|  |  |
| --- | --- |
| **ARTIKEL 12:116/1** |  |
|  |  |
| WVV | § 1. Indien de uit de grensoverschrijdende fusie ontstane vennootschap een buitenlandse vennootschap is, heeft elke houder van aandelen of winstbewijzen van een overgenomen vennootschap die op de algemene vergadering tegen het gemeenschappelijk voorstel voor de grensoverschrijdende fusie heeft gestemd en dit voorafgaand aan de stemming als zodanig aan de vennootschap kenbaar heeft gemaakt, in voorkomend geval op het in het fusievoorstel vermelde e-mailadres of op het in artikel 2:31 bedoelde e-mailadres, het recht om uit de vennootschap te treden indien en in de mate waarin hij van dat recht gebruikmaakt op de algemene vergadering die tot de grensoverschrijdende fusie besluit. De uittreding geeft recht op terugbetaling van het effect aan een waarde die gelijk is aan de waarde van het effect zoals vermeld in het fusievoorstel als bedoeld in artikel 12:111, tweede lid, 13°. De uitbetaling van dit scheidingsaandeel kan pas ge- schieden nadat de vennootschap is tegemoet gekomen aan de schuldeisers die binnen de in artikel 12:112/1 be- doelde termijn van drie maanden hun rechten hebben doen gelden, tenzij hun aanspraak om een zekerheid te verkrijgen bij een uitvoerbare rechterlijke beslissing is afgewezen, maar mag niet later plaatsvinden dan twee maanden nadat de grensoverschrijdende fusie van kracht wordt overeenkomstig de jurisdictie waar- onder de uit de grensoverschrijdende fusie ontstane vennootschap valt. De artikelen 5:142, 5:143, 6:115, 6:116 en 7:212 zijn niet van toepassing. Evenmin zijn de artikelen 5:145, 5:154, 6:120 en 7:215 van toepassing. Een houder van aandelen of winstbewijzen die op de algemene vergadering tegen het gemeenschappelijk voorstel voor de grensoverschrijdende fusie heeft gestemd op de wijze zoals voorzien in het eerste lid en die geen genoegen neemt met de in artikel 12:111, tweede lid, 13°, geboden geldelijke vergoeding, kan het geschil binnen één maand vanaf de datum van de algemene vergadering die tot de grensoverschrijdende fusie besluit voorleggen aan de voorzitter van de ondernemingsrechtbank van de zetel van de fuserende vennootschap, zitting houdend in kort geding. Dit geschil ontslaat de vennootschap niet de door haar geboden geldelijke vergoeding als bedoeld in artikel 12:111, tweede lid, 13°, uit te betalen binnen de door het derde lid gestelde grenzen. De terugbetaling kan ook gebeuren door de overne- mende vennootschap. De aandelen van de uittredende vennoot of aan- deelhouder worden vernietigd op het moment dat de grensoverschrijdende fusie van kracht wordt overeen- komstig het recht van de jurisdictie waaronder de uit de grensoverschrijdende fusie ontstane vennootschap valt. § 2. Elke vennoot of aandeelhouder die geen gebruik heeft gemaakt van het in paragraaf 1 bedoelde uittrede- recht, ten laatste op de algemene vergadering melding heeft gemaakt dat hij geen genoegen neemt met de in artikel 12:111, tweede lid, 2°, voorgestelde ruilverhouding van de aandelen, op de algemene vergadering tegen het gemeenschappelijk voorstel voor de grensoverschrijdende fusie heeft gestemd en dit als zodanig op de algemene vergadering laat notuleren, kan binnen de dertig dagen vanaf de datum van de algemene vergadering die tot de grensoverschrijdende fusie besluit de voorzitter van de ondernemingsrechtbank van de zetel van de fuserende vennootschap, zitting houdend in kort geding om een betaling in geld verzoeken. Met toestemming van de vennoot of aandeelhou- der kan de in het eerste lid bedoelde betaling in geld worden vervangen door een toekenning van aandelen in de overnemende vennootschap of in een andere vergoeding in natura.    | § 1er. Si la société issue de la fusion transfrontalière est une société étrangère, chaque titu- laire d’actions ou de parts bénéficiaires d’une société absorbée ayant voté contre le projet commun de fusion transfrontalière à l’assemblée générale et l’ayant com- muniqué comme tel à la société préalablement au vote, le cas échéant à l’adresse électronique mentionnée dans le projet de fusion ou à l’adresse électronique visée à l’article 2:31, a le droit de démissionner de la société si et dans la mesure où il exerce ce droit à l’assemblée géné- rale qui décide de procéder à une fusion transfrontalière. La démission donne droit au remboursement du titre à une valeur équivalente à la valeur du titre mentionnée dans le projet de fusion visé à l’article 12:111, alinéa 2, 13°. Le paiement de cette part de retrait ne peut être effectué qu’après que la société a donné satisfaction aux créanciers ayant fait valoir leurs droits dans le délai de trois mois visé à l’article 12:112/1, à moins qu’une décision judiciaire exécutoire n’ait rejeté leurs prétentions à obtenir une garantie, mais ne peut intervenir au-delà de deux mois après la date à laquelle la fusion prend effet conformément à la juridiction dont relève la société issue de la fusion transfrontalière. Les articles 5:142, 5:143, 6:115, 6:116 et 7:212 ne sont pas applicables. Les articles 5:145, 5:154, 6:120 et 7:215 ne sont pas non plus applicables. Un titulaire d’actions ou de parts bénéficiaires ayant voté contre le projet commun de fusion transfrontalière à l’assemblée générale de la manière prévue à l’alinéa 1er et qui n’est pas satisfait de la soulte en espèces offerte à l’article 12:111, alinéa 2, 13°, peut porter la contestation devant le président du tribunal de l’entreprise du siège de la société qui fusionne, siégeant en référé, dans le mois suivant la date de l’assemblée générale qui se prononce sur la fusion transfrontalière. Cette contesta- tion ne dispense pas la société de payer la soulte en espèces offerte, visée à l’article 12:111, alinéa 2, 13°, dans les limites fixées à l’alinéa 3. Le remboursement peut également être effectué par la société absorbante. Les parts ou actions de l’associé ou actionnaire démissionnaire sont détruites au moment où la fusion transfrontalière prend effet conformément au droit de la juridiction dont relève la société issue de la fusion transfrontalière. § 2. Chaque associé ou actionnaire qui n’a pas fait usage du droit de démission visé au paragraphe 1er, qui, au plus tard lors de l’assemblée générale a indi- qué qu’il n’est pas satisfait de l’échange des parts ou actions proposé à l’article 12:111, alinéa 2, 2°, et qui a voté contre le projet commun de fusion transfrontalière à l’assemblée générale et l’a fait retranscrire tel quel dans le procès-verbal de l’assemblée générale, peut saisir le président du tribunal de l’entreprise du siège de la société qui fusionne, statuant en référé, d’une demande de paiement en espèces, dans les trente jours qui suivent la date de l’assemblée générale appelée à se prononcer sur la fusion transfrontalière. Avec l’accord de l’associé ou de l’actionnaire, le paiement en espèces visé à l’alinéa 1er peut être remplacé par une attribution de parts dans la société absorbante ou par une autre rémunération en nature. |
| [Wetsontwerp 3219](https://bcv-cds.be/wp-content/uploads/2024/03/55K3219001-ontwerp.pdf) | Art. 29 In deel 4, boek 12, titel 6, hoofdstuk 2, van hetzelfde Wetboek wordt een artikel 12:116/1 ingevoegd, luidende: “Art. 12:116/1. § 1. Indien de uit de grensoverschrij- dende fusie ontstane vennootschap een buitenlandse vennootschap is, heeft elke houder van aandelen of winstbewijzen van een overgenomen vennootschap die op de algemene vergadering tegen het gemeenschappelijk voorstel voor de grensoverschrijdende fusie heeft gestemd en dit voorafgaand aan de stemming als zodanig aan de vennootschap kenbaar heeft gemaakt, in voorkomend geval op het in het fusievoorstel vermelde e-mailadres of op het in artikel 2:31 bedoelde e-mailadres, het recht om uit de vennootschap te treden indien en in de mate waarin hij van dat recht gebruikmaakt op de algemene vergadering die tot de grensoverschrijdende fusie besluit. De uittreding geeft recht op terugbetaling van het effect aan een waarde die gelijk is aan de waarde van het effect zoals vermeld in het fusievoorstel als bedoeld in artikel 12:111, tweede lid, 13°. De uitbetaling van dit scheidingsaandeel kan pas ge- schieden nadat de vennootschap is tegemoet gekomen aan de schuldeisers die binnen de in artikel 12:112/1 be- doelde termijn van drie maanden hun rechten hebben doen gelden, tenzij hun aanspraak om een zekerheid te verkrijgen bij een uitvoerbare rechterlijke beslissing is afgewezen, maar mag niet later plaatsvinden dan twee maanden nadat de grensoverschrijdende fusie van kracht wordt overeenkomstig de jurisdictie waar- onder de uit de grensoverschrijdende fusie ontstane vennootschap valt. De artikelen 5:142, 5:143, 6:115, 6:116 en 7:212 zijn niet van toepassing. Evenmin zijn de artikelen 5:145, 5:154, 6:120 en 7:215 van toepassing. Een houder van aandelen of winstbewijzen die op de algemene vergadering tegen het gemeenschappelijk voorstel voor de grensoverschrijdende fusie heeft gestemd op de wijze zoals voorzien in het eerste lid en die geen genoegen neemt met de in artikel 12:111, tweede lid, 13°, geboden geldelijke vergoeding, kan het geschil binnen één maand vanaf de datum van de algemene vergadering die tot de grensoverschrijdende fusie besluit voorleggen aan de voorzitter van de ondernemingsrechtbank van de zetel van de fuserende vennootschap, zitting houdend in kort geding. Dit geschil ontslaat de vennootschap niet de door haar geboden geldelijke vergoeding als bedoeld in artikel 12:111, tweede lid, 13°, uit te betalen binnen de door het derde lid gestelde grenzen. De terugbetaling kan ook gebeuren door de overne- mende vennootschap. De aandelen van de uittredende vennoot of aan- deelhouder worden vernietigd op het moment dat de grensoverschrijdende fusie van kracht wordt overeen- komstig het recht van de jurisdictie waaronder de uit de grensoverschrijdende fusie ontstane vennootschap valt. § 2. Elke vennoot of aandeelhouder die geen gebruik heeft gemaakt van het in paragraaf 1 bedoelde uittrede- recht, ten laatste op de algemene vergadering melding heeft gemaakt dat hij geen genoegen neemt met de in artikel 12:111, tweede lid, 2°, voorgestelde ruilverhouding van de aandelen, op de algemene vergadering tegen het gemeenschappelijk voorstel voor de grensoverschrijdende fusie heeft gestemd en dit als zodanig op de algemene vergadering laat notuleren, kan binnen de dertig dagen vanaf de datum van de algemene vergadering die tot de grensoverschrijdende fusie besluit de voorzitter van de ondernemingsrechtbank van de zetel van de fuserende vennootschap, zitting houdend in kort geding om een betaling in geld verzoeken. Met toestemming van de vennoot of aandeelhou- der kan de in het eerste lid bedoelde betaling in geld worden vervangen door een toekenning van aandelen in de overnemende vennootschap of in een andere vergoeding in natura.”  | Art. 29 Dans la partie 4, livre 12, titre 6, chapitre 2, du même Code, il est inséré un article 12:116/1 rédigé comme suit: “Art. 12:116/1. § 1er. Si la société issue de la fusion transfrontalière est une société étrangère, chaque titu- laire d’actions ou de parts bénéficiaires d’une société absorbée ayant voté contre le projet commun de fusion transfrontalière à l’assemblée générale et l’ayant com- muniqué comme tel à la société préalablement au vote, le cas échéant à l’adresse électronique mentionnée dans le projet de fusion ou à l’adresse électronique visée à l’article 2:31, a le droit de démissionner de la société si et dans la mesure où il exerce ce droit à l’assemblée géné- rale qui décide de procéder à une fusion transfrontalière. La démission donne droit au remboursement du titre à une valeur équivalente à la valeur du titre mentionnée dans le projet de fusion visé à l’article 12:111, alinéa 2, 13°. Le paiement de cette part de retrait ne peut être effectué qu’après que la société a donné satisfaction aux créanciers ayant fait valoir leurs droits dans le délai de trois mois visé à l’article 12:112/1, à moins qu’une décision judiciaire exécutoire n’ait rejeté leurs prétentions à obtenir une garantie, mais ne peut intervenir au-delà de deux mois après la date à laquelle la fusion prend effet conformément à la juridiction dont relève la société issue de la fusion transfrontalière. Les articles 5:142, 5:143, 6:115, 6:116 et 7:212 ne sont pas applicables. Les articles 5:145, 5:154, 6:120 et 7:215 ne sont pas non plus applicables. Un titulaire d’actions ou de parts bénéficiaires ayant voté contre le projet commun de fusion transfrontalière à l’assemblée générale de la manière prévue à l’alinéa 1er et qui n’est pas satisfait de la soulte en espèces offerte à l’article 12:111, alinéa 2, 13°, peut porter la contestation devant le président du tribunal de l’entreprise du siège de la société qui fusionne, siégeant en référé, dans le mois suivant la date de l’assemblée générale qui se prononce sur la fusion transfrontalière. Cette contesta- tion ne dispense pas la société de payer la soulte en espèces offerte, visée à l’article 12:111, alinéa 2, 13°, dans les limites fixées à l’alinéa 3. Le remboursement peut également être effectué par la société absorbante. Les parts ou actions de l’associé ou actionnaire démissionnaire sont détruites au moment où la fusion transfrontalière prend effet conformément au droit de la juridiction dont relève la société issue de la fusion transfrontalière. § 2. Chaque associé ou actionnaire qui n’a pas fait usage du droit de démission visé au paragraphe 1er, qui, au plus tard lors de l’assemblée générale a indi- qué qu’il n’est pas satisfait de l’échange des parts ou actions proposé à l’article 12:111, alinéa 2, 2°, et qui a voté contre le projet commun de fusion transfrontalière à l’assemblée générale et l’a fait retranscrire tel quel dans le procès-verbal de l’assemblée générale, peut saisir le président du tribunal de l’entreprise du siège de la société qui fusionne, statuant en référé, d’une demande de paiement en espèces, dans les trente jours qui suivent la date de l’assemblée générale appelée à se prononcer sur la fusion transfrontalière. Avec l’accord de l’associé ou de l’actionnaire, le paie- ment en espèces visé à l’alinéa 1er peut être remplacé par une attribution de parts dans la société absorbante ou par une autre rémunération en nature.”  |
| [MvT 3219](https://bcv-cds.be/wp-content/uploads/2024/03/55K3219001-MvT.pdf) | Overwegende 18 van richtlijn 2019/2121 bepaalt dat lidstaten een uittrederecht moeten toekennen aan minstens de deelnemers voor wie het toepasselijke recht zou worden gewijzigd. Bijgevolg bepaalt het ontworpen artikel 12:116/1 WVV, ter omzetting van het nieuwe ar- tikel 126*bis*, lid 1, van richtlijn 2017/1132, dat houders van aandelen en winstbewijzen van een overgenomen Belgische vennootschap die tegen de grensoverschrij- dende fusie hebben gestemd het recht hebben om uit de vennootschap te stappen wanneer de uit de fusie ontstane vennootschap een buitenlandse vennootschap is. Het uittrederecht geldt hierbij niet enkel voor intracom- munautaire fusies, maar meer algemeen wanneer de verkrijgende vennootschap onder buitenlands recht valt. Het uittrederecht wordt voorbehouden aan houders van aandelen (met of zonder stemrecht) en winstbe- wijzen. Andere effectenhouders hebben geen recht op terugbetaling van hun effect. Desgevallend zullen zij wel een beroep kunnen doen op het verzetsrecht voor schuldeisers (cf. obligatiehouders). Opdat de algemene vergadering een volledig geïnfor- meerd besluit kan nemen omvat, ter omzetting van de optie van het nieuwe artikel 126*bis*, lid 1, derde alinea, eerste zin, van richtlijn 2017/1132, de daadwerkelijke uittreding verschillende stappen: (i) het voornemen om uit te treden,(ii) het verzet tegen het voorstel, en(iii) beide laten documenteren door de vennootschap. Allereerst moet het verzoek tot uittreden voorafgaand aan de stemming als zodanig aan de vennootschap ken- baar worden gemaakt. Het voornemen om uit te treden kan aan de vennootschap worden meegedeeld op het in het fusievoorstel vermelde e-mailadres of op het in arti- kel 2:31 bedoelde e-mailadres (omzetting van het nieuwe artikel 126*bis*, lid 2, *in fine*, van richtlijn 2017/1132). Door een aan de stemming voorafgaande documentatieperiode wordt een indicatie verkregen van het potentiële aantal uittreders, zodat houders van aandelen en winstbewij- zen voorafgaand aan hun stem kunnen inschatten wat de kost zou zijn indien de grensoverschrijdende fusie wordt doorgevoerd. Dit betekent niet dat de houder van aandelen of winstbewijzen heeft gebruikgemaakt van zijn uittrederecht. Vanzelfsprekend kan het verzoek tot uittreden niet vroeger dan de bekendmaking van het fusievoorstel aan de vennootschap worden meegedeeld. Verder wordt het uittrederecht voorbehouden aan houders van aandelen en winstbewijzen die daadwerkelijk tegen de grensoverschrijdende fusie hebben gestemd. Bijgevolg heeft de houder van aandelen en winstbewij- zen die niet aanwezig en niet vertegenwoordigd was op de algemene vergadering, zich onthouden heeft of een blanco of ongeldige stem heeft uitgebracht geen uittrederecht. Er wordt dan ook geen gebruikgemaakt van de optie uit het nieuwe artikel 126*bis*, lid 1, derde alinea, tweede zin, van richtlijn 2017/1132 “dat registratie van verzet tegen het gemeenschappelijk voorstel voor de grensoverschrijdende fusie als passende documentatie van een tegenstem wordt beschouwd”. Tenslotte moet op de algemene vergadering ook een daadwerkelijk besluit om uit te treden worden geformu- leerd aangezien een tegenstem op zich niet voldoende is als uittredeverzoek; niet elke tegenstemmer wenst per definitie uit te treden. Hiervoor moet de uittreder zich tot de notulist wenden om een tegenstem in de notulen te laten opnemen én aangeven dat gebruik wordt gemaakt van het uittrederecht. Voorts blijkt uit deze formulering dat de uittreding enkel gevolg heeft als het voorstel tot fusie wordt aangenomen. Er wordt geen gebruik gemaakt van de optie van het nieuwe artikel 126*bis*, lid 2, van richtlijn 2017/1132 om toe te laten dat de kennisgeving van het besluit om gebruik te maken van het recht op vervreemding van hun aandelen nog na de datum van de algemene ver- gadering die tot de grensoverschrijdende fusie besluit gebeurt. Dit in het belang om tot een snelle afronding van het grensoverschrijdende herstructureringsproces te kunnen komen. De procedure over het uittrederecht vangt aan met de opname van de door het bestuursorgaan vastgestelde geldelijke vergoeding voor vennoten of aandeelhouders en houders van winstbewijzen in het fusievoorstel (arti- kel 12:111, tweede lid, 13°, WVV). In het verslag van het bestuursorgaan over dit voorstel dient de vergoeding en de voor de vaststelling van de geldelijke vergoeding gebruikte methode te worden toegelicht (artikel 12:113, § 1, derde lid, 2°, WVV). De commissaris, bedrijfsrevisor of gecertificeerd accountant dient verslag uit te brengen over de uittredevergoeding die in het fusievoorstel is op- genomen en dient onder meer aan te geven of de door het bestuursorgaan gebruikte methode (voor de vaststel- ling van de geldelijke vergoeding) passend is voor de beoordeling van de geldelijke vergoeding (artikel 12:114, § 1, tweede en derde lid, WVV). Om deze redenen wordt voor de waarde van het scheidingsaandeel verwezen naar de door het bestuursorgaan voorgestelde vergoeding; deze kan de boekhoudwaarde als waardering naar voren schuiven, waartegen minderheidsaandeelhouders zich kunnen verzetten (mede in functie van het oordeel van de commissaris, of, wanneer er geen commissaris is, de door het bestuursorgaan aangewezen bedrijfsrevisor of gecertificeerd accountant). Dit uittrederecht staat voor alle duidelijkheid los van de winstuitkering. De uitbetaling van het scheidingsaandeel wordt niet als een uitkering beschouwd en gebeurt met andere woorden ten laste van de vennootschap, zonder dat daarbij enige liquiditeitstest moet worden nageleefd. Misbruik wordt beteugeld via de bestuurdersaanspra- kelijkheid (bestuurders zijn verantwoordelijk voor het initiëren van de grensoverschrijdende fusie) en wordt in elk geval vermeden via het verzetsrecht. Er kan immers geen uitkering plaatsvinden zolang de protesterende schuldeisers geen genoegdoening hebben gekregen. De houder van aandelen en winstbewijzen die geen genoegen neemt met de door de vennootschap geboden geldelijke vergoeding kan dit geschil, binnen één maand vanaf de datum van de algemene vergadering die tot de grensoverschrijdende fusie besluit, voorleggen aan de voorzitter van de ondernemingsrechtbank. De aandelen van de uittredende aandeelhouder worden vernietigd op het moment dat de grensoverschrijdende fusie van kracht wordt. Ter omzetting van het nieuwe artikel 126*bis*, lid 6, van richtlijn 2017/1132 wordt bepaald dat vennoten of aandeelhouders die tegen de grensoverschrijdende fusie hebben gestemd het recht hebben om de voorge- stelde ruilverhouding van de aandelen aan te vechten (ontworpen artikel 12:116/1, § 2, WVV).  | Le considérant 18 de la directive 2019/2121 prévoit que les États membres doivent accorder un droit de démission au moins aux associés pour qui le droit applicable serait modifié. En conséquence, l’article 12:116/1 en projet du CSA, qui vise à transposer le nouvel article 126*bis*, paragraphe 1er, de la directive 2017/1132, détermine que les titulaires d’actions et de parts bénéficiaires d’une société belge absorbée qui avaient voté contre la fusion transfrontalière ont le droit de se retirer de la société si la société issue de la fusion transfrontalière est une société étrangère. À ce propos, le droit de démission s’applique non seulement dans le cadre de fusions intracommu- nautaires, mais également de manière plus générale lorsque la société bénéficiaire relève d’un droit étranger. Le droit de démission est réservé aux titulaires d’actions (avec ou sans droit de vote) et de parts bénéficiaires. Les autres titulaires de titres n’ont pas droit au rembour- sement de leurs titres. Le cas échéant, ils peuvent par contre exercer le droit d’opposition des créanciers (cf. les obligataires). Pour que l’assemblée générale puisse prendre une décision en pleine connaissance de cause et afin de trans- poser l’option du nouvel article 126*bis*, paragraphe 1er, alinéa 3, première phrase, de la directive 2017/1132, la démission effective comporte plusieurs étapes: (i) l’intention de démissionner, (ii) l’opposition au projet, et (iii) le fait de faire enregistrer les deux documents par la société. Tout d’abord, la demande de démission doit être communiquée à la société préalablement au vote en tant que tel. L’intention de démission peut être portée à la connaissance de la société à l’adresse électronique mentionnée dans le projet de fusion ou à l’adresse électronique visée à l’article 2:31 (transposition du nouvel article 126*bis*, paragraphe 2, *in fine*, de la direc- tive 2017/1132). Une période d’enregistrement préalable au vote permet d’obtenir une indication du nombre potentiel de démissionnaires de sorte que les titulaires d’actions et de parts bénéficiaires peuvent estimer préalablement à leur vote quel sera le coût si la fusion transfrontalière est réalisée. Cela ne signifie pas que le titulaire d’actions ou de parts bénéficiaires a exercé son droit de démission. Il va de soi que la demande de démission ne peut être communiquée à la société avant la publication du projet de fusion. En outre, le droit de démission est réservé aux titulaires d’actions et de parts bénéficiaires qui ont réellement voté contre la fusion transfrontalière. Par conséquent, le titulaire d’actions ou de parts bénéficiaires qui n’a pas assisté et qui n’était pas représenté à l’assemblée générale, qui s’est abstenu ou qui a émis un vote blanc ou non valable n’a pas de droit de démission. Il n’est dès lors pas recouru à l’option du nouvel article 126*bis*, paragraphe 1er, alinéa 3, deuxième phrase, de la direc- tive 2017/1132 “que l’enregistrement de l’opposition au projet commun de fusion transfrontalière soit considéré comme justificatif adéquat d’un vote négatif”. Enfin, une véritable décision de démission doit éga- lement être formulée à l’assemblée générale, car un vote négatif ne suffit pas en soi comme demande de démission; tous ceux qui ont voté contre ne souhaitent pas démissionner par définition. À cette fin, le démission- naire doit s’adresser au rapporteur pour faire enregistrer un vote négatif dans le procès-verbal et signaler son recours au droit de démission. Il ressort en outre de cette formulation que la démission ne produit ses effets que si le projet de fusion est adopté. Il n’est pas fait usage de l’option du nouvel ar- ticle 126*bis*, paragraphe 2, de la directive 2017/1132 de permettre aux associés de déclarer leur décision d’exercer leur droit de céder leurs actions encore après la date de l’assemblée générale qui se prononce sur la fusion transfrontalière, ce compte tenu de l’intérêt de pouvoir finaliser rapidement le processus de restructuration transfrontalière. La procédure relative au droit de démission commence par l’indication dans le projet de fusion de la soulte en espèces déterminée par l’organe d’administration pour les associés ou actionnaires et titulaires de parts bénéfi- ciaires (article 12:111, alinéa 2, 13°, du CSA). Le rapport de l’organe d’administration sur ce projet mentionne la soulte en espèces et la méthode suivie pour détermi- ner celle-ci (article 12:113, § 1er, alinéa 3, 2°, du CSA). Le commissaire, le réviseur d’entreprises ou l’expert- comptable certifié doit faire rapport sur l’indemnité de départ qui figure dans le projet de fusion et notamment indiquer si la méthode suivie par l’organe d’administration (pour déterminer la soulte en espèces) est appropriée pour évaluer la soulte en espèces (article 12:114, § 1er, alinéas 2 et 3, du CSA). Pour la valeur de la part de retrait, il est dès lors renvoyé à la soulte proposée par l’organe d’administration; celui-ci peut proposer la valeur comptable comme évaluation, ce à quoi les actionnaires minoritaires peuvent s’opposer (notamment en fonction de l’appréciation du commissaire ou, lorsqu’il n’y a pas de commissaire, du réviseur d’entreprises ou de l’expert- comptable certifié). Dans un souci de clarté, précisons que ce droit de démission est indépendant de la distribution des béné- fices. Le paiement de la part de retrait n’est pas considéré comme une distribution, ce qui signifie qu’il est à charge de la société, sans qu’il faille appliquer à cet égard le moindre test de liquidité. Les abus sont réprimés par le biais de la responsabilité des administrateurs (les administrateurs sont responsables de l’introduction de la fusion transfrontalière) et sont en tout cas évités par le biais du droit d’opposition. En effet, il ne peut y avoir de distribution tant que les créanciers qui protestent n’ont pas obtenu satisfaction. Le titulaire d’actions et de parts bénéficiaires qui n’est pas satisfait de la soulte en espèces offerte par la société peut porter cette contestation devant le président du tribunal de l’entreprise, dans le mois suivant la date de l’assemblée générale qui se prononce sur la fusion transfrontalière. Les actions de l’actionnaire démissionnaire sont détruites au moment où la fusion transfrontalière prend effet. Afin de transposer le nouvel article 216*bis*, para- graphe 6, de la directive 2017/1132, il est prévu que les associés ou actionnaires qui ont voté contre la fu- sion transfrontalière ont le droit de contester le rapport d’échange des actions (article 12:116/1, § 2 en projet du CSA).  |
| [RvSt 3219](https://bcv-cds.be/wp-content/uploads/2024/03/55K3219001-RvSt.pdf) | Geen opmerkingen. | Pas de remarques. |