|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **ARTIKEL 7:151/1** |  | |
|  |  | |
| WVV | [Art. 7:151/1](#a). § 1. In genoteerde vennootschappen kan enkel de algemene vergadering een overdracht van activa die betrekking heeft op drie vierden of meer van de activa van de vennootschap goedkeuren. Om te bepalen of de overdracht minstens drie vierden van de activa van de vennootschap betreft, dient de voorgestelde overdracht getoetst te worden aan de laatste jaarrekening die werd openbaar gemaakt. Indien de genoteerde ven- nootschap geconsolideerde jaarrekeningen openbaar maakt, moet de drievierdendrempel ook op basis van de geconsolideerde activa worden berekend.  De niet-genoteerde dochtervennootschappen van een genoteerde vennootschap kunnen zonder voor- afgaand akkoord van de algemene vergadering van deze genoteerde vennootschap geen activa overdragen waarvan de waarde meer bedraagt dan drie vierden van de geconsolideerde activa van deze genoteerde vennootschap.  Alle overdrachten van activa door een genoteerde vennootschap en door niet-genoteerde dochterven- nootschappen van deze genoteerde vennootschap die hebben plaatsgevonden in een voorafgaande periode van twaalf maanden en die niet werden goedgekeurd door de algemene vergadering van deze genoteerde vennootschap worden samengeteld met de voorgenomen overdracht van activa om te bepalen of de voorgenomen overdracht van activa betrekking heeft op drie vierden of meer van de activa dan wel van de geconsolideerde activa van de vennootschap.  Het eerste en het tweede lid zijn niet van toepas- sing wanneer de activa overgedragen worden aan een dochtervennootschap van de genoteerde vennootschap, behalve als de natuurlijke of rechtspersoon die de recht- streekse of onrechtstreekse controle over de genoteerde vennootschap heeft, rechtstreeks of onrechtstreeks via andere natuurlijke of rechtspersonen dan de genoteerde vennootschap, een deelneming aanhoudt die minstens 25 % van het kapitaal van de betrokken dochterven- nootschap vertegenwoordigt of die hem ingeval van winstuitkering door die dochtervennootschap recht geeft op minstens 25 % daarvan.  Het besluit van de algemene vergadering om drie vierden of meer van de activa over te dragen wordt neergelegd en bekendgemaakt overeenkomstig de artikelen 2:8 en 2:14, 4°.  De Koning kan, na advies van de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten, nadere criteria bepa- len voor de wijze waarop de drempel van drie vierden wordt berekend.  § 2. Indien een overdracht als bedoeld in dit artikel ter goedkeuring wordt voorgelegd aan de algemene verga- dering van de genoteerde vennootschap, verantwoordt het bestuursorgaan van de genoteerde vennootschap de voorgestelde overdracht in een omstandig verslag dat in de agenda wordt vermeld.  Een kopie van dit verslag wordt aan de houders van aandelen, winstbewijzen, converteerbare obligaties, inschrijvingsrechten of met medewerking van de ven- nootschap uitgegeven certificaten ter beschikking gesteld overeenkomstig artikel 7:132.  Ontbreekt dit verslag, dan is het besluit van de alge- mene vergadering nietig.  § 3. Het ontbreken van de goedkeuring van de al- gemene vergadering van een overdracht bedoeld in paragraaf 1 tast de vertegenwoordigingsbevoegdheid van het bestuursorgaan niet aan. | [Art. 7:151/1.](#a) § 1er. Dans les sociétés cotées, seule l’assemblée générale peut approuver une cession d’actifs qui porte sur trois quarts ou plus des actifs de la société. Pour déterminer si la cession proposée concerne au moins trois quarts des actifs de la société, cette cession doit être examinée au regard des derniers comptes annuels qui ont été publiés. Si la société cotée publie des comptes consolidés, le seuil des trois quarts doit également être calculé sur la base des actifs consolidés.  Les filiales non cotées d’une société cotée ne peuvent céder des actifs dont la valeur excède trois quarts des actifs consolidés de cette société cotée sans l’accord préalable de l’assemblée générale de cette société cotée.  Toutes les cessions d’actifs effectuées par une société cotée et par des filiales non cotées de cette société cotée qui ont eu lieu au cours de la dernière période de douze mois et qui n’ont pas été approuvées par l’assemblée générale de cette société cotée sont additionnées à la cession d’actifs envisagée pour déterminer si celle-ci porte sur trois quarts ou plus des actifs, consolidés ou non, de la société.  Les alinéas 1er et 2 ne s’appliquent pas lorsque les actifs sont cédés à une filiale de la société cotée, ex- cepté si la personne physique ou morale qui détient le contrôle direct ou indirect de la société cotée, détient directement ou indirectement, au travers d’autres per- sonnes physiques ou morales que la société cotée, une participation représentant au moins 25 % du capital de la filiale concernée ou lui donnant droit, en cas de dis- tribution de bénéfices par cette filiale, à au moins 25 % de ces bénéfices.  La décision de l’assemblée générale de céder trois quarts ou plus des actifs est déposée et publiée confor- mément aux articles 2:8 et 2:14, 4°.  Le Roi peut, après avis de l’Autorité des services et marchés financiers, préciser les critères déterminant la manière dont le seuil des trois quarts est calculé.  § 2. Si une cession telle que visée au présent article est soumise à l’approbation de l’assemblée générale de la société cotée, l’organe d’administration de la société cotée justifie la cession proposée dans un rapport cir- constancié, mentionné dans l’ordre du jour.  Une copie de ce rapport est mise à la disposition des titulaires d’actions, de parts bénéficiaires, d’obligations convertibles, de droits de souscription ou de certificats émis avec la collaboration de la société, conformément à l’article 7:132.  L’absence de ce rapport entraîne la nullité de la déci- sion de l’assemblée générale.  § 3. L’absence d’approbation de l’assemblée générale d’une cession visé au paragraphe 1er n’affecte pas le pouvoir de représentation de l’organe d’administration. |
| Wetsontwerp 3728 | Art. 163 (vroeger art. 113)  In hetzelfde Wetboek wordt een artikel 7:151/1 inge- voegd, luidende:  “Art. 7:151/1. § 1. In genoteerde vennootschappen kan enkel de algemene vergadering een overdracht van activa die betrekking heeft op drie vierden of meer van de activa van de vennootschap goedkeuren. Om te bepalen of de overdracht minstens drie vierden van de activa van de vennootschap betreft, dient de voorgestelde overdracht getoetst te worden aan de laatste jaarrekening die werd openbaar gemaakt. Indien de genoteerde ven- nootschap geconsolideerde jaarrekeningen openbaar maakt, moet de drievierdendrempel ook op basis van de geconsolideerde activa worden berekend.  De niet-genoteerde dochtervennootschappen van een genoteerde vennootschap kunnen zonder voor- afgaand akkoord van de algemene vergadering van deze genoteerde vennootschap geen activa overdragen waarvan de waarde meer bedraagt dan drie vierden van de geconsolideerde activa van deze genoteerde vennootschap.  Alle overdrachten van activa door een genoteerde vennootschap en door niet-genoteerde dochterven- nootschappen van deze genoteerde vennootschap die hebben plaatsgevonden in een voorafgaande periode van twaalf maanden en die niet werden goedgekeurd door de algemene vergadering van deze genoteerde vennootschap worden samengeteld met de voorgenomen overdracht van activa om te bepalen of de voorgenomen overdracht van activa betrekking heeft op drie vierden of meer van de activa dan wel van de geconsolideerde activa van de vennootschap.  Het eerste en het tweede lid zijn niet van toepas- sing wanneer de activa overgedragen worden aan een dochtervennootschap van de genoteerde vennootschap, behalve als de natuurlijke of rechtspersoon die de recht- streekse of onrechtstreekse controle over de genoteerde vennootschap heeft, rechtstreeks of onrechtstreeks via andere natuurlijke of rechtspersonen dan de genoteerde vennootschap, een deelneming aanhoudt die minstens 25 % van het kapitaal van de betrokken dochterven- nootschap vertegenwoordigt of die hem ingeval van winstuitkering door die dochtervennootschap recht geeft op minstens 25 % daarvan.  Het besluit van de algemene vergadering om drie vierden of meer van de activa over te dragen wordt neergelegd en bekendgemaakt overeenkomstig de artikelen 2:8 en 2:14, 4°.  De Koning kan, na advies van de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten, nadere criteria bepa- len voor de wijze waarop de drempel van drie vierden wordt berekend.  § 2. Indien een overdracht als bedoeld in dit artikel ter goedkeuring wordt voorgelegd aan de algemene verga- dering van de genoteerde vennootschap, verantwoordt het bestuursorgaan van de genoteerde vennootschap de voorgestelde overdracht in een omstandig verslag dat in de agenda wordt vermeld.  Een kopie van dit verslag wordt aan de houders van aandelen, winstbewijzen, converteerbare obligaties, inschrijvingsrechten of met medewerking van de ven- nootschap uitgegeven certificaten ter beschikking gesteld overeenkomstig artikel 7:132.  Ontbreekt dit verslag, dan is het besluit van de alge- mene vergadering nietig.  § 3. Het ontbreken van de goedkeuring van de al- gemene vergadering van een overdracht bedoeld in paragraaf 1 tast de vertegenwoordigingsbevoegdheid van het bestuursorgaan niet aan.” | Art. 163 (ancien art. 113)  Dans le même Code, il est inséré un article 7:151/1 rédigé comme suit:  “Art. 7:151/1. § 1er. Dans les sociétés cotées, seule l’assemblée générale peut approuver une cession d’actifs qui porte sur trois quarts ou plus des actifs de la société. Pour déterminer si la cession proposée concerne au moins trois quarts des actifs de la société, cette cession doit être examinée au regard des derniers comptes annuels qui ont été publiés. Si la société cotée publie des comptes consolidés, le seuil des trois quarts doit également être calculé sur la base des actifs consolidés.  Les filiales non cotées d’une société cotée ne peuvent céder des actifs dont la valeur excède trois quarts des actifs consolidés de cette société cotée sans l’accord préalable de l’assemblée générale de cette société cotée.  Toutes les cessions d’actifs effectuées par une société cotée et par des filiales non cotées de cette société cotée qui ont eu lieu au cours de la dernière période de douze mois et qui n’ont pas été approuvées par l’assemblée générale de cette société cotée sont additionnées à la cession d’actifs envisagée pour déterminer si celle-ci porte sur trois quarts ou plus des actifs, consolidés ou non, de la société.  Les alinéas 1er et 2 ne s’appliquent pas lorsque les actifs sont cédés à une filiale de la société cotée, ex- cepté si la personne physique ou morale qui détient le contrôle direct ou indirect de la société cotée, détient directement ou indirectement, au travers d’autres per- sonnes physiques ou morales que la société cotée, une participation représentant au moins 25 % du capital de la filiale concernée ou lui donnant droit, en cas de dis- tribution de bénéfices par cette filiale, à au moins 25 % de ces bénéfices.  La décision de l’assemblée générale de céder trois quarts ou plus des actifs est déposée et publiée confor- mément aux articles 2:8 et 2:14, 4°.  Le Roi peut, après avis de l’Autorité des services et marchés financiers, préciser les critères déterminant la manière dont le seuil des trois quarts est calculé.  § 2. Si une cession telle que visée au présent article est soumise à l’approbation de l’assemblée générale de la société cotée, l’organe d’administration de la société cotée justifie la cession proposée dans un rapport cir- constancié, mentionné dans l’ordre du jour.  Une copie de ce rapport est mise à la disposition des titulaires d’actions, de parts bénéficiaires, d’obligations convertibles, de droits de souscription ou de certificats émis avec la collaboration de la société, conformément à l’article 7:132.  L’absence de ce rapport entraîne la nullité de la déci- sion de l’assemblée générale.  § 3. L’absence d’approbation de l’assemblée générale d’une cession visé au paragraphe 1er n’affecte pas le pouvoir de représentation de l’organe d’administration.” |
| MvT 3728 | Art. 113  Artikel 113 voegt een nieuw artikel 7:151/1 toe aan het Wetboek van vennootschappen en verenigingen. Dit nieuwe artikel 7:151/1 voegt een vereiste toe tot voor- afgaande goedkeuring door de algemene vergadering van de vervreemding van significante activa.  Volgens de eerste paragraaf van deze bepaling zal enkel de algemene vergadering van een genoteerde vennootschap de overdracht van drie vierden of meer van de activa kunnen goedkeuren. Deze bepaling is enkel van toepassing op de genoteerde vennootschappen. In deze bedrijven is, omwille van het verspreide aandeel- houderschap en omwille van de openbare verhande- ling van de effecten van de vennootschap, bijkomende aandeelhouderbescherming immers het meest relevant.  De berekening van de drie vierden drempel dient altijd te gebeuren op basis van de laatste statutaire jaarrekening die openbaar werd gemaakt. Indien de genoteerde ven- nootschap echter ook geconsolideerde jaarrekeningen openbaar maakt, dan dient de drie vierden drempel ook op basis van de geconsolideerde jaarrekening berekend te worden. In dit laatste geval zullen de aandeelhouders de overdracht van significante activa moeten goedkeuren van zodra de drie vierden drempel in één van de twee testen werd bereikt.  Er worden geen bijzondere aanwezigheids- of meer- derheidsvereisten voorzien voor de goedkeuring van de overdracht van significante activa. Net zoals bij de bijzondere algemene vergaderingen voorzien in de artikelen 7:151 en 7:152 van het Wetboek van ven- nootschappen en verenigingen kan een eenvoudige meerderheid van de uitgebrachte stemmen dit voorstel goed- dan wel afkeuren.  Teneinde een omzeiling van deze bepaling door het artificieel opsplitsen van de vervreemding te vermijden, moeten bij de berekening van de drie vierden drempel alle vervreemdingen die in de voorbije twaalf maanden hebben plaatsgevonden, en die niet door de algemene vergadering werden goedgekeurd, samengeteld worden. De vervreemdingen die door de algemene vergadering werden goedgekeurd, moeten niet samengeteld worden aangezien er voor deze vervreemdingen geen risico is op een artificiële omzeiling van de goedkeuring door de algemene vergadering. Bovendien, indien met deze overdrachten wel rekening wordt gehouden voor de berekening van de drie vierden drempel, dan zouden alle overdrachten van activa (ongeacht de geringe om- vang) die in een periode van twaalf maanden na de vervreemding van significante activa plaatsvinden door de algemene vergadering moeten worden goedgekeurd. Gezien de disproportionele impact daarvan op de gewone en normale werking van een vennootschap wordt bij de berekening van de drie vierden drempel geen rekening gehouden met voorgaande vervreemdingen die door de algemene vergadering werden goedgekeurd.  De tweede paragraaf van dit artikel verduidelijkt de bijzonderheden inzake de algemene vergadering die zich over de vervreemding van significante activa zal uitspreken.  Vooreerst zal de raad van bestuur de voorgestelde overdracht in een omstandig verslag moeten toelichten en verantwoorden. Gezien de impact op de activitei- ten van de vennootschap dient dit verslag tevens de gevolgen van deze transactie en de toekomst van de vennootschap na de transactie uitvoerig uiteen te zetten. Een kopie van dit verslag moet ter beschikking worden gesteld aan de houders van aandelen, winstbewijzen, converteerbare obligaties, inschrijvingsrechten of met medewerking van de vennootschap uitgegeven certifi- caten overeenkomstig artikel 7:132. Het ontbreken van dit verslag leidt tot de nietigheid van het besluit van de algemene vergadering.  Ten slotte dient deze algemene vergadering on- derscheiden te worden van de bijzondere algemene vergadering voorzien in artikel 7:152 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen. Artikel 7:152 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen is immers enkel van toepassing in het kader van een openbaar overnamebod. Bovendien is het (op grond van een kwalitatief criterium bepaalde) toepassingsgebied van artikel 7:152 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen aanzienlijk ruimer. Artikel 7:152 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen is immers van toepassing op alle transacties die een aanzienlijke wijziging in de samenstelling van de activa of de pas- siva van de vennootschap tot gevolg zouden hebben, of het aangaan van verplichtingen zonder werkelijke tegenprestatie. Ook indien de drempel van drie vierden van de activa niet wordt overschreden kan er al sprake zijn van zo’n aanzienlijke wijziging in de activa van de vennootschap. Dat is ook logisch: er zal sneller sprake kunnen zijn van een mogelijke verstoring van een eerlijke overnamestrijd (en dus van de nood aan toepassing van artikel 7:152 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen) dan van een existentiële wijziging van de activiteiten en de toekomst van de vennootschap. Het is dan ook vanzelfsprekend dat een tussenkomst van de aandeelhouders sneller vereist is in het kader van een openbare overnamebieding (artikel 7:152 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen) dan buiten die context (waar artikel 7:151/1 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen zal gelden). | Art. 113  L’article 113 insère dans le Code des sociétés et des associations un article nouvel 7:151/1. Ce nouvel article 7:151/1 instaure une exigence d’approbation pré- alable, par l’assemblée générale, de la cession d’actifs significatifs.  En vertu du paragraphe 1er de cette disposition, seule l’assemblée générale d’une société cotée pourra ap- prouver la cession de trois quarts ou plus des actifs de la société. Cette disposition s’applique uniquement aux sociétés cotées. En effet, c’est dans ces sociétés qu’une protection supplémentaire des actionnaires s’avère la plus pertinente, en raison de la dispersion de l’actionnariat et de la négociation publique des valeurs mobilières de la société.  Le calcul du seuil des trois quarts doit toujours s’effec- tuer sur la base des derniers comptes annuels statutaires qui ont été publiés. Si, toutefois, la société cotée publie aussi des comptes consolidés, le seuil des trois quarts doit également être calculé sur la base des comptes consolidés. Dans ce dernier cas, les actionnaires devront approuver la cession d’actifs significatifs dès que le seul des trois quarts sera atteint selon l’un des deux calculs effectués.  Aucune condition de quorum ou de majorité particulière n’est prévue pour l’approbation de la cession d’actifs significatifs. Comme pour les assemblées générales spéciales prévues aux articles 7:151 et 7:152 du Code des sociétés et des associations, une majorité simple des voix exprimées peut approuver ou rejeter cette proposition.  Afin d’éviter que cette disposition ne soit contournée par un fractionnement artificiel de la cession, le calcul du seuil des trois quarts doit être opéré en addition- nant toutes les cessions qui ont eu lieu au cours des douze derniers mois et qui n’ont pas été approuvées par l’assemblée générale. Les cessions qui ont été approuvées par l’assemblée générale ne doivent pas être prises en compte dans ce calcul car ces cessions ne présentent pas de risque de contournement artificiel de l’approbation obligatoire par l’assemblée générale. De plus, s’il était tenu compte de ces cessions dans le calcul du seuil des trois quarts, cela signifierait que toutes les cessions d’actifs (même de taille restreinte) intervenues dans une période de douze mois après la cession d’actifs significatifs devraient être approuvées par l’assemblée générale. Vu l’impact disproportionné que cette mesure aurait sur le fonctionnement ordinaire et normal d’une société, les cessions antérieures qui ont été approuvées par l’assemblée générale ne sont pas prises en compte dans le calcul du seuil des trois quarts.  Le paragraphe 2 de cet article précise les particula- rités qui caractérisent l’assemblée générale appelée à se prononcer sur la cession d’actifs significatifs.  Tout d’abord, le conseil d’administration devra expli- quer et justifier la cession proposée dans un rapport circonstancié. Compte tenu de l’impact de la cession sur les activités de la société, ce rapport devra également exposer en détail les conséquences de cette opération ainsi que l’avenir de la société après l’opération. Une copie de ce rapport devra être mise à la disposition des titulaires d’actions, de parts bénéficiaires, d’obligations convertibles, de droits de souscription ou de certificats émis avec la collaboration de la société, conformément à l’article 7:132. L’absence de ce rapport entraînera la nullité de la décision de l’assemblée générale.  Enfin, il y a lieu d’opérer une distinction entre cette assemblée générale et l’assemblée générale spéciale prévue à l’article 7:152 du Code des sociétés et des associations. En effet, l’article 7:152 du Code des socié- tés et des associations ne s’applique que dans le cadre d’une offre publique d’acquisition. En outre, le champ d’application de l’article 7:152 du Code des sociétés et des associations (déterminé sur la base d’un critère qualitatif) est beaucoup plus large. En effet, l’article 7:152 du Code des sociétés et des associations s’applique à toutes les opérations qui auraient pour effet de modifier de manière substantielle la composition de l’actif ou du passif de la société, ou de lui faire assumer des enga- gements sans contrepartie effective. Même si le seuil des trois quarts des actifs n’est pas dépassé, il peut déjà être question d’une telle modification substantielle des actifs de la société. C’est au fond logique: il pourra plus rapidement s’agir d’une distorsion potentielle dans une lutte équitable pour la prise de contrôle (nécessitant d’appliquer l’article 7:152 du Code des sociétés et des associations) que d’une modification existentielle des activités et de l’avenir de la société. Il va donc de soi qu’une intervention des actionnaires sera plus rapidement requise dans le cadre d’une offre publique d’acquisition (article 7:152 du Code des sociétés et des associations) qu’en dehors de ce contexte (où l’article 7:151/1 du Code des sociétés et des associations sera d’application). |
| RvSt 3728 | Geen opmerkingen. | Pas de remarques. |
| Amendement nr. 27 bij 3728 | Art. 113  **In het voorgestelde artikel 7:151/1, de volgende wijzigingen aanbrengen:**  **1° in paragraaf 1, tussen het eerste lid en tweede lid, een lid invoegen, luidende:**  *“De niet-genoteerde dochtervennootschappen van een genoteerde vennootschap kunnen zonder vooraf- gaand akkoord van de algemene vergadering van deze genoteerde vennootschap geen activa overdragen waarvan de waarde meer bedraagt dan drie vierden van de geconsolideerde activa van deze genoteerde vennootschap.”***;**  **2° in paragraaf 1, tweede lid, dat het derde lid wordt, de woorden** “Alle overdrachten van activa die hebben plaatsgevonden in een voorafgaande periode van twaalf maanden en die niet werden goedgekeurd door de algemene vergadering worden samengeteld” **vervangen door de woorden** *“Alle overdrachten van activa door een genoteerde vennootschap en door niet-genoteerde dochtervennootschappen van deze genoteerde vennootschap die hebben plaatsgevonden in een voorafgaande periode van twaalf maanden en die niet werden goedgekeurd door de algemene ver- gadering van deze genoteerde vennootschap worden samengeteld”***;**  **3° in paragraaf 2, eerste lid, de woorden** “aan de algemene vergadering, verantwoordt het bestuursor- gaan de voorgestelde overdracht” **vervangen door de woorden** *“aan de algemene vergadering van de genoteerde vennootschap, verantwoordt het bestuursorgaan van de genoteerde vennootschap de voorgestelde overdracht”***.**  VERANTWOORDING  De goedkeuring van de algemene vergadering van een genoteerde vennootschap van een overdracht van activa is gemakkelijk te omzeilen door ze eerst over te dragen aan een dochtervennootschap en vervolgens de activa vanuit de dochtervennootschap over te dragen aan een al dan niet verbonden partij van de genoteerde vennootschap. Het amendement blokkeert deze omzeilingsroute. | Art. 113  **Dans l’article 7:151/1 proposé, apporter les modi- fications suivantes:**  **1° dans le § 1er, entre l’alinéa 1er et l’alinéa 2, insé- rer un alinéa rédigé comme suit:**  *“Les filiales non cotées d’une société cotée ne peuvent céder des actifs qui portent sur trois quarts ou plus des actifs consolidés de cette société cotée sans l’accord préalable de l’assemblée générale de cette société cotée.”***;**  **2° dans le § 1er, alinéa 2, qui devient l’alinéa 3, remplacer les mots** “Toutes les cessions d’actifs qui ont eu lieu au cours de la dernière période de douze mois et qui n’ont pas été approuvées par l’assemblée générale sont additionnées” **par les mots** *“Toutes les cessions d’actifs effectuées par une société cotée et par des filiales non cotées de cette société cotée qui ont eu lieu au cours de la dernière période de douze mois et qui n’ont pas été approuvées par l’assemblée générale de cette société cotée sont additionnées”***;**  **3° dans le § 2, alinéa 1er, remplacer les mots** “de l’assemblée générale, l’organe d’administration justifie la cession proposée” **par les mots** *“de l’assemblée générale de la société cotée, l’organe d’administration de la société cotée justifie la cession proposée”***.**  JUSTIFICATION  L’approbation d’une cession d’actifs par l’assemblée générale d’une société cotée peut facilement être contournée en cédant d’abord les actifs en question à une filiale, puis en les cédant à une partie liée ou non à la société cotée. Le présent amendement tend à empêcher cette possibilité de contournement. |
| Subamendement op amendement nr. 27 | Art. 113  **In de bepaling onder 1°, in het voorgestelde lid, de woorden** “drie vierden” **vervangen door de woorden** *“een vierde”***.**  VERANTWOORDING  Als het doel is om de minderheidsaandeelhouders te be- schermen, dient de overdrachtsdrempel veel lager te worden bepaald om effectief impact te hebben.  NIET WEERHOUDEN. | Art. 113  **Dans le 1°, dans l’alinéa proposé, remplacer les mots** “trois quarts” **par les mots** *“un quart”***.**  JUSTIFICATION  Si l’objectif est de protéger les actionnaires minoritaires, le seuil de cession doit être fixé à un niveau bien inférieur pour réellement avoir un impact.  NIET WEERHOUDEN. |
| Amendement nr. 29 bij 3728 | Art. 113  **In het voorgestelde artikel 7:151/1, § 1, de woorden** “drie vierden” **telkens vervangen door de woorden** *“een vierde”***.**  VERANTWOORDING  Het vennootschapsrecht beschermt nu reeds de minder- heidsaandeelhouders bij een inbreng van algemeenheid of van bedrijfstak in het kapitaal van een andere vennootschap of de inbreng ervan in een partij die met de vennootschap verbonden is. Een bedrijfstak vertegenwoordigt beduidend minder dan drie vierden van de activa. Als het doel is om de minderheidsaandeelhouders te beschermen, dient de over- drachtsdrempel veel lager te worden bepaald om effectief impact te hebben.  **NIET AANGENOMEN.** | Art. 113  **Dans l’article 7:151/1, § 1er, proposé, remplacer chaque fois les mots** “trois quarts” **par les mots** *“un quart”***.**  JUSTIFICATION  Le droit des sociétés protège déjà actuellement les actionnaires minoritaires en cas d’apport d’universalité ou de branche d’activité au capital d’une autre société ou d’apport à une partie liée à la société. Une branche d’activité représente nettement moins de trois quarts des actifs. Si l’objectif est de protéger les actionnaires minoritaires, le seuil de cession doit être fixé à un niveau bien inférieur pour réellement avoir un impact.  **NIET AANGENOMEN.** |
| Amendement Nr. 70 bij 3728 | Art. 134  **In het voorgestelde artikel 7:151/1, de volgende wijzigingen aanbrengen:**  **1° in paragraaf 1 tussen het eerste en het vroegere tweede lid, dat het derde lid wordt, een lid invoegen, luidende:**  *“De niet-genoteerde dochtervennootschappen van een genoteerde vennootschap kunnen zonder vooraf- gaand akkoord van de algemene vergadering van deze genoteerde vennootschap geen activa overdragen waarvan de waarde meer bedraagt dan drie vierden van de geconsolideerde activa van deze genoteerde vennootschap.”;*  **2° in paragraaf 1, vroegere tweede lid, dat het derde lid wordt, de woorden** “Alle overdrachten van activa die hebben plaatsgevonden in een voorafgaande periode van 12 maanden en die niet werden goedge- keurd door de algemene vergadering worden samenge- teld” **vervangen door de woorden** *“Alle overdrachten van activa door een genoteerde vennootschap en door niet-genoteerde dochtervennootschappen van deze genoteerde vennootschap die hebben plaatsgevonden in een voorafgaande periode van 12 maanden en die niet werden goedgekeurd door de algemene verga- dering van deze genoteerde vennootschap worden samengeteld”***;**  **3° in paragraaf 1, tussen het vroegere tweede lid, dat het derde lid wordt, en het vroegere derde lid, dat het zesde lid wordt, het volgende vierde lid invoegen:**  *“Het eerste en het tweede lid zijn niet van toepas- sing wanneer de activa overgedragen worden aan een dochtervennootschap van de genoteerde vennoot- schap, behalve als de natuurlijke of rechtspersoon die de rechtstreekse of onrechtstreekse controle over de genoteerde vennootschap heeft, rechtstreeks of on- rechtstreeks via andere natuurlijke of rechtspersonen dan de genoteerde vennootschap, een deelneming aanhoudt die minstens 25 % van het kapitaal van de betrokken dochtervennootschap vertegenwoordigt of die hem ingeval van winstuitkering door die dochter- vennootschap recht geeft op minstens 25 % daarvan.”***;**  **4° in paragraaf 1, tussen het vroegere tweede lid, dat het derde lid wordt, en het vroegere derde lid, dat het zesde lid wordt, het volgende vijfde lid invoegen:**  *“Het besluit van de algemene vergadering om drie vierden of meer van de activa over te dragen wordt neergelegd en bekendgemaakt overeenkomstig de artikelen 2:8 en 2:14, 4°.”***;**  **5° in paragraaf 2, eerste lid, de woorden** “aan de algemene vergadering, verantwoordt het bestuursor- gaan de voorgestelde overdracht” **vervangen door de woorden** *“aan de algemene vergadering van de geno- teerde vennootschap, verantwoordt het bestuursorgaan van de genoteerde vennootschap de voorgestelde overdracht”***;**  **6° een nieuwe paragraaf 3 invoegen, luidende:**  *“§ 3. Het ontbreken van de goedkeuring van de algemene vergadering van een overdracht bedoeld in paragraaf 1 tast de vertegenwoordigingsbevoegdheid van het bestuursorgaan niet aan.””***.**  VERANTWOORDING  Naar aanleiding van het advies van professor Wyckaert aan de Commissie justitie5 stelt dit amendement een aantal wijzigingen voor aan artikel 134.  Zoals opgemerkt door professor Wyckaert, is er een risico dat genoteerde vennootschappen de goedkeuring door de algemene vergadering van de genoteerde vennootschap proberen te omzeilen door de activa via een dochterven- nootschap over te dragen. De onderdelen 1°, 2° en 5° van dit amendement verhinderen deze omzeilingsmethode door voor te schrijven dat ook overdrachten door een niet-genoteerde dochtervennootschap een voorafgaande goedkeuring van de aandeelhoudersvergadering van de moedervennootschap dienen te krijgen. Deze onderdelen van het amendement zijn geïnspireerd door artikel 7:97, § 1, tweede lid, WVV.  In het voornoemde advies raadt professor Wyckaert te- vens aan om, naar analogie van artikel 7:97, § 2, tweede lid, WVV, bijzondere regels te bepalen voor de overdracht van activa naar een dochtervennootschap. Onderdeel 3° van dit amendement voorziet dat een overdracht aan een dochter- vennootschap geen voorafgaande goedkeuring vereist van de aandeelhoudersvergadering. Deze uitzondering is nuttig om te voorkomen dat legitieme intra-groepsherstructureringen onnodig zouden worden verzwaard. Dit onderdeel van het amendement moet samen worden gelezen met de onderde- len 1°, 2° en 5° die verhinderen dat een overdracht naar een dochtervennootschap wordt gebruikt als een tussenstap om de goedkeuring van de aandeelhoudersvergadering voor de overdracht van activa naar een externe partij te omzeilen. Onderdeel 3° zelf bepaalt bovendien dat de vrijstelling van goedkeuring door de aandeelhoudersvergadering voor de overdracht van activa naar een dochtervennootschap niet geldt indien de natuurlijke of rechtspersoon die de recht- streekse of onrechtstreekse controle over de genoteerde vennootschap heeft, rechtstreeks of onrechtstreeks via andere natuurlijke of rechtspersonen dan de genoteerde vennoot- schap, een deelneming aanhoudt die minstens 25 % van het kapitaal van de betrokken dochtervennootschap verte- genwoordigt of die hem ingeval van winstuitkering door die dochtervennootschap recht geeft op minstens 25 % daarvan. Hierdoor zullen verbonden partijen dus geen misbruik kunnen maken van deze uitzondering.  Bovendien raadt professor Wyckaert in het voornoemde ad- vies aan om een verplichting tot neerlegging en bekendmaking in de bijlagen bij het *Belgisch Staatsblad* van de beslissing tot overdracht van de algemene vergadering in het wetsont- werp op te nemen. Onderdeel 4° van dit amendement voegt dergelijke verplichting tot neerlegging en bekendmaking toe.  Ten slotte wordt er nog een nieuwe paragraaf 3 toege- voegd, op advies van professor Wyckaert. In overeenstem- ming met de heersende Prokura-leer moet de derde te goe- der trouw worden beschermd omdat hij onmogelijk zelf kan inschatten of de goedkeuring van de algemene vergadering is vereist. De aandeelhouders zijn voldoende beschermd door de mogelijkheid om de nietigheid van de transactie te vorderen wegens bevoegdheidsoverschrijding (art. 2:42, 2° WVV) (voor de gevolgen daarvan, zie art. 2:48 WVV, dat in dat geval in een gelijkaardige bescherming van derden voorziet) of door de aansprakelijkheid van de leden van het bestuursorgaan wegens miskenning van het WVV (art. 2:56, derde lid WVV). Men mag overigens verwachten dat deze aansprakelijkheid eerder een preventieve werking heeft dan een curatieve”. Dit amendement heeft als voordeel dat hierover geen discussie kan ontstaan. | Art. 134  **Dans l’article 7:151/1 proposé, apporter les mo- difications suivantes:**  **1° dans le paragraphe 1er, insérer un alinéa, rédigé comme suit, entre l’alinéa 1er et l’alinéa 2 ancien, qui devient l’alinéa 3:**  *“Les filiales non cotées d’une société cotée ne peuvent céder des actifs dont la valeur excède trois quarts des actifs consolidés de cette société cotée sans l’accord préalable de l’assemblée générale de cette société cotée.”;*  **2° dans le paragraphe 1er, alinéa 2 ancien, qui devient l’alinéa 3, remplacer les mots** “Toutes les cessions d’actifs qui ont eu lieu au cours de la dernière période de douze mois et qui n’ont pas été approuvées par l’assemblée générale sont additionnées” **par les mots** *“Toutes les cessions d’actifs effectuées par une société cotée et par des filiales non cotées de cette société cotée qui ont eu lieu au cours de la dernière période de douze mois et qui n’ont pas été approuvées par l’assemblée générale de cette société cotée sont additionnées”***;**  **3° au paragraphe 1er, insérer un alinéa 4, rédigé comme suit, entre l’alinéa 2 ancien, qui devient l’alinéa 3, et l’alinéa 3 ancien, qui devient l’alinéa 6:**  *“Les alinéas 1er et 2 ne sont pas applicables lorsque les actifs sont cédés à une filiale de la société cotée, excepté si la personne physique ou morale qui détient le contrôle direct ou indirect de la société cotée, détient directement ou indirectement, au travers d’autres per- sonnes physiques ou morales que la société cotée, une participation représentant au moins 25 % du capital de la filiale concernée ou lui donnant droit, en cas de distribution de bénéfices par cette filiale, à au moins 25 % de ces bénéfices.”***;**  **4° dans le paragraphe 1er, insérer un alinéa 5, ré- digé comme suit, entre l’alinéa 2 ancien, qui devient l’alinéa 3, et l’alinéa 3 ancien, qui devient l’alinéa 6:**  *“La décision de l’assemblée générale de céder trois quarts ou plus des actifs est déposée et publiée conformément aux articles 2:8 et 2:14, 4°.”***;**  **5° au paragraphe 2, alinéa 1er, remplacer les mots**  “de l’assemblée générale, l’organe d’administration jus- tifie la cession proposée” **par les mots** *“de l’assemblée générale de la société cotée, l’organe d’administration de la société cotée justifie la cession proposée”***;**  **6° insérer un paragraphe 3, rédigé comme suit:**  *“§ 3. L’absence d’approbation de l’assemblée générale d’une cession visé au paragraphe 1er n’af- fecte pas le pouvoir de représentation de l’organe d’administration.”***.**  JUSTIFICATION  Cet amendement propose d’apporter plusieurs modi- fications à l’article 134 du projet de loi. Ces modifications font suite à l’avis adressé par la professeure Wyckaert à la commission de la Justice5.  Comme la professeure Wyckaert l’a fait observer dans son avis adressé à la commission de la Justice, le risque existe que les sociétés cotées tentent de contourner l’approbation de l’assemblée générale de la société cotée en cédant les actifs par le biais d’une filiale. Les points 1°, 2° et 5° de cet amendement visent à faire obstacle à cette méthode de contournement en imposant que les cessions effectuées par une filiale non cotée obtiennent elles aussi l’approbation préalable de l’assemblée des actionnaires de la société mère. Ces points de l’amendement sont inspirés de l’article 7:97, § 1er, alinéa 2, du CSA.  Dans son avis précité, la professeure Wyckaert conseille également de prévoir des règles particulières pour la cession d’actifs à une filiale, par analogie avec l’article 7:97, § 2, ali- néa 2, du CSA. Le point 3° de cet amendement précise que la cession d’actifs à une filiale ne requiert pas l’approbation préalable de l’assemblée des actionnaires. Cette exception est utile pour éviter que des restructurations intragroupe légitimes ne soient inutilement alourdies. Ce point de l’amen- dement doit être lu en combinaison avec les points 1°, 2° et 5° qui visent à empêcher que la cession d’actifs à une filiale ne soit utilisée comme une étape intermédiaire pour contourner l’approbation par l’assemblée des actionnaires de la cession d’actifs à une partie externe. Le point 3° dispose en outre que la dispense d’approbation par l’assemblée des actionnaires de la cession d’actifs à une filiale ne s’applique pas si la personne physique ou morale qui détient le contrôle direct ou indirect de la société cotée, détient directement ou indirectement, au travers d’autres personnes physiques ou morales que la société cotée, une participation représentant au moins 25 % du capital de la filiale concernée ou lui donnant droit, en cas de distribution de bénéfices par cette filiale, à au moins 25 % de ces bénéfices. De cette manière, les parties liées ne pourront pas faire un usage abusif de cette exception.  En plus, la professeure Wyckaert recommande dans son avis précité d’inclure dans le projet de loi une obligation de dépôt et de publication aux Annexes du *Moniteur belge* de la décision de cession prise par l’assemblée générale. Le point 4° de cet amendement instaure une telle obligation de dépôt et de publication.  Enfin, un nouveau paragraphe 3 est ajouté, sur le conseil du professeur Wyckaert. Conformément à la doctrine Prokura dominante, le tiers de bonne foi doit être protégé car il lui est impossible de juger par lui-même si l’approbation de l’assemblée générale est requise. Les actionnaires sont adé- quatement protégés par la possibilité d’invoquer la nullité de la transaction pour excès de compétence (art. 2:42, 2° CSA) (pour les conséquences, voir l’art. 2:48 CSA, qui prévoit une protection similaire des tiers dans ce cas) ou par la respon- sabilité des membres de l’organe d’administration en raison de la méconnaissance du CSA (art. 2:56, talinéa 3, CSA). On peut d’ailleurs s’attendre à ce que cette responsabilité ait un effet préventif plutôt que curatif. |
| Subamendement onder nr. 70 | Art. 134  **De volgende wijzigingen aanbrengen:**  **1° in de bepaling onder 1°, in het voorgestelde lid, de woorden** “drie vierden” **vervangen door de woorden** *“een vierde”***;**  **2° in de bepaling onder 4°, in het voorgestelde lid, de woorden** “drie vierden” **vervangen door de woorden** *“een vierde”***.**  VERANTWOORDING  Als het doel is om de minderheidsaandeelhouders te be- schermen, dient de overdrachtsdrempel veel lager te worden bepaald om effectief impact te hebben. Een lagere drempel van een vierde sluit beter aan bij onze buurlanden, in het bijzonder het Verenigd Koninkrijk waar een drempel van een vierde geldt6, Nederland waar het nemen of afstoten van een deelneming in het kapitaal van een vennootschap ter waarde van ten minste een derde van het balanstotaal de instemming van de algemene vergadering vereist7 en Frankrijk waar een drempel van de helft wordt gehanteerd8. | Art. 134  **Apporter les modifications suivantes: 1° dans le 1°, dans l’alinéa proposé, remplacer les**  **mots** “trois quarts” **par les mots** *“un quart”***; 2° dans le 4°, dans l’alinéa proposé, remplacer les**  **mots** “trois quarts” **par les mots** *“un quart”***.** JUSTIFICATION  Si l’objectif est de protéger les actionnaires minoritaires, le seuil de cession doit être fixé à un niveau bien inférieur pour réellement avoir un impact. Un seuil d’un quart correspond mieux à ce qui est prévu dans nos pays voisins, en particulier au Royaume-Uni, qui applique un seuil d’un quart6, aux Pays- Bas où la prise ou la cession d’une participation dans le capital d’une société représentant au moins un tiers du montant des actifs doit être approuvée par l’assemblée générale7 et en France où le seuil s’élève à la moitié8. |
| Amendement Nr. 88 bij 3728 | Art. 134  **In het voorgestelde artikel 7:151/1,§1, de woorden** “drie vierden” **telkens vervangen door de woorden** *“een vierde”***.**  VERANTWOORDING Zie amendement nr. 87  **VERWORPEN** | Art. 134  **Dans l’article 7:151/1, § 1er, proposé, remplacer chaque fois les mots** “trois quarts” **par les mots** *“un quart”***.**  JUSTIFICATION Voir la justification de l’amendement n° 87.  **REJETES** |