

AVANT-PROJET**Loi concernant l'exercice de certains droits des actionnaires de sociétés cotées****Exposé des motifs**

Mesdames, Messieurs,

Le projet de loi que le Gouvernement a l'honneur de soumettre à votre délibération a pour objet de transposer en droit belge la directive 2007/36/CE du Parlement européen et du Conseil du 11 juillet 2007 concernant l'exercice de certains droits des actionnaires de sociétés cotées¹ (ci-après, « la Directive »).

Cette Directive s'inscrit dans le prolongement du plan d'action de la Commission européenne pour la modernisation du droit des sociétés et le renforcement du gouvernement d'entreprise dans l'Union européenne². Elle a pour objet de favoriser et faciliter l'exercice du droit de vote des actionnaires de sociétés dont les actions sont admises aux négociations sur un marché réglementé quel que soit le lieu de résidence de l'actionnaire : l'actionnaire ne résidant pas dans le même Etat membre que celui dont relève la société, doit pouvoir exercer son droit de vote aussi aisément qu'un résident de l'Etat membre en question. Outre qu'il est un élément du prix à payer pour acquérir des actions, le droit de vote est également le moyen par excellence par lequel l'actionnaire peut exercer un contrôle sur le fonctionnement de la société et ainsi contribuer à un gouvernement d'entreprise sain³.

La Directive porte sur l'exercice de certains droits d'actionnaires attachés à des actions

¹ *J.O.U.E.*, L 184 du 14 juillet 2007, p. 17.

² Communication de la Commission au Conseil et au Parlement européen, « Modernisation du droit des sociétés et renforcement du gouvernement d'entreprise dans l'Union européenne - Un plan pour avancer », COM (2003) 284 du 21 mai 2003.

³ Considérant n° 3 de la Directive.

VOORONTWERP**Wet betreffende de uitoefening van bepaalde rechten van aandeelhouders van genoteerde vennootschappen****Memorie van toelichting**

Dames en heren,

Het wetsontwerp dat de Regering de eer heeft u ter beraadslaging voor te leggen, zorgt voor de omzetting in Belgisch recht van Richtlijn 2007/36/EG van het Europees Parlement en de Raad van 11 juli 2007 betreffende de uitoefening van bepaalde rechten van aandeelhouders in beursgenoteerde vennootschappen¹ (hierna "de Richtlijn" genoemd).

Deze Richtlijn kwam tot stand in het kielzog van het actieplan van de Europese Commissie voor de modernisering van het vennootschapsrecht en de verbetering van de corporate governance in de Europese Unie². Zij wil de aandeelhouders van vennootschappen waarvan de aandelen zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt ertoe aanzetten hun stemrecht uit te oefenen en dit voor hen vergemakkelijken, ongeacht hun verblijfplaats: een aandeelhouder die geen ingezetene is van de lidstaat waaronder de vennootschap ressorteert, moet zijn stemrecht even gemakkelijk kunnen uitoefenen als een ingezetene van de betrokken lidstaat. Naast een onderdeel van de prijs die bij de verkrijging van de aandelen moet worden betaald, vormt het stemrecht voor de aandeelhouder ook het middel bij uitstek om inspraak uit te oefenen op de werking van de vennootschap en aldus bij te dragen tot een goede corporate governance³.

De Richtlijn heeft betrekking op de uitoefening van bepaalde aan aandelen met

¹ *P.B.EU.*, L 184 van 14 juli 2007, p. 17.

² Mededeling van de Commissie aan de Raad en het Europees Parlement, "Modernisering van het vennootschapsrecht en verbetering van de corporate governance in de Europese Unie - Een actieplan", COM (2003) 284 van 21 mei 2003.

³ Derde considerans van de Richtlijn.

avec droit de vote dans le cadre des assemblées générales des sociétés qui ont leur siège social dans un Etat membre et dont les actions sont admises à la négociation sur un marché réglementé établi ou opérant dans un Etat membre, au sens de l'article 4, § 1^{er}, point 14) de la directive 2004/39/CE du Parlement européen et du Conseil du 21 avril 2004 concernant les marchés d'instruments financiers.

La Directive prévoit un certain nombre de mesures relatives à la convocation des assemblées générales, que ce soit les modes et délai de convocation, les informations à mettre à disposition des actionnaires, le droit d'inscrire des sujets nouveaux à l'ordre du jour de l'assemblée générale ou de déposer des propositions de décision, ainsi qu'à la participation à l'assemblée générale par les formalités d'admission à l'assemblée générale et la participation à distance à l'assemblée. Des mesures concernant la tenue de l'assemblée générale et les modalités d'exercice du droit de vote, en particulier, en ce qui concerne le vote par procuration et le vote par correspondance, doivent également permettre la réalisation de l'objectif précité.

Les aspects harmonisés par la Directive relèvent, en droit belge, du Code des sociétés nonobstant le fait que les sociétés cotées relèvent également en principe de l'application de l'arrêté royal du 14 novembre 2007 relatif aux obligations des émetteurs d'instruments financiers admis à la négociation sur un marché réglementé. Le fonctionnement de l'assemblée générale et l'exercice des droits afférents aux actions relèvent en effet du droit des sociétés même si les exigences particulières qui sont formulées sont justifiées par le fait que les actions de ces sociétés sont admises aux négociations sur un marché réglementé et que celles-ci relèvent de ce fait également de législations de droit financier.

stemrecht verbonden rechten van aandeelhouders in verband met algemene vergaderingen van vennootschappen die hun statutaire zetel in een lidstaat hebben en waarvan de aandelen zijn toegelaten tot de handel op een in een lidstaat gelegen of werkzame gereglementeerde markt in de zin van artikel 4, lid 1, punt 14 van Richtlijn 2004/39/EG van het Europees Parlement en de Raad van 21 april 2004 betreffende markten voor financiële instrumenten.

De Richtlijn voert een aantal regels in, enerzijds voor de oproeping tot de algemene vergadering, gaande van de oproepingswijze en -termijnen en de informatie die de aandeelhouders ter beschikking moet worden gesteld tot hun recht om nieuwe punten te agenderen en voorstellen tot besluit in te dienen, en, anderzijds, voor de deelname aan de algemene vergadering, met name wat de formaliteiten betreft die vervuld moeten worden om een algemene vergadering bij te wonen alsook om er op afstand aan deel te nemen. Daarnaast komen er nadere regels voor het houden van een algemene vergadering en de uitoefening van het stemrecht, meer bepaald voor het stemmen bij volmacht en per brief. Al deze regels zijn erop gericht de voormelde doelstelling te verwezenlijken.

De aspecten die door de Richtlijn worden geharmoniseerd, vallen in het Belgische recht onder het Wetboek van Vennootschappen, niettegenstaande het feit dat de genoteerde vennootschappen in beginsel eveneens ressorteren onder het koninklijk besluit van 14 november 2007 betreffende de verplichtingen van emittenten van financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt. De werking van de algemene vergadering en de uitoefening van de aan de aandelen verbonden rechten zijn immers twee aspecten die onder het vennootschapsrecht ressorteren, ook al gelden hiervoor een aantal specifieke vereisten wanneer de aandelen van deze vennootschappen zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt waardoor zij tevens onder de financiële wetgeving vallen.

Dans la mesure où quelques dispositions de la Directive sont identiques à certaines dispositions de la directive « Transparency »⁴, transposées en droit belge par l'arrêté royal du 14 novembre 2007 précité, il en résultera, pour les sociétés relevant à la fois du Code des sociétés et de l'arrêté royal du 14 novembre 2007 précité, une superposition de dispositions applicables à objet identique sans qu'il en résulte une charge administrative supplémentaire pour ces sociétés. Cette situation ne porte pas préjudice aux compétences respectives des cours et tribunaux et de la CBFA. Il n'a pas été jugé souhaitable de procéder à un découpage des mesures de transposition de la Directive qui auraient trait aux matières couvertes également par l'arrêté royal du 14 novembre 2007, ceci afin de favoriser la lisibilité du régime en matière de fonctionnement de l'assemblée générale des sociétés dont les actions sont admises aux négociations sur un marché visé à l'article 4 du Code des sociétés.

Toutes les assemblées générales des sociétés visées sont concernées quel que soit leur objet et sans préjudice des dispositions dérogatoires résultant de la transposition de la directive 2004/25/CE du Parlement européen et du Conseil du 21 avril 2004 concernant les offres publiques d'acquisition.

La Directive est une directive d'harmonisation minimale : elle n'empêche pas les Etats membres d'imposer aux sociétés qu'elle vise des obligations supplémentaires ou de prendre d'autres mesures supplémentaires pour faciliter l'exercice, par les actionnaires, des droits qu'elle vise.

⁴ Directive 2004/109/CE du 15 décembre 2004 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.

In zoverre een aantal bepalingen van de Richtlijn identiek zijn aan bepalingen van de transparantierichtlijn⁴ die bij het voormelde koninklijk besluit van 14 november 2007 is omgezet in Belgisch recht, heeft dit voor de vennootschappen die zowel onder het Wetboek van Vennootschappen als onder het voormelde koninklijk besluit van 14 november 2007 ressorteren, tot gevolg dat een aantal bepalingen waarmee hetzelfde wordt beoogd, elkaar overlappen, zonder evenwel de administratieve last voor hen te verzwaren. Deze situatie doet geen afbreuk aan de respectieve bevoegdheden van de hoven en rechtbanken, noch van de CBFA. Het werd niet wenselijk bevonden om de maatregelen tot omzetting van de Richtlijn die betrekking hebben op de aspecten die eveneens geregeld worden door het koninklijk besluit van 14 november 2007, uit het ontwerp te lichten aangezien dit afbreuk zou kunnen doen aan de goede leesbaarheid van de regeling inzake de werking van de algemene vergadering van de vennootschappen waarvan de aandelen zijn toegelaten tot de verhandeling op een markt als bedoeld in artikel 4 van het Wetboek van Vennootschappen.

Het onderhavige wetsontwerp heeft betrekking op alle algemene vergaderingen van de bedoelde vennootschappen, ongeacht hun doel en onverminderd de afwijkende bepalingen ingevolge de omzetting van Richtlijn 2004/25/EG van het Europees Parlement en de Raad van 21 april 2004 betreffende het openbaar overnamebod.

De Richtlijn werd aangenomen als minimale harmonisatierichtlijn, wat betekent dat het de lidstaten vrij staat om bijkomende verplichtingen op te leggen aan de betrokken vennootschappen of om andere aanvullende maatregelen te nemen om het voor de aandeelhouders gemakkelijker te maken hun rechten uit te oefenen, zoals beoogd door de

⁴ Richtlijn 2004/109/CE van 15 december 2004 betreffende de transparantievereisten die gelden voor informatie over uitgevende instellingen waarvan effecten tot de handel op een gereguleerde markt zijn toegelaten.

Richtlijn..

De manière générale, les mesures de transposition proposées concernent les seules sociétés dont les actions sont admises aux négociations sur un marché visé à l'article 4 du Code des sociétés, c'est-à-dire un marché réglementé au sens de l'article 2, 3° de la loi du 2 août 2002 relative à la surveillance du secteur financier et aux services financiers. Il convient cependant de souligner que plusieurs dispositions du Code des sociétés, qui bénéficient aux actionnaires de sociétés qu'elles soient cotées ou non, qu'ils soient résidents belges ou non, répondent déjà aux exigences imposées par la Directive. Il n'a pas paru se justifier de réduire le champ d'application de ces dispositions en sorte qu'il est proposé d'étendre les adaptations nécessitées par la transposition de la Directive également à ces sociétés. Sont visées ici les modifications relatives au droit de poser des questions, à l'égalité de traitement en ce qui concerne le fonctionnement de l'assemblée générale, à la participation à distance à l'assemblée générale et au vote à distance avant l'assemblée. Dans la même préoccupation, le Gouvernement vous propose de ne pas lever certaines options ouvertes par la Directive aux Etats membres dès lors que celles-ci conduiraient à introduire un régime moins favorable pour les actionnaires que celui en vigueur actuellement dans l'ordre juridique belge.

La Directive reconnaît la possibilité pour l'Etat membre de dispenser certaines catégories de sociétés cotées de l'application de la Directive.

C'est ainsi que les Etats membres sont autorisés à dispenser les *sociétés coopératives* de l'application de celle-ci (art. 1^{er}, § 3, c), Directive).

En droit belge, eu égard à leur caractère nominatif et aux règles régissant leur cessibilité⁵, l'on conçoit difficilement que les

Over het algemeen hebben de voorgestelde omzettingsmaatregelen uitsluitend betrekking op de vennootschappen waarvan de aandelen zijn toegelaten tot de verhandeling op een markt als bedoeld in artikel 4 van het Wetboek van Vennootschappen, d.w.z. een gereglementeerde markt in de zin van artikel 2, 3° van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten. Op te merken valt evenwel dat het Wetboek van Vennootschappen reeds diverse gunstige bepalingen bevat voor de aandeelhouders, al dan niet Belgische ingezetenen, van al dan niet genoteerde vennootschappen, die reeds voldoen aan de vereisten die door de Richtlijn worden opgelegd. Er bleek geen reden te zijn om het toepassingsgebied van deze bepalingen in te perken zodat wordt voorgesteld om de aanpassingen die de omzetting van de Richtlijn vereist, eveneens uit te breiden tot deze vennootschappen. Het betreft hier de wijzigingen aan het recht om vragen te stellen, aan de gelijke behandeling wat de werking van de algemene vergadering betreft, aan de deelname aan de algemene vergadering op afstand en aan het stemmen op afstand vóór de algemene vergadering plaatsvindt. Deze zelfde overweging indachtig, stelt de Regering u voor om bepaalde opties die de Richtlijn voor de lidstaten openlaat, niet te lichten aangezien die zouden leiden tot een minder gunstige regeling in vergelijking met de thans geldende regeling naar Belgisch recht.

De Richtlijn biedt de lidstaten de mogelijkheid om bepaalde categorieën van genoteerde vennootschappen vrij te stellen van haar toepassing.

Een van die categorieën zijn de *coöperatieve vennootschappen* (art. 1, lid 3, c) van de Richtlijn).

In Belgisch recht is het evenwel, gezien de nominatieve aard van de aandelen in coöperatieve vennootschappen en de regels

⁵ Voy. Art. 356, 362, 364 et 366 C.soc.

⁵ Zie art. 356, 362, 364 en 366 W.Venn.

parts de sociétés coopératives soient admises aux négociations sur un marché réglementé. Il en va par contre autrement de leurs titres de créance en sorte qu'une société coopérative peut être qualifiée de société cotée au sens de l'article 4 C.soc. Toutefois, *de lege lata*, le Code des sociétés n'attache, à cette possible qualification, aucune conséquence sur le plan de l'organisation ou le fonctionnement de la société.

Il est par conséquent proposé de maintenir cette situation et *de facto* dispenser les sociétés coopératives de l'application des dispositions de la Directive, sous réserve des adaptations qui seraient apportées pour maintenir la cohérence entre les régimes applicables aux sociétés anonymes, SPRL et sociétés coopératives (voy. *infra*). Techniquement, cette dispense sera assurée en ne transposant pas la directive dans le Titre du Code des sociétés consacré aux sociétés coopératives.

Les Etats membres sont également autorisés à dispenser de l'application de la Directive les OPCVM au sens art. 1^{er}, § 2 de la directive 85/611/CEE et les organismes dont l'objet exclusif est le placement collectif de capitaux recueillis auprès du public, dont le fonctionnement est soumis au principe de la répartition des risques et qui ne cherchent à prendre le contrôle juridique ou la direction de fait d'aucun des émetteurs de leurs investissements sous-jacents, à condition que ces organismes de placement collectif soient agréés et soumis à la surveillance d'autorités compétentes et qu'ils disposent d'un dépositaire exerçant des fonctions équivalentes à celles prévues par la directive 85/611/CEE, dès lors que les parts de ces organismes sont admises aux négociations sur un marché réglementé (art. 1er, § 3 a) et b), Directive).

voor hun overdraagbaarheid⁵, niet voor de hand liggend om deze aandelen toe te laten tot de verhandeling op een gereguleerde markt. Anders is het gesteld met hun schuldbewijzen, zodat een coöperatieve vennootschap alsnog kan worden gekwalificeerd als genoteerde vennootschap in de zin van artikel 4 van het Wetboek van Vennootschappen. Maar *de lege lata* hecht het Wetboek van Vennootschappen aan deze mogelijke kwalificatie geen enkel gevolg voor de organisatie noch voor de werking van de vennootschap.

Er wordt dan ook voorgesteld om deze situatie ongewijzigd te handhaven en de coöperatieve vennootschappen *de facto* vrij te stellen van de toepassing van de Richtlijn, weliswaar op de eventuele aanpassingen na bestemd om de coherentie te behouden tussen de geldende stelsels voor de naamloze vennootschappen, de bvba's en de coöperatieve vennootschappen (zie *infra*). Om deze vrijstelling te verlenen, volstaat het wetgevingstechnisch gezien om de omzettingbepalingen van de Richtlijn niet in te voeren in de Titel van het Wetboek van Vennootschappen die aan de coöperatieve vennootschappen is gewijd.

Daarnaast hebben de lidstaten de mogelijkheid om een vrijstelling te verlenen van de toepassing van de Richtlijn voor de icbe's in de zin van artikel 1, § 2 van Richtlijn 85/611/EEG en voor de instellingen waarvan het uitsluitende doel is de collectieve belegging van uit het publiek aangetrokken kapitaal, met toepassing van het beginsel van risicospreiding, en die geen juridische of bestuurlijke zeggenschap nastreven over enigerlei uitgevende instelling waarvan de effecten als onderliggende belegging van deze instellingen fungeren, mits deze instellingen voor collectieve belegging een vergunning bezitten, onder toezicht van bevoegde autoriteiten staan en een bewaarder hebben die taken uitoefent die gelijkwaardig zijn aan die bedoeld in Richtlijn 85/611/EEG, en dit voor zover de rechten van deelneming in deze instellingen toegelaten zijn tot de verhandeling op een gereguleerde markt (art. 1, lid 3, a) en b) van de Richtlijn).

En droit belge, sont potentiellement susceptibles de bénéficier de cette dispense les OPC publics à nombre variable de parts et les OPC publics à nombre fixe de parts, ayant la forme sociétaire, dont les parts sont admises aux négociations sur un marché réglementé et qui sont tenus de désigner un dépositaire. Aucune part de sicav de droit belge n'est actuellement admises aux négociations sur un marché réglementé.

De lege lata, ces deux catégories d'OPC sont soumises au Code des sociétés dans la mesure où il n'y est pas dérogé par la loi du 20 juillet 2004 relative à certaines formes de gestion collective de portefeuilles d'investissement⁶. L'on constate que l'application des dispositions du Code des sociétés relatives aux matières couvertes par la Directive, à savoir la convocation des assemblées générales, la participation à l'assemblée générale, la tenue de l'assemblée générale, ainsi que les modalités d'exercice du droit de vote, n'est pas écartée⁷.

Les OPC publics à nombre fixe de parts (pricaf, sicafi) sont par ailleurs tenus, par leur statut, à une obligation de cotation de leurs titres. Ils sont de ce fait soumis aux mêmes obligations de droit financier que tout émetteur dont les titres seraient cotés et, en particulier à l'arrêté royal du 14 novembre 2007 relatif aux obligations des émetteurs d'instruments financiers admis à la

De icb's die in het Belgische recht in aanmerking zouden kunnen komen voor deze vrijstelling, zijn de openbare icb's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming en de openbare icb's met een vast aantal rechten van deelneming, die de vorm hebben van een vennootschap, waarvan de rechten van deelneming zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt en die verplicht zijn om een bewaarder aan te stellen. Op dit ogenblik is er geen enkel recht van deelneming in een bevek naar Belgisch recht toegelaten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt.

Deze beide categorieën van icb's zijn *de lege lata* onderworpen aan het Wetboek van Vennootschappen voor zover hiervan niet wordt afgeweken bij wet van 20 juli 2004 betreffende bepaalde vormen van collectief beheer van beleggingsportefeuilles⁶. Daarbij valt op te merken dat de bepalingen van het Wetboek van Vennootschappen over de aangelegenheden die behandeld worden in de Richtlijn, met name de oproeping tot de algemene vergadering, de deelname aan de algemene vergadering, het houden van de algemene vergadering en de modaliteiten voor de uitoefening van het stemrecht, onverminderd van toepassing blijven⁷.

De openbare icb's met een vast aantal rechten van deelneming (privaks, vastgoedbevaks) zijn overigens statutair verplicht om hun effecten te laten opnemen in de notering, met als gevolg dat zij onderworpen zijn aan dezelfde financieelrechtelijke verplichtingen als enige andere emittent van genoteerde effecten, en in het bijzonder aan het koninklijk besluit van 14 november 2007

⁶ Art. 15, §§ 1er et 6 de la loi du 20 juillet 2004 pour les sociétés d'investissement à nombre variable de parts ; art. 20, §§ 1^{er} et 4 de la loi du 20 juillet 2004 pour les sociétés d'investissement à nombre fixe de parts ; art. 25, §§ 1^{er} et 4 de la loi du 20 juillet 2004 pour les sociétés d'investissement en créances.

⁷ Voy. aux art. 15, § 6, 20, § 4 et 25, § 4 de la loi du 20 juillet 2004 l'énumération des dispositions du Code des sociétés dont l'application est écartée.

⁶ Art. 15, §§ 1 en 6 van de wet van juli 2004 voor de beleggingsvennootschappen met een veranderlijk aantal rechten van deelneming; art. 20, §§ 1 en 4 van de wet van 20 juli 2004 voor de beleggingsvennootschappen met een vast aantal rechten van deelneming; art. 25, §§ 1 en 4 van de wet van 20 juli 2004 voor de vennootschappen voor belegging in schuldvorderingen.

⁷ Zie in de art. 15, § 6, 20, § 4 en 25, § 4 van de wet van 20 juli 2004, de opsomming van de bepalingen van het Wetboek van Vennootschappen die niet van toepassing zijn verklaard.

négociation sur un marché réglementé. Ils ne bénéficient pas d'exemption en la matière.

Il est par conséquent proposé de dispenser les OPC publics à nombre variable de parts de l'application des dispositions de transposition de la Directive, à l'exception des dispositions rendues applicables à toute sociétés anonyme indépendamment d'une éventuelle cotation (égalité de traitement en ce qui concerne le fonctionnement de l'AG, droit de poser des questions, possibilité d'organiser la participation à distance à l'AG et le vote à distance avant l'assemblée générale). Le statut de ces OPC offre en effet des garanties équivalentes à celles mises en place par la Directive. Cette dispense sera traduite dans une disposition modificative de la loi du 20 juillet 2004 précitée (voy. art. 40 du présent projet).

Commentaire des articles

Article 1er

Conformément à l'article 83 de la Constitution, l'article 1er du présent projet précise la matière qu'il entend régler.

Art. 2

L'article 2 du projet exécute l'article 15, alinéa 4 de la Directive qui impose aux Etats membres de prévoir une référence à la directive 2007/36/CE du Parlement européen et du Conseil du 11 juillet 2007 concernant l'exercice de certains droits des actionnaires de sociétés cotées (ci-après, « la Directive ») dans les dispositions nationales prises pour se conformer à celle-ci.

Art. 3

betreffende de verplichtingen van emittenten van financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt. Zij kunnen geen aanspraak maken op enige vrijstelling ter zake.

Er wordt dan ook voorgesteld om een vrijstelling van de omzettingbepalingen van de Richtlijn te verlenen voor de openbare icb's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming, met uitzondering van de bepalingen die van toepassing zijn verklaard op alle naamloze vennootschappen, ongeacht of zij al dan niet genoteerd zijn (gelijke behandeling wat de werking van de algemene vergadering betreft, recht om vragen te stellen, mogelijkheid om de deelname aan de algemene vergadering op afstand te regelen en het stemmen op afstand vóór de algemene vergadering plaatsvindt). Het statuut van die icb's biedt inderdaad garanties die gelijkwaardig zijn aan die waarin de Richtlijn voorziet. Deze vrijstelling zal worden ingevoerd via een wijzigingsbepaling van de voormelde wet van 20 juli 2004 (zie art. 40 van dit ontwerp).

Commentaar bij de artikelen

Artikel 1

Overeenkomstig artikel 83 van de Grondwet verduidelijkt artikel 1 van dit wetsontwerp welke aangelegenheid het voornemens is te regelen.

Art. 2

Artikel 2 van het wetsontwerp geeft uitvoering aan artikel 15, lid 4, van de Richtlijn, dat de lidstaten verplicht om naar richtlijn 2007/36/EG van het Europees Parlement en de Raad van 11 juli 2007 betreffende de uitoefening van bepaalde rechten van aandeelhouders in beursgenoteerde vennootschappen (hierna "de Richtlijn" genoemd) te verwijzen in de nationale bepalingen die zij uitvaardigen om zich aan die Richtlijn te conformeren.

Art. 3

La modification apportée à l'article 114 du Code des sociétés vise à assurer la cohérence terminologique au sein du Code des sociétés.

Art. 4

Vu l'allongement du délai dans lequel les porteurs de titres des sociétés dont les actions sont admises aux négociations sur un marché visé à l'article 4 du Code des sociétés, peuvent prendre connaissance, au siège social, des documents visés à l'article 553 du Code des sociétés (voy. art. 553 modifié par le présent projet), il est nécessaire d'adapter en conséquence le délai dans lequel, en vertu de l'article 143 du Code des sociétés, le commissaire d'une telle société doit recevoir les pièces nécessaires à l'établissement de son rapport, sans qu'il en résulte une réduction du délai effectivement à sa disposition pour la rédaction de son rapport.

Art. 5 (art. 8 Directive 2007/36/CE)

Il est renvoyé au commentaire de l'article 18 du présent projet, en matière de sociétés anonymes, qui vaut *mutatis mutandis* pour les SPRL.

Art. 6 (art. 9 Directive 2007/36/CE)

Il est renvoyé au commentaire de l'article 19 du présent projet, en matière de sociétés anonymes, qui vaut *mutatis mutandis* pour les SPRL.

Art. 7 (art. 8 Directive 2007/36/CE)

Il est renvoyé au commentaire de l'article 18 du présent projet, en matière de sociétés anonymes, qui vaut *mutatis mutandis* pour les SPRL.

Art. 8 (art. 8 Directive 2007/36/CE)

Il est renvoyé au commentaire de l'article 19 du présent projet, en matière de sociétés anonymes, qui vaut *mutatis mutandis* pour

Doelstelling van de wijziging in artikel 114 van het Wetboek van Vennootschappen is het waarborgen van de terminologische coherentie binnen dat Wetboek.

Art. 4

Gelet op de verlenging van de termijn waarbinnen de houders van effecten van vennootschappen waarvan de aandelen zijn toegelaten tot de verhandeling op een markt als bedoeld in artikel 4 van het Wetboek van Vennootschappen, op de maatschappelijke zetel, kennis kunnen nemen van de in artikel 553 van het Wetboek van Vennootschappen bedoelde documenten (zie art. 553 zoals gewijzigd bij dit ontwerp), dient ook de termijn waarbinnen de commissaris van een dergelijke vennootschap, krachtens artikel 143 van het Wetboek van Vennootschappen, de voor de opstelling van zijn verslag vereiste stukken dient te ontvangen, in die zin te worden aangepast, zonder dat dit voor de commissaris resulteert in een verkorting van de termijn waarover hij effectief beschikt om zijn verslag op te stellen.

Art. 5 (art. 8 van Richtlijn 2007/36/EG)

Er wordt verwezen naar de commentaar bij artikel 18 van dit ontwerp over naamloze vennootschappen, die *mutatis mutandis* ook voor bvba's geldt.

Art. 6 (art. 9 van Richtlijn 2007/36/EG)

Er wordt verwezen naar de commentaar bij artikel 19 van dit ontwerp over naamloze vennootschappen, die *mutatis mutandis* ook voor bvba's geldt.

Art. 7 (art. 8 van Richtlijn 2007/36/EG)

Er wordt verwezen naar de commentaar bij artikel 18 van dit ontwerp over naamloze vennootschappen, die *mutatis mutandis* ook voor bvba's geldt.

Art. 8 (art. 8 van Richtlijn 2007/36/EG)

Er wordt verwezen naar de commentaar bij artikel 19 van dit ontwerp over naamloze vennootschappen, die *mutatis mutandis* ook

les sociétés coopératives.

Art. 9 (art. 9 Directive 2007/36/CE)

Il est renvoyé au commentaire de l'article 19 du présent projet, en matière de sociétés anonymes, qui vaut *mutatis mutandis* pour les sociétés coopératives.

Art. 10

La modification apportée à l'article 114 du Code des sociétés vise à assurer la cohérence terminologique au sein du Code des sociétés.

Art. 11

La transposition de la Directive a conduit le Gouvernement à consacrer un examen au champ d'application des dispositions du Code des sociétés applicables aux sociétés cotées au sens de l'article 4 du Code des sociétés.

De cet examen, il est apparu que l'article 524 du Code des sociétés, eu égard à la définition de la notion de société cotée au sens de l'article 4 du Code des sociétés, doit également être respecté par toute société dont des titres autres que des actions sont cotés, alors que cette disposition concerne les relations de la société avec ses actionnaires et qu'elle ne confère aucune protection particulière aux détenteurs de titres autres que des actions.

La procédure particulière prévue par l'article 524 du Code des sociétés en matière d'opérations intra-groupe vise en effet à prévenir que de telles opérations interviennent dans des conditions défavorables pour les actionnaires. C'est ainsi que le comité composé d'administrateurs indépendants doit apprécier le gain ou le préjudice, pour la société et pour ses actionnaires, de l'opération ou de la décision envisagée (art. 524, § 2, al. 2 C.soc.). Dès lors qu'il s'agit de prévenir un préjudice patrimonial dans le chef de la société et de ses actionnaires, le Gouvernement propose de limiter

voor coöperatieve vennootschappen geldt.

Art. 9 (art. 9 van Richtlijn 2007/36/EG)

Er wordt verwezen naar de commentaar bij artikel 19 van dit ontwerp over naamloze vennootschappen, die *mutatis mutandis* ook voor coöperatieve vennootschappen geldt.

Art. 10

Doelstelling van de wijziging in artikel 114 van het Wetboek van Vennootschappen is het waarborgen van de terminologische coherentie binnen dat Wetboek.

Art. 11

Naar aanleiding van de omzetting van de Richtlijn heeft de Regering zich over het toepassingsgebied van de bepalingen van het Wetboek van Vennootschappen gebogen die van toepassing zijn op de vennootschappen die genoteerd zijn in de zin van artikel 4 van dat Wetboek.

Bij dat onderzoek is gebleken dat artikel 524 van het Wetboek van Vennootschappen, gelet op de definitie van het begrip "genoteerde vennootschap" in de zin van artikel 4 van het Wetboek van Vennootschappen, ook moet worden nageleefd door elke vennootschap waarvan andere effecten dan de aandelen genoteerd zijn, hoewel die bepaling handelt over de relatie tussen de vennootschap en haar aandeelhouders en zij de houders van andere effecten dan aandelen geen enkele specifieke bescherming biedt.

Doelstelling van de in artikel 524 van het Wetboek van Vennootschappen voorziene specifieke procedure voor intragroepsverrichtingen is immers te voorkomen dat dergelijke verrichtingen worden uitgevoerd onder voorwaarden die ongunstig zijn voor de aandeelhouders. Daarom moet het uit onafhankelijke bestuurders samengestelde comité het bedrijfsmatige voor- of nadeel van de voorgenomen verrichting of beslissing voor de vennootschap en voor haar aandeelhouders beoordelen (art. 524, § 2, tweede lid, W.Venn.). Aangezien ernaar wordt gestreefd een vermogensnadeel in

l'application de cette disposition aux sociétés dont les actions sont admises aux négociations sur un marché visé à l'article 4 du Code des sociétés. Cette modification respecte la *ratio legis* de cette disposition selon laquelle « *Conformément au choix opéré par le législateur en 1995, il est décidé de limiter l'application du nouveau règlement aux opérations impliquant des sociétés cotées. La présence d'actionnaires minoritaires au sein de ces sociétés crée un besoin plus intense de protection face aux cessions internes au groupe. La promulgation de règles de protection sévères des investisseurs contribuera ainsi au renforcement de la confiance des investisseurs dans les sociétés belges cotées.* »⁸.

hoofde van de vennootschap en van haar aandeelhouders te voorkomen, stelt de Regering voor om de toepassing van die bepaling te beperken tot de vennootschappen waarvan de aandelen zijn toegelaten tot de verhandeling op een markt als bedoeld in artikel 4 van het Wetboek van Vennootschappen. Bij die wijziging wordt de *ratio legis* van die bepaling nageleefd, die als volgt luidt : "*Overeenkomstig de keuze die de wetgever in 1995 heeft verricht, wordt ervoor geopteerd om de toepassing van de nieuwe regeling te beperken tot verrichtingen waarbij genoteerde vennootschappen zijn betrokken. Gelet op de aanwezigheid van minderheidsaandeelhouders bij deze vennootschappen bestaat een intensere behoefte aan bescherming tegen groepsinterne overdrachten. De uitvaardiging van strenge regelen van beleggersbescherming zal aldus bijdragen tot de versterking van het vertrouwen van de beleggers in de Belgische genoteerde vennootschappen.*"⁸.

⁸ Projet de loi modifiant le code des sociétés et 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, *Doc. parl.* , Ch., 2000-2001, n° 1211/1, p. 18-19.

⁸ Wetsontwerp houdende wijziging van het Wetboek van vennootschappen alsook van de wet van 2 maart 1989 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen in ter beurze genoteerde vennootschappen en tot reglementering van de openbare overnamebiedingen, *Parl.St.*, Kamer, 2000-2001, nr. 1211/1, p. 18-19.

Art. 12 (art. 5, §§ 1er et 2 Directive 2007/36/CE)

Les modes et délais de convocation de l'assemblée générale des sociétés anonymes cotées, définis par l'actuel article 533 du Code des sociétés, sont, en grande part, conformes aux nouvelles exigences fixées par la Directive. Le nouveau paragraphe 2 de l'article 533 permet de distinguer le régime applicable aux sociétés anonymes dont les actions sont admises aux négociations sur un marché visé à l'article 4 du Code des sociétés, de celui, inchangé, que doivent respecter en la matière les autres sociétés anonymes et qui fait l'objet du nouveau paragraphe 1er.

Actuellement, le délai de convocation d'une assemblée générale d'une société anonyme cotée, est de vingt-quatre jours minimum. En cela, ce délai est conforme à la Directive qui impose un délai minimal de vingt-et-un jours. Ce délai est maintenu inchangé. Considérant que les actionnaires de ces sociétés anonymes disposent actuellement, que la société recourt ou non à la procédure d'enregistrement, effectivement de vingt-quatre jours minimum avant la date de l'assemblée générale pour prendre connaissance de l'ordre du jour, il n'est pas apparu au Gouvernement justifié de modifier cette situation. Le point de départ de ce délai est toutefois fixé, conformément à la Directive, invariablement à compter de la seule date de l'assemblée générale et non plus, selon que la société a opté ou non pour le système de la date d'enregistrement optionnel prévu par l'article 536, alinéa 3 du Code des sociétés, à compter de la date de l'assemblée générale ou de la date d'enregistrement. Ce système de date d'enregistrement est appelé à devenir obligatoire (voy. *infra*).

Ce délai de convocation est réduit à dix-sept jours minimum avant l'assemblée si une nouvelle convocation est nécessaire en raison

Art. 12 (art. 5, §§ 1 en 2, van Richtlijn 2007/36/EG)

De in het huidige artikel 533 van het Wetboek van Vennootschappen gedefinieerde wijzen en termijnen van oproeping tot de algemene vergadering van genoteerde naamloze vennootschappen, sluiten grotendeels aan bij de nieuwe vereisten die de Richtlijn oplegt. De nieuwe § 2 van artikel 533 maakt het mogelijk een onderscheid te maken tussen de regeling voor naamloze vennootschappen waarvan de aandelen zijn toegelaten tot de verhandeling op een markt als bedoeld in artikel 4 van het Wetboek van Vennootschappen, en de ter zake ongewijzigde regeling voor de andere naamloze vennootschappen die aan bod komt in de nieuwe § 1.

De oproepingstermijn voor een algemene vergadering van een genoteerde naamloze vennootschap bedraagt momenteel minimaal vierentwintig dagen. Die termijn is in overeenstemming met de Richtlijn, die ter zake een minimale termijn van eenentwintig dagen oplegt, en wordt bijgevolg ongewijzigd gehandhaafd. Aangezien de aandeelhouders van dergelijke naamloze vennootschappen op dit moment effectief over een termijn van minimaal vierentwintig dagen vóór de datum van de algemene vergadering beschikken om kennis te nemen van de agenda, ongeacht of die vennootschappen al dan niet voor de registratieprocedure hebben geopteerd, leek het de Regering niet gerechtvaardigd die situatie te veranderen. Conform de Richtlijn begint die termijn echter steeds en uitsluitend te lopen vanaf de datum van de algemene vergadering en niet langer, naargelang de vennootschap al dan niet heeft geopteerd voor de in artikel 536, derde lid, van het Wetboek van Vennootschappen bedoelde optionele procedure van de registratiedatum, vanaf de datum van de algemene vergadering of vanaf de registratiedatum. De procedure van de registratiedatum zal trouwens de regel worden (zie hieronder).

Die oproepingstermijn wordt teruggebracht tot minimaal zeventien dagen vóór de vergadering indien een tweede oproeping

de l'absence des conditions de présence requises pour la première assemblée convoquée et pour autant qu'il ait été satisfait aux modes et délais de convocation lors de la première convocation, que la date de la deuxième assemblée ait été indiquée dans la première convocation et que l'ordre du jour ne comporte aucun sujet à traiter nouveau.

Pour autant que de besoin, il est précisé que ce dispositif ne porte pas préjudice au délai de convocation réduit prévu par l'article 46, § 1er, alinéa 3 de la loi du 1er avril 2007 relative aux offres publiques d'acquisition en cas d'assemblée générale convoquée en application de l'article 46, § 1er, alinéa 1er, 1° ou 2° de la loi précitée.

Il n'est pas proposé d'user de la possibilité ouverte aux Etats membres de prévoir que, lorsque la société offre la possibilité aux actionnaires de voter par des moyens électroniques accessibles à tous les actionnaires, son assemblée générale puisse décider que les assemblées générales, autres qu'annuelles, puissent être convoquées dans un délai réduit. Le Gouvernement estime que ce mode de participation à distance à l'assemblée générale ne justifie pas une période de préparation plus courte pour les actionnaires.

En ce qui concerne le mode de convocation, outre la publication de la convocation dans le Moniteur belge et, pour les assemblées générales autres qu'ordinaires, dans un organe de presse de diffusion nationale, les sociétés anonymes dont les actions sont admises aux négociations sur un marché visé à l'article 4 du Code des sociétés, devront assurer la publication de leur convocation, quel que soit l'objet de l'assemblée considérée, dans des médias dont on peut raisonnablement attendre une diffusion efficace des informations auprès du public dans l'ensemble de l'Espace économique européen et qui sont accessibles rapidement et de manière non discriminatoire.

nodig is omdat het bij de eerste oproeping vereiste quorum niet is gehaald en mits voor de eerste oproeping is voldaan aan de vereisten inzake oproepingswijzen en -termijnen, de datum van de tweede vergadering in de eerste oproeping is vermeld en er geen nieuw punt op de agenda is geplaatst.

Voor zover nodig, wordt verduidelijkt dat deze regeling geen afbreuk doet aan de in artikel 46, § 1, derde lid, van de wet van 1 april 2007 op de openbare overnameaanbiedingen vermelde verkorte oproepingstermijn die van toepassing is wanneer de algemene vergadering wordt bijeengeroepen met toepassing van artikel 46, § 1, eerste lid, 1° of 2°, van die wet.

Er wordt niet voorgesteld om gebruik te maken van de aan de lidstaten geboden mogelijkheid om te bepalen dat, wanneer de vennootschap haar aandeelhouders in de gelegenheid stelt om elektronisch te stemmen op een voor alle aandeelhouders toegankelijke manier, haar algemene vergadering kan beslissen dat de andere dan de jaarlijkse algemene vergaderingen binnen een verkorte termijn kunnen worden bijeengeroepen. De Regering is van oordeel dat die wijze om op afstand aan de algemene vergadering deel te nemen, niet rechtvaardigt dat de voorbereidingstijd voor de aandeelhouders wordt verkort.

Wat de oproepingswijze betreft, dienen de naamloze vennootschappen waarvan de aandelen zijn toegelaten tot de verhandeling op een markt als bedoeld in artikel 4 van het Wetboek van Vennootschappen, er - naast de publicatie van de oproeping in het Belgisch Staatsblad en, voor de andere dan de gewone algemene vergaderingen, in een nationaal verspreid blad - op toe te zien dat zij hun oproeping, ongeacht de doelstelling van de betrokken vergadering, publiceren in media waarvan redelijkerwijze mag worden aangenomen dat zij voor een doeltreffende verspreiding van de informatie bij het publiek in de hele Europese Economische Ruimte kunnen zorgen, en die snel en op niet-discriminerende wijze toegankelijk zijn.

Le projet de loi, pas plus que la Directive, ne précise quels types de médias sont susceptibles de présenter ces caractéristiques. Ceci permet à la société de recourir aux médias les plus adaptés à sa situation. Les émetteurs cotés, qui relèvent de l'application de l'arrêté royal du 14 novembre 2007 relatif aux obligations des émetteurs d'instruments financiers admis à la négociation sur un marché réglementé, sont d'ores et déjà soumis à une obligation identique. En la matière, la CBFA a formulé aux émetteurs la recommandation « *d'utiliser le plus grand nombre possible de canaux de distribution différents, tels que des agences de presse, des journaux (y compris des journaux à diffusion plus large que nationale), des fournisseurs d'informations (électroniques), etc. La CBFA estime toutefois qu'il n'est pas nécessaire, pour assurer une diffusion efficace des informations dans l'ensemble de l'Espace économique européen, de recourir à des médias dans chaque pays séparément. La législation belge n'impose pas aux émetteurs l'obligation de faire appel à un service provider pour assurer la diffusion de leurs informations : ils ont donc le choix de diffuser eux-mêmes leurs informations ou de faire appel à cet effet aux services d'un tiers (que ce soit un service provider ou non)* »⁹. Vu l'identité entre l'obligation édictée par la Directive et la directive « Transparency », dont l'arrêté royal du 14 novembre 2007 précité assure la transposition, le Gouvernement est d'avis que cette recommandation est pertinente pour l'application de l'article 533, paragraphe 2 nouveau du Code des sociétés.

L'obligation de communiquer la convocation aux actionnaires, porteurs d'obligations ou titulaires d'un droit de souscription en nom, aux titulaires de certificats nominatifs émis avec la collaboration de la société, aux administrateurs et aux commissaires, ainsi que les modalités de cette communication, sont maintenus inchangés. Le délai dans

Evenmin als de Richtlijn verduidelijkt het wetsontwerp welke soorten media mogelijk die kenmerken vertonen. Op die manier kan de vennootschap opteren voor de media die het best bij haar situatie aansluiten. Een identieke verplichting geldt al voor de genoteerde emittenten die onder de toepassing vallen van het koninklijk besluit van 14 november 2007 betreffende de verplichtingen van emittenten van financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt. De CBFA heeft de emittenten ter zake aanbevolen "*gebruik te maken van zo veel mogelijk verschillende distributiekkanalen, zoals persagentschappen, dagbladen (inclusief dagbladen die een groter dan nationaal bereik hebben), (elektronische) informatieverschaffers, enz. De CBFA is evenwel van mening dat het voor een doeltreffende verspreiding van informatie in de hele Europese Economische Ruimte niet noodzakelijk is om beroep te doen op media in elk land afzonderlijk. De Belgische wetgeving legt de emittenten niet de verplichting op om beroep te doen op een service provider voor de verspreiding van hun informatie : zij beslissen dus zelf of zij hun informatie zelf verspreiden, dan wel hiervoor beroep doen op een derde (al dan niet een service provider)*"⁹. Aangezien de Richtlijn en de "Transparantierichtlijn", die door voornoemd koninklijk besluit van 14 november 2007 in Belgisch recht is omgezet, identieke verplichtingen opleggen, is de Regering van mening dat die aanbeveling pertinent is voor de toepassing van de nieuwe § 2 van artikel 533 van het Wetboek van Vennootschappen.

De verplichting om de oproeping mee te delen aan de houders van aandelen, obligaties of warrants op naam, aan de houders van certificaten op naam die met medewerking van de vennootschap zijn uitgegeven, aan de bestuurders en aan de commissarissen, alsook de wijze waarop die mededeling dient te gebeuren, blijven ongewijzigd gehandhaafd.

⁹ CBFA, *Circulaire FMI/2007-02 relative aux obligations incombant aux émetteurs cotés sur un marché réglementé*, p. 43.

⁹ CBFA, *Omzendbrief FMI/2007-02 over de verplichtingen van op een gereguleerde markt genoteerde emittenten*, p. 43.

lequel doit intervenir cette communication est toutefois aligné sur le délai minimal de publication de la convocation.

Le régime simplifié de publication de la convocation lorsque l'ensemble des titres émis par la société est nominatif, est maintenu nonobstant le fait que cette hypothèse est peu fréquente dans le cas des sociétés dont les actions sont admises aux négociations sur un marché visé à l'article 4 du Code des sociétés, mais n'est pas pour autant à exclure.

Aucun frais ne peut être facturé aux actionnaires en raison des obligations de publication de la convocation à l'assemblée générale.

Art. 13 (art. 5, §§ 3 et 4 Directive 2007/36/CE)

L'article 533bis nouveau du Code des sociétés détaille, en son paragraphe 1er, le contenu minimal de toute convocation à une assemblée générale d'une société anonyme dont les actions sont admises aux négociations sur un marché visé à l'article 4 du Code des sociétés. L'obligation de mentionner dans l'ordre du jour les propositions de décision est maintenue, nonobstant l'obligation de publier celles-ci sur le site internet conformément à l'article 533bis, § 2, alinéa 1^{er}, d), nouveau.

De termijn waarbinnen die mededeling dient te gebeuren, wordt evenwel afgestemd om de minimale termijn voor de publicatie van de oproeping.

De vereenvoudigde regeling inzake de publicatie van de oproeping wanneer alle door de vennootschap uitgegeven effecten op naam zijn, blijft gehandhaafd, ondanks het feit dat deze hypothese weinig voorkomt bij vennootschappen waarvan de aandelen zijn toegelaten tot de verhandeling op een markt als bedoeld in artikel 4 van het Wetboek van Vennootschappen, zonder echter helemaal te kunnen worden uitgesloten.

Aan de aandeelhouders mogen geen kosten worden aangerekend op grond van de verplichtingen rond de publicatie van de oproeping tot de algemene vergadering.

Art. 13 (art. 5, §§ 3 en 4 Richtlijn 2007/36/EG)

In de eerste paragraaf van het nieuwe artikel 533bis van het Wetboek van Vennootschappen wordt opgesomd welke gegevens de oproeping tot een algemene vergadering van een naamloze vennootschap waarvan de aandelen zijn toegelaten tot de verhandeling op een markt als bedoeld in artikel 4 van het Wetboek van Vennootschappen, minstens moet bevatten. De verplichting om in de agenda de voorstellen tot besluit op te nemen, blijft behouden, niettegenstaande het nieuwe artikel 533bis, § 2, eerste lid, d) de verplichting oplegt om ze op de website bekend te maken,

La définition de ce contenu minimal ne porte pas préjudice au respect d'autres dispositions du Code des sociétés qui prescriraient des mentions particulières dans l'ordre du jour ou la convocation. L'on songe par exemple à l'article 533, § 1^{er}, alinéa 4, deuxième phrase du Code des sociétés en vertu duquel les sociétés cotées, c'est-à-dire, celles dont les titres sont cotés au sens de l'article 4, doivent indiquer dans leur ordre du jour la proposition du comité d'audit relative (au renouvellement de la) à la nomination du commissaire ou du réviseur d'entreprises chargé du contrôle des comptes consolidés.

Outre l'ordre du jour, la convocation devra contenir, notamment, une description claire et précise des formalités à accomplir par les actionnaires pour être admis à l'assemblée générale et pour y exercer leur droit de vote, ainsi que des informations concernant :

- les droits des actionnaires d'inscrire des sujets nouveaux à l'ordre du jour et de déposer des propositions de décision concernant des sujets à traiter inscrits ou à inscrire à l'ordre du jour;
- la procédure à suivre pour voter par procuration, notamment le formulaire qui peut être utilisé pour le vote par procuration et les modalités selon lesquelles la société est prête à accepter les notifications, par voie électronique, de désignation d'un mandataire; et
- le cas échéant, les procédures permettant de participer à distance à l'assemblée générale et de voter par correspondance ou par voie électronique (art. 533bis, § 1^{er}, 3^o nouveau).

Outre la publication de la convocation dans les conditions précisées par l'article 533, § 2 du Code des sociétés, les sociétés anonymes dont les actions sont admises aux

Deze opsomming van de gegevens die de oproeping minstens moet bevatten, doet geen afbreuk aan de naleving van andere bepalingen van het Wetboek van Vennoetschappen die zouden voorschrijven dat bepaalde gegevens moeten worden vermeld in de agenda of in de oproeping. We denken hier bijvoorbeeld aan artikel 533, § 1, vierde lid, tweede zin, van het Wetboek van Vennoetschappen, dat inhoudt dat genoteerde vennoetschappen, d.w.z. de vennoetschappen waarvan de effecten zijn genoteerd in de zin van artikel 4, in hun agenda het voorstel van het auditcomité moeten opnemen over de (hernieuwing van de) benoeming van de commissaris of van de bedrijfsrevisor belast met de controle van de geconsolideerde jaarrekening.

Behalve de agenda moet de oproeping voortaan ook met name een heldere en nauwkeurige beschrijving bevatten van de formaliteiten die de aandeelhouders moeten vervullen om toegelaten te worden tot de algemene vergadering en om er hun stemrecht uit te oefenen, evenals informatie over :

- het recht van de aandeelhouders om nieuwe onderwerpen op de agenda te plaatsen en om voorstellen tot besluit in te dienen met betrekking tot op de agenda opgenomen of daarin op te nemen te behandelen onderwerpen;
- de procedure voor het stemmen bij volmacht, met name het formulier dat hiervoor gebruikt kan worden en de modaliteiten volgens dewelke de vennoetschap bereid is elektronische kennisgevingen van de aanwijzing van een volmachthouder te aanvaarden, en,
- in voorkomend geval, de procedures voor de deelname op afstand aan de algemene vergadering en voor het stemmen per brief of langs elektronische weg (nieuw art. 533bis, § 1, 3^o).

Naast de verplichting die zij hebben om de oproeping te publiceren onder de in artikel 533, § 2, van het Wetboek van Vennoetschappen beschreven voorwaarden, moeten

négociations sur un marché visé à l'article 4 du Code des sociétés, doivent assurer la mise à disposition d'un certain nombre d'informations sur le site internet qu'elles sont tenues de développer (art. 533bis, § 2 nouveau). Cette obligation de disposer d'un site internet n'est pas neuve pour les sociétés anonymes cotées puisqu'elle s'impose déjà à elles, en tant qu'émetteurs de titres, en vertu de l'arrêté royal du 14 novembre 2007 relatif aux obligations des émetteurs d'instruments financiers admis à la négociation sur un marché réglementé. Entre-autre informations, tous les documents destinés à être présentés à l'assemblée générale devront être disponibles sur le site internet. Ceci inclut les documents qui, en vertu du Code des sociétés, doivent être mis à la disposition des actionnaires à l'occasion des assemblées générales. Il est à relever que cette obligation ne prive pas l'actionnaire du droit de demander une copie sur papier de ces documents au siège social de la société (art. 533bis, § 1er, 5° nouveau).

Cette mise à disposition de l'information par le biais du site internet doit être assurée dès la publication de la convocation conformément à l'article 533, § 2 du Code des sociétés et de manière ininterrompue. Il a été choisi de prévoir une simultanéité entre la mise à disposition des informations sur le site internet et la publication de la convocation à l'assemblée générale et ce, quel que soit le moment auquel la société, dans le respect du délai minimum légal, procèdera à la publication de la convocation.

Art. 14 (art. 6 Directive 2007/36/CE)

Aux termes de l'article 6 de la Directive, les actionnaires des sociétés dont les actions sont admises aux négociations sur un marché réglementé se voient reconnaître le droit d'une part, d'inscrire des sujets nouveaux à l'ordre du jour de l'A.G., et d'autre part, de déposer des propositions de décision concernant des points inscrits ou à inscrire à l'ordre du jour d'une A.G.

de naamloze vennootschappen waarvan de aandelen zijn toegelaten tot de verhandeling op een markt als bedoeld in artikel 4 van het Wetboek van Vennootschappen, bepaalde informatie ter beschikking stellen op de website die zij moeten ontwikkelen (nieuw art. 533bis, § 2). Deze verplichting om over een website te beschikken is niet nieuw voor de genoteerde naamloze vennootschappen. Die verplichting bestond reeds voor hen als emittenten van effecten krachtens het koninklijk besluit van 14 november 2007 betreffende de verplichtingen van emittenten van financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt. Onder andere de aan de algemene vergadering voor te leggen stukken, waaronder deze die krachtens het Wetboek van Vennootschappen ter beschikking van de aandeelhouders moeten worden gesteld met het oog op de algemene vergadering, moeten beschikbaar zijn op de website. Deze verplichting neemt niet weg dat de aandeelhouder het recht heeft om van deze stukken een kopie op papier te vragen op de maatschappelijke zetel van de vennootschap (nieuw art. 533bis, § 1, 5°).

De informatie moet op de website ter beschikking worden gesteld zodra de oproeping conform artikel 533, § 2, van het Wetboek van Vennootschappen gepubliceerd is en moet ononderbroken beschikbaar zijn. Er is voor geopteerd de terbeschikkingstelling van de informatie op de website samen te laten vallen met de publicatie van de oproeping tot de algemene vergadering, ongeacht het ogenblik waarop de vennootschap, met inachtneming van de wettelijke minimumtermijn, tot de publicatie van de oproeping overgaat.

Art. 14 (art. 6 Richtlijn 2007/36/EG)

Artikel 6 van de Richtlijn kent aan de aandeelhouders van vennootschappen waarvan de aandelen zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt, het recht toe om nieuwe onderwerpen op de agenda van de A.V. te plaatsen en om voorstellen tot besluit in te dienen met betrekking tot op de agenda van een A.V. opgenomen of daarin op te nemen punten.

En droit belge, le droit d'inscrire des sujets à traiter à l'ordre du jour d'une assemblée générale est subordonné au droit de convoquer une telle assemblée en cas de détention de 20 % du capital (art. 532 C.soc.).

La Directive reconnaît les droits précités aux actionnaires de sociétés dont les actions sont admises aux négociations sur un marché réglementé indépendamment du droit de convoquer une assemblée. C'est ce que consacre le nouvel article 533ter du Code des sociétés. Ces droits sont ouverts quel que soit l'objet de l'assemblée générale considéré : ordinaire, spéciale, extraordinaire.

L'exercice de ces droits est subordonné à la détention de cinq pour cent du capital social de la société. L'article 533ter, § 1er, alinéa 2 définit la manière dont les actionnaires établissent la possession de cette fraction de capital. A noter que l'examen des sujets à traiter et des propositions de décision portés à l'ordre du jour, à la demande d'actionnaires, est subordonné à la condition que ceux qui ont exercé ces droits soient encore actionnaires à la date d'enregistrement.

Les demandes d'inscription de sujets nouveaux à l'ordre du jour ou le dépôt de propositions de décision doivent être formulées par écrit et être accompagnés du texte des sujets à traiter et des propositions de décision à porter à l'ordre du jour. Dans un souci de permettre le recours aux moyens de communication par voie électronique, l'actionnaire peut adresser sa demande à l'adresse électronique qui aura été mentionnée dans la convocation (art. 533bis, § 1er, 3°, a), nouveau), la société pouvant accuser réception de la demande formulée par l'actionnaire à l'adresse électronique que l'actionnaire devra indiquer dans sa demande. C'est à l'actionnaire qu'il incombe de prendre les mesures lui permettant, en cas de contestation, de se réserver la preuve que

In het Belgische recht is het recht om te behandelen onderwerpen op de agenda van een algemene vergadering te plaatsen voorbehouden aan de aandeelhouders die het recht hebben om een algemene vergadering bijeen te roepen, wat het geval is wanneer zij 20% van het kapitaal bezitten (art. 532 W.Venn.).

Volgens de Richtlijn geldt het voornoemde recht voor alle aandeelhouders van vennootschappen waarvan de aandelen zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt, ongeacht of zij het recht hebben om een vergadering bijeen te roepen. Het nieuwe artikel 533ter van het Wetboek van Vennootschappen volgt hierin de Richtlijn. Dit recht geldt ongeacht de aard van de algemene vergadering (gewone, bijzondere of buitengewone vergadering).

Om dit recht te kunnen uitoefenen, moeten een of meer aandeelhouder samen vijf percent bezitten van het maatschappelijk kapitaal van de vennootschap. Artikel 533ter, § 1, tweede lid, bepaalt hoe die aandeelhouders kunnen bewijzen dat ze in het bezit zijn van dit aandeel van het kapitaal. De te behandelen onderwerpen en de voorstellen tot besluit die op verzoek van aandeelhouders op de agenda zijn geplaatst, worden slechts besproken indien diegenen die deze rechten hebben uitgeoefend, nog aandeelhouder zijn op de registratiedatum.

De verzoeken om nieuwe onderwerpen op de agenda te plaatsen en de voorstellen tot besluit moeten schriftelijk geformuleerd worden en vergezeld gaan van de tekst van de te behandelen onderwerpen en voorstellen tot besluit die geagendeerd moeten worden. Om het gebruik van elektronische communicatiemiddelen mogelijk te maken, wordt bepaald dat de aandeelhouder zijn verzoek naar het e-mailadres kan zenden dat vermeld is in de oproeping (nieuw art. 533bis, § 1, 3°, a)), en dat de vennootschap de ontvangst van het verzoek van de aandeelhouder kan bevestigen op het e-mailadres dat de aandeelhouder in zijn verzoek moet vermelden. Het is de aandeelhouder die de nodige maatregelen moet nemen om, bij betwisting, het bewijs te

sa requête est parvenue à la société dans le délai prescrit par le Code des sociétés.

Les demandes formulées en application de l'article 533ter nouveau doivent parvenir à la société au plus tard le seizième jour qui précède la date de l'assemblée générale. Il s'agit d'un délai unique conformément à la Directive, c'est-à-dire, un délai d'application pour toute société dont les actions sont admises aux négociations sur un marché visé à l'article 4 du Code des sociétés, et pour toute A.G. quel que soit son objet. L'objectif poursuivi par la Directive est en effet que l'actionnaire d'une telle société, quel que soit son lieu de résidence, ait l'assurance que, pour chaque assemblée, le délai dans lequel il peut exercer le droit d'inscrire des sujets nouveaux à l'ordre du jour ou de déposer des propositions de décision, soit invariablement le même. Il en résulte que le délai précité est un nombre de jours calendrier. Un délai en jours ouvrables ne présente pas la prévisibilité requise par la Directive.

Les actionnaires disposeront ainsi de sept jours francs, dans l'hypothèse d'une publication de la convocation le vingt-quatrième jour qui précède l'assemblée, pour évaluer, sur base des informations mises à leur disposition, s'ils entendent soumettre des sujets à traiter nouveaux ou formuler des propositions de décision.

Le délai retenu permet également de respecter les contraintes imposées par la Directive en termes de publication de l'ordre du jour révisé, selon les mêmes modalités que celles auxquelles la société a eu recours pour l'ordre du jour initial et ce, avant la date d'enregistrement. Ceci impose de prévoir un délai suffisant entre la date ultime pour l'exercice du droit de porter des points nouveaux à l'ordre du jour et la publication de l'ordre du jour révisé, pour permettre la publication dans le Moniteur belge et dans des organes de presse. Par ailleurs, cette publication doit intervenir dans un délai

leveren dat de vennootschap zijn verzoek heeft ontvangen binnen de door het Wetboek van Vennootschappen voorgeschreven termijn.

De verzoeken die met toepassing van het nieuwe artikel 533ter geformuleerd zijn, moet de vennootschap uiterlijk op de zestiende dag vóór de datum van de algemene vergadering ontvangen. Er wordt dus één specifieke termijn opgelegd, in de zin van de Richtlijn, dit wil zeggen, een termijn die van toepassing is voor alle vennootschappen waarvan de aandelen zijn toegelaten tot de verhandeling op een markt als bedoeld in artikel 4 van het Wetboek van Vennootschappen, en voor alle A.V.'s, ongeacht hun aard. Het doel dat hiermee door de Richtlijn wordt nagestreefd is dat de aandeelhouder van een dergelijke vennootschap, ongeacht waar hij verblijft, erop kan vertrouwen dat de termijn waarover hij beschikt om nieuwe onderwerpen op de agenda te plaatsen of om voorstellen tot besluit in te dienen, voor elke vergadering dezelfde is. De voornoemde termijn is dus uitgedrukt in kalenderdagen. Een termijn in werkdagen zou niet de voorzienbaarheid bieden die de Richtlijn verlangt.

De aandeelhouders beschikken dus over zeven vrije dagen, ingeval de oproeping op de vierentwintigste dag vóór de vergadering gepubliceerd wordt, om op grond van de informatie die hen ter beschikking wordt gesteld, te beslissen of ze nieuwe te behandelen onderwerpen zullen voorleggen of voorstellen tot besluit zullen formuleren.

Deze termijn laat ook toe te voldoen aan de door de Richtlijn opgelegde vereisten inzake de herziene agenda, die op dezelfde wijze als de oorspronkelijke agenda bekendgemaakt moet worden vóór de registratiedatum. Er moet dus in een voldoende lange termijn worden voorzien tussen de uiterste datum voor de uitoefening van het recht om nieuwe punten op de agenda te plaatsen en de bekendmaking van de herziene agenda, om publicatie in het Belgisch Staatsblad en in de pers mogelijk te maken. De bekendmaking van de herziene agenda moet overigens tijdig vóór de vergadering gebeuren, om de

précédant l'assemblée qui soit suffisant pour permettre aux actionnaires de faire enregistrer leurs actions, désigner un mandataire ou de voter par correspondance. Ceci conduit à proposer que la société publie un ordre du jour complété des sujets à traiter additionnels qui y auraient été portés et des propositions de décision qui auraient été formulées, au plus tard le dixième jour qui précède la date de l'assemblée générale (art. 533ter, § 3 nouveau).

Art. 15

Le délai dans lequel la société anonyme dont les actions sont admises aux négociations sur un marché visé à l'article 4 du Code des sociétés, peut, dans les conditions de l'article 534 du Code des sociétés, reporter son assemblée générale, doit être prolongé afin de tenir compte du délai de convocation de vingt-quatre jours minimum prévu par l'article 533, § 2 du Code des sociétés. Le délai de trois semaines est porté à quatre semaines.

Art. 16

L'obligation pour les sociétés anonymes dont les actions sont admises aux négociations sur un marché visé à l'article 4 du Code des sociétés, dès la publication de la convocation à l'assemblée générale, de mettre à disposition sur leur site internet les documents destinés à être présentés à l'assemblée générale (art. 533bis, § 2 nouveau), conduit à apporter différentes modifications à l'article 535 du Code des sociétés. Cette disposition précise les conditions dans lesquelles les documents qui doivent être mis à disposition des actionnaires en vertu du Code des sociétés doivent leur être communiqués.

Ainsi, toute société anonyme doit, conformément à l'article 535, alinéa 2 du Code des sociétés, communiquer ces documents aux personnes qui, au plus tard, sept jours avant l'assemblée générale, ont

aandeelhouders in staat te stellen hun aandelen te laten registreren, een volmachtouder aan te wijzen of per brief te stemmen. Vandaar het voorstel om te bepalen dat de vennootschap uiterlijk op de tiende dag vóór de algemene vergadering een agenda bekend moet maken die aangevuld is met de bijkomende te behandelen onderwerpen die erin opgenomen zouden zijn en met de voorstellen tot besluit die geformuleerd zouden zijn (nieuw art. 533ter, § 3).

Art. 15

De termijn waarbinnen de naamloze vennootschap waarvan de aandelen zijn toegelaten tot de verhandeling op een markt als bedoeld in artikel 4 van het Wetboek van Vennootschappen, haar algemene vergadering kan verdagen op de voorwaarden van artikel 534 van het Wetboek van Vennootschappen, moet verlengd worden om rekening te houden met de in artikel 533, § 2, van het Wetboek van Vennootschappen bepaalde oproepingstermijn van minstens vierentwintig dagen. De termijn van drie weken wordt op vier weken gebracht.

Art. 16

De verplichting die aan de naamloze vennootschappen waarvan de aandelen zijn toegelaten tot de verhandeling op een markt als bedoeld in artikel 4 van het Wetboek van Vennootschappen, wordt opgelegd om op hun website de aan de algemene vergadering voor te leggen stukken ter beschikking te stellen zodra de oproeping tot de algemene vergadering gepubliceerd is (nieuw art. 533bis, § 2), vergt verschillende aanpassingen in artikel 535 van het Wetboek van Vennootschappen. In dit artikel worden de voorwaarden bepaald waaronder de stukken die krachtens het Wetboek van Vennootschappen ter beschikking van de aandeelhouders moeten worden gesteld, aan hen moeten worden bezorgd.

Zo moet elke naamloze vennootschap conform artikel 535, tweede lid, van het Wetboek van Vennootschappen, die stukken bezorgen aan degenen die uiterlijk zeven dagen vóór de algemene vergadering hebben

rempli les formalités requises par les statuts pour être admises à cette assemblée. Les personnes qui ont rempli ces formalités après ce délai reçoivent une copie de ces documents à l'assemblée même. Sachant que les sociétés anonymes dont les actions sont admises aux négociations sur un marché visé à l'article 4 du Code des sociétés, devront mettre à disposition sur leur site internet, dès la publication de la convocation à l'assemblée, tous les documents destinés à y être présentés et qu'en outre les actionnaires pourront, dès ce moment, obtenir une copie papier, le Gouvernement, dans un souci de simplification administrative, propose de supprimer une telle obligation dans le chef de ces sociétés anonymes.

Ensuite, le moment à partir duquel tout actionnaire, obligataire, titulaire d'un droit de souscription ou titulaire d'un certificat émis avec la collaboration de la société, a le droit d'obtenir la communication gratuite des documents devant être mis à sa disposition en vertu du Code des sociétés (art. 535, alinéa 3), est aligné, dans les sociétés anonymes dont les actions sont admises aux négociations sur un marché visé à l'article 4 du Code des sociétés, sur le délai de publication de la convocation à l'assemblée générale.

Art. 17 (art. 7 Directive 2007/36/CE)

La disposition proposée apporte à l'article 536 du Code des sociétés les modifications nécessaires pour assurer la transposition de l'article 7 de la Directive en ce qui concerne les formalités d'admission aux assemblées générales des sociétés dont les actions sont admises aux négociations sur un marché visé à l'article 4 du Code des sociétés. L'on a choisi de regrouper dans un nouveau paragraphe 2 les nouvelles dispositions en la matière applicables à ces sociétés anonymes et par application de l'article 53 du Règlement (CE) n° 2157/2001 du Conseil du

voldaan aan de door de statuten voorgeschreven formaliteiten om tot de vergadering te worden toegelaten. De personen die deze formaliteiten na dit tijdstip hebben vervuld, krijgen een afschrift van deze stukken op de vergadering zelf. Aangezien de naamloze vennootschappen waarvan de aandelen zijn toegelaten tot de verhandeling op een markt als bedoeld in artikel 4 van het Wetboek van Vennootschappen, op hun website alle aan de vergadering voor te leggen stukken ter beschikking moeten stellen zodra de oproeping tot de vergadering gepubliceerd is, en dat de aandeelhouders vanaf dat ogenblik een kopie op papier kunnen verkrijgen, stelt de Regering voor, om redenen van administratieve vereenvoudiging, om die verplichting af te schaffen voor dergelijke naamloze vennootschappen.

Verder wordt het tijdstip vanaf hetwelk een aandeelhouder, obligatiehouder, warrant-houder of houder van een certificaat dat met medewerking van de vennootschap werd uitgegeven, kosteloos in het bezit kan worden gesteld van de stukken die hem krachtens het Wetboek van Vennootschappen ter beschikking moeten worden gesteld (art. 535, derde lid), voor de naamloze vennootschappen waarvan de aandelen zijn toegelaten tot de verhandeling op een markt als bedoeld in artikel 4 van het Wetboek van Vennootschappen, in overeenstemming gebracht met de termijn voor de publicatie van de oproeping tot de algemene vergadering.

Art. 17 (art. 7 Richtlijn 2007/36/EG)

De voorgestelde bepaling brengt in artikel 536 van het Wetboek van Vennootschappen de wijzigingen aan die nodig zijn om artikel 7 van de Richtlijn in het Belgische recht om te zetten voor wat betreft de formaliteiten die vervuld moeten worden om toegelaten te worden tot de algemene vergaderingen van vennootschappen waarvan de aandelen zijn toegelaten tot de verhandeling op een markt als bedoeld in artikel 4 van het Wetboek van Vennootschappen. De bepalingen die ter zake van toepassing zijn op die naamloze vennootschappen en, met toepassing van

8 octobre 2001 relatif au statut de la société européenne, aux sociétés européennes dont les actions sont admises aux négociations sur un marché visé à l'article 4 du Code des sociétés.

L'admission aux assemblées générales des sociétés anonymes dont les actions sont admises aux négociations sur un marché visé à l'article 4 du Code des sociétés est ainsi subordonnée à l'enregistrement à une date qui précède l'assemblée générale, appelée date d'enregistrement, des actions détenues par l'actionnaire. Cette procédure d'enregistrement n'est pas inconnue pour les sociétés anonymes cotées belges puisque depuis la loi « *Corporate Governance* » du 2 août 2002¹⁰, les statuts des sociétés cotées peuvent prévoir une telle procédure d'enregistrement. De facultatif, ce système devient, par l'effet de la Directive, obligatoire pour toutes les sociétés anonymes dont les actions sont admises aux négociations sur un marché visé à l'article 4 du Code des sociétés.

Aux termes de ce nouveau dispositif, les actionnaires seront admis à participer à l'assemblée générale à la condition que leurs actions soient inscrites à leur nom, à la date d'enregistrement sur le registre des actions nominatives ou dans les comptes d'un teneur de compte agréé ou d'un organisme de liquidation. Les détenteurs d'actions au porteur physiques devront pour leur part produire celles-ci à un établissement

artikel 53 van Verordening (EG) nr. 2157/2001 van de Raad van 8 oktober 2001 betreffende het statuut van de Europese vennootschap, op Europese vennootschappen waarvan de aandelen zijn toegelaten tot de verhandeling op een markt als bedoeld in artikel 4 van het Wetboek van Vennootschappen, werden in een nieuwe paragraaf 2 ondergebracht.

Deze nieuwe paragraaf houdt onder meer in dat het recht om toegelaten te worden tot de algemene vergaderingen van een naamloze vennootschap waarvan de aandelen zijn toegelaten tot de verhandeling op een markt als bedoeld in artikel 4 van het Wetboek van Vennootschappen, slechts verleend wordt indien de aandelen die de aandeelhouder in zijn bezit heeft, op een datum vóór de algemene vergadering, de "registratiedatum" genoemd, worden geregistreerd. Deze registratieprocedure is voor de Belgische genoteerde naamloze vennootschappen niet onbekend, aangezien de statuten van genoteerde vennootschappen sedert de "*Corporate Governance*"-wet van 2 augustus 2002¹⁰ in een dergelijke registratieprocedure mogen voorzien. De Richtlijn stelt deze voorheen facultatieve procedure nu verplicht voor alle naamloze vennootschappen waarvan de aandelen zijn toegelaten tot de verhandeling op een markt als bedoeld in artikel 4 van het Wetboek van Vennootschappen.

Volgens deze nieuwe regeling kunnen de aandeelhouders deelnemen aan de algemene vergadering op voorwaarde dat hun aandelen op de registratiedatum op hun naam zijn ingeschreven in het register van de aandelen op naam of op de rekeningen van een erkende rekeninghouder of van een vereffeningsinstelling. Houders van fysieke aandelen aan toonder moeten deze voorleggen aan een financiële instelling,

¹⁰ Loi du 2 août 2002 modifiant le Code des sociétés et 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, *M.B.*, 22 août 2002.

¹⁰ Wet van 2 augustus 2002 houdende wijziging van het Wetboek van vennootschappen alsook 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, *B.S.*, 22 augustus 2002.

financier sans qu'il puisse pour autant en résulter une indisponibilité de ces titres jusqu'à la date de l'assemblée générale. Sur le plan pratique, la production de ces titres physiques impliquera vraisemblablement que l'actionnaire dépose ses titres auprès d'un intermédiaire de manière à ce que celui-ci puisse constater la détention à la date d'enregistrement. Ce mode d'enregistrement par la production des actions au porteur est rendu nécessaire par le fait que les actions au porteur ne disparaîtront complètement qu'au 1^{er} janvier 2014, date de l'entrée en vigueur pleine et entière de la réforme relative à la dématérialisation des titres de société. La date d'enregistrement est fixée au cinquième jour qui précède l'assemblée générale à 24 heures (heure belge). Il s'agit d'un délai unique conformément à la Directive, c'est-à-dire, un délai d'application pour toute société dont les actions sont admises aux négociations sur un marché visé à l'article 4 du Code des sociétés et pour toute A.G. quel que soit son objet. L'objectif poursuivi par la Directive est en effet que l'actionnaire d'une telle société, quel que soit son lieu de résidence et l'Etat membre dont relève la société, ait l'assurance que, pour chaque assemblée, la date d'enregistrement soit invariablement le même. Il en résulte que le délai précité est un nombre de jours calendrier. Un délai en jours ouvrables ne présente pas la prévisibilité requise par la Directive.

Il ne s'impose pas de réduire ce délai entre la date d'enregistrement et la date de l'assemblée générale en cas de deuxième convocation. Sans doute le délai entre la date de convocation et la date d'enregistrement sera-t-il plus réduit mais cette situation n'est pas dommageable pour l'actionnaire dès lors que le délai de convocation réduit en cas de seconde convocation ne trouve à s'appliquer qu'à la condition, notamment, que l'ordre du jour ne mentionne pas de sujets à traiter nouveaux.

Ainsi que c'est le cas actuellement, l'actionnaire doit indiquer, à un intermédiaire

zonder dat hieruit mag voortvloeien dat deze effecten onbeschikbaar zijn tot op de datum van de algemene vergadering. Vanuit praktisch oogpunt zal de voorlegging van die fysieke effecten wellicht impliceren dat de aandeelhouder zijn effecten neerlegt bij een tussenpersoon, zodat deze het bezit ervan kan vaststellen op de registratiedatum. Deze wijze van registratie door voorlegging van de aandelen aan toonder moest nog in de ontwerp tekst worden opgenomen, omdat de aandelen aan toonder pas volledig zullen verdwijnen op 1 januari 2014, wanneer de hervorming inzake de dematerialisering van vennootschapseffecten volledig in werking zal treden. De registratiedatum is vastgesteld op de vijfde dag vóór de algemene vergadering, om 24 uur (Belgisch uur). Er wordt dus één specifieke termijn opgelegd, in de zin van de Richtlijn, dit wil zeggen, een termijn die van toepassing is voor alle vennootschappen waarvan de aandelen zijn toegelaten tot de verhandeling op een markt als bedoeld in artikel 4 van het Wetboek van Vennootschappen, en voor alle A.V.'s, ongeacht hun aard. Het doel dat hiermee door de Richtlijn wordt nagestreefd is dat de aandeelhouder van een dergelijke vennootschap, ongeacht zijn verblijfplaats en ongeacht de lidstaat waaronder de vennootschap ressorteert, erop kan vertrouwen dat de registratiedatum voor elke vergadering dezelfde is. De voornoemde termijn is dus uitgedrukt in kalenderdagen. Een termijn in werkdagen zou niet de voorzienbaarheid bieden die de Richtlijn verlangt.

Deze termijn tussen de registratiedatum en de datum van de algemene vergadering moet niet worden verkort in geval van een tweede oproeping. De termijn tussen de oproepingsdatum en de registratiedatum zal wellicht korter zijn, maar dit houdt voor de aandeelhouder geen nadeel in, aangezien de oproepingstermijn in geval van een tweede oproeping maar verkort kan worden op voorwaarde, met name, dat de agenda geen nieuwe te behandelen onderwerpen bevat.

Zoals dit momenteel ook al het geval is, moet de aandeelhouder aan een doorgaans door de

financier généralement indiqué par la société, son intention de participer à l'assemblée générale et d'être enregistré à cette fin. Il est précisé qu'il doit se manifester au plus tard à la date d'enregistrement soit auprès de la société elle-même en cas d'actions nominatives, soit auprès d'un intermédiaire financier en cas d'actions au porteur ou dématérialisées.

Une attestation doit être délivrée à l'actionnaire et à la société, selon le cas, par le teneur de comptes agréé ou par l'organisme de liquidation certifiant le nombre d'actions dématérialisées inscrites au nom de l'actionnaire dans ses comptes à la date d'enregistrement, ou par l'intermédiaire financier certifiant le nombre d'actions au porteur produites à la date d'enregistrement. En ce qui concerne les actions nominatives, la société elle-même constatera, dans le registre des actions nominatives, le nombre d'actions détenues à la date d'enregistrement par les actionnaires qui lui auront indiqué leur intention de participer à l'assemblée générale.

Dans un registre désigné par le conseil d'administration, il est indiqué, pour chacun des actionnaires qui a signalé son intention de se faire enregistrer en vue de participer à l'assemblée générale, ses nom et adresse ou dénomination sociale et siège social, le nombre d'actions qu'il détenait à la date d'enregistrement et la description des documents qui établissent la détention des actions à cette date d'enregistrement. Le délai prévu entre la date d'enregistrement et la date de l'assemblée générale doit permettre les démarches pratiques visant à réconcilier les avis de présence que doivent en pratique communiquer les actionnaires et les attestations de détention d'actions communiquées à la société. Le projet de loi n'entend pas régler au-delà de ce qui est proposé en matière de tenue d'un registre, l'organisation matérielle de ces travaux.

Les actions ainsi enregistrées ne sont pas

vennootschap aangewezen financieel tussenpersoon kenbaar maken dat hij geregistreerd wil worden om deel te kunnen nemen aan de algemene vergadering. Er wordt gepreciseerd dat hij dit uiterlijk op de registratiedatum moet melden, hetzij aan de vennootschap zelf, in geval van aandelen op naam, hetzij aan een financieel tussenpersoon, in geval van aandelen aan toonder of gedematerialiseerde aandelen.

De financieel tussenpersoon of de erkende rekeninghouder of de vereffeningstelling moeten aan de aandeelhouder en aan de vennootschap een attest afleveren waaruit blijkt hoeveel aandelen aan toonder of gedematerialiseerde aandelen respectievelijk zijn voorgelegd of op naam van de aandeelhouder op zijn rekeningen zijn ingeschreven op de registratiedatum. Wat de aandelen op naam betreft, stelt de vennootschap zelf vast, in het register van de aandelen op naam, hoeveel aandelen op de registratiedatum worden aangehouden door de aandeelhouders die haar in kennis hebben gesteld van hun voornemen om deel te nemen aan de algemene vergadering.

In een door de raad van bestuur aangewezen register wordt voor elke aandeelhouder die zijn voornemen om zich te laten registreren om deel te kunnen nemen aan de algemene vergadering kenbaar heeft gemaakt, zijn naam en adres of maatschappelijke benaming en maatschappelijke zetel opgenomen, het aantal aandelen dat hij bezat op de registratiedatum en de beschrijving van de stukken die aantonen dat hij op die registratiedatum in het bezit was van de aandelen. De termijn tussen de registratiedatum en de datum van de algemene vergadering moet voldoende lang zijn om de genoteerde vennootschap in staat te stellen om na te gaan of de berichten van aanwezigheid die de aandeelhouders haar in de praktijk moeten toesturen en de ontvangen attesten van bezit van aandelen, overeenstemmen. Het wetsontwerp bepaalt enkel dat er een register moet worden bijgehouden maar regelt niet de materiële organisatie hiervan.

De aldus geregistreerde aandelen zijn niet

frappées d'indisponibilité. Elles peuvent être librement négociées dès que leur enregistrement à la date d'enregistrement est constaté. A l'instar de ce qui a été expliqué lors de l'introduction en droit belge en 2002 du système facultatif de la date d'enregistrement, « *le blocage des actions est de nature à nuire à la liquidité des actions. Certains investisseurs institutionnels ne peuvent d'ailleurs autoriser le blocage de leurs actions. Ils préfèrent alors ne pas exercer leur droit de vote. Pour remédier à cette situation, le droit de vote pourra dorénavant être exercé par la personne pouvant prouver que les actions étaient inscrites à son nom au plus tard huit jours avant l'assemblée générale. Les transactions boursières peuvent ainsi se poursuivre et le droit de vote peut être exercé* »¹¹.

L'on rappelle, qu'aux termes de l'article 533bis, § 1er, 4° nouveau du Code des sociétés, la convocation à une assemblée générale d'une société dont les actions sont admises aux négociations sur un marché visé à l'article 4 du Code des sociétés, doit indiquer la date d'enregistrement, la manière dont les actionnaires doivent se faire enregistrer et que seules les personnes qui sont actionnaires à cette date auront le droit de participer et de voter à l'assemblée générale.

Le schéma reproduit ci-après permet de situer les principaux délais à prendre en compte dans l'organisation d'une assemblée générale.

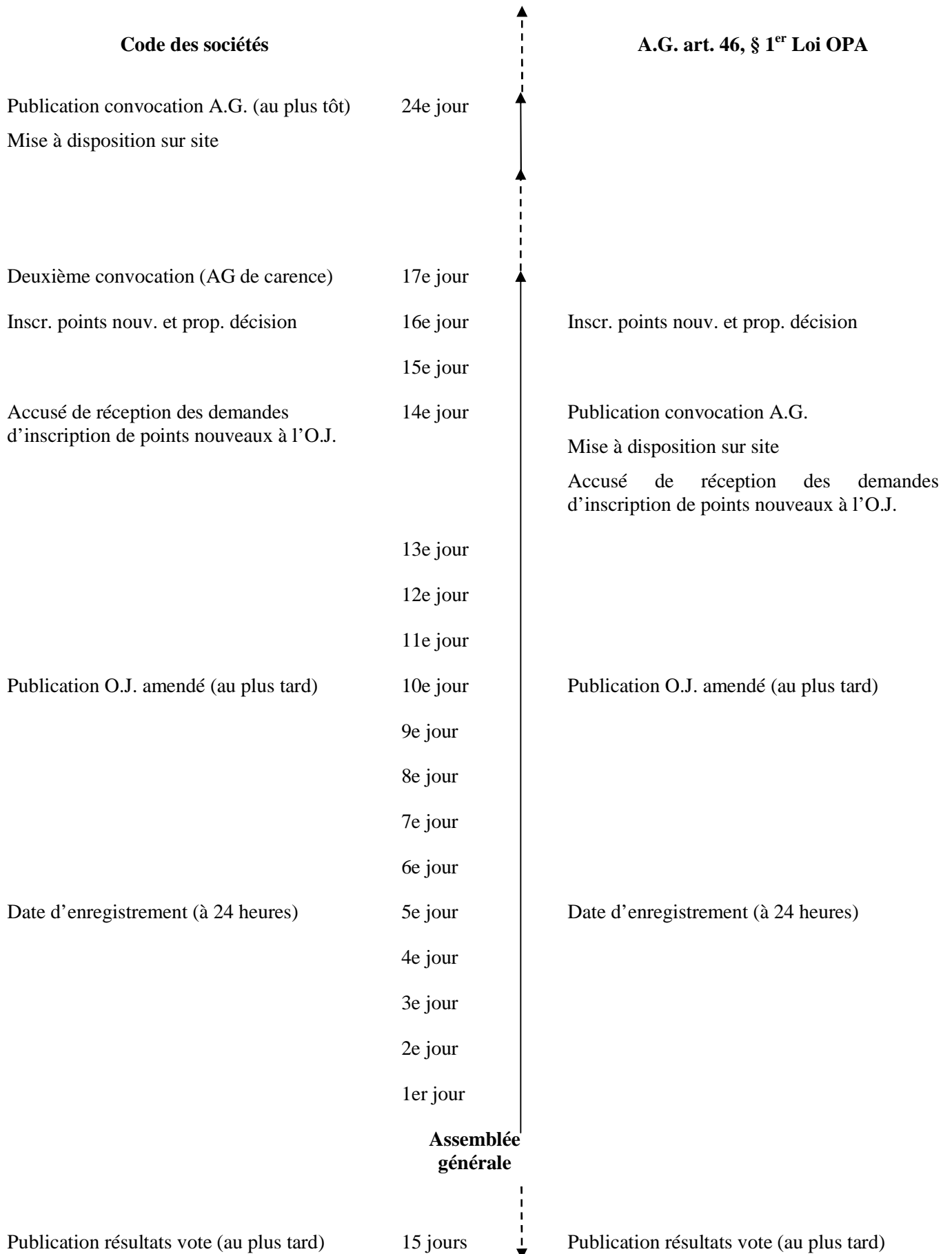
onbeschikbaar. Zij kunnen vrij worden verhandeld zodra is vastgesteld dat ze op de registratiedatum geregistreerd zijn. In dit verband verwijzen we naar de uitleg die werd gegeven naar aanleiding van de invoering in het Belgische recht, in 2002, van het facultatieve systeem van de registratiedatum : "*de blokkering van de aandelen is van aard de liquiditeit van de aandelen te schaden. Bepaalde institutionele beleggers mogen overigens tot de blokkering van hun aandelen niet toestemmen. Zij verkiezen dan het stemrecht niet uit te oefenen. Om aan dit euvel tegemoet te komen zal het stemrecht voortaan kunnen worden uitgeoefend door de persoon die bewijst dat ten laatste acht dagen voor de algemene vergadering de aandelen op zijn naam stonden ingeschreven. Aldus kan de beurshandel verder gaan en kan het stemrecht toch worden uitgeoefend*"¹¹.

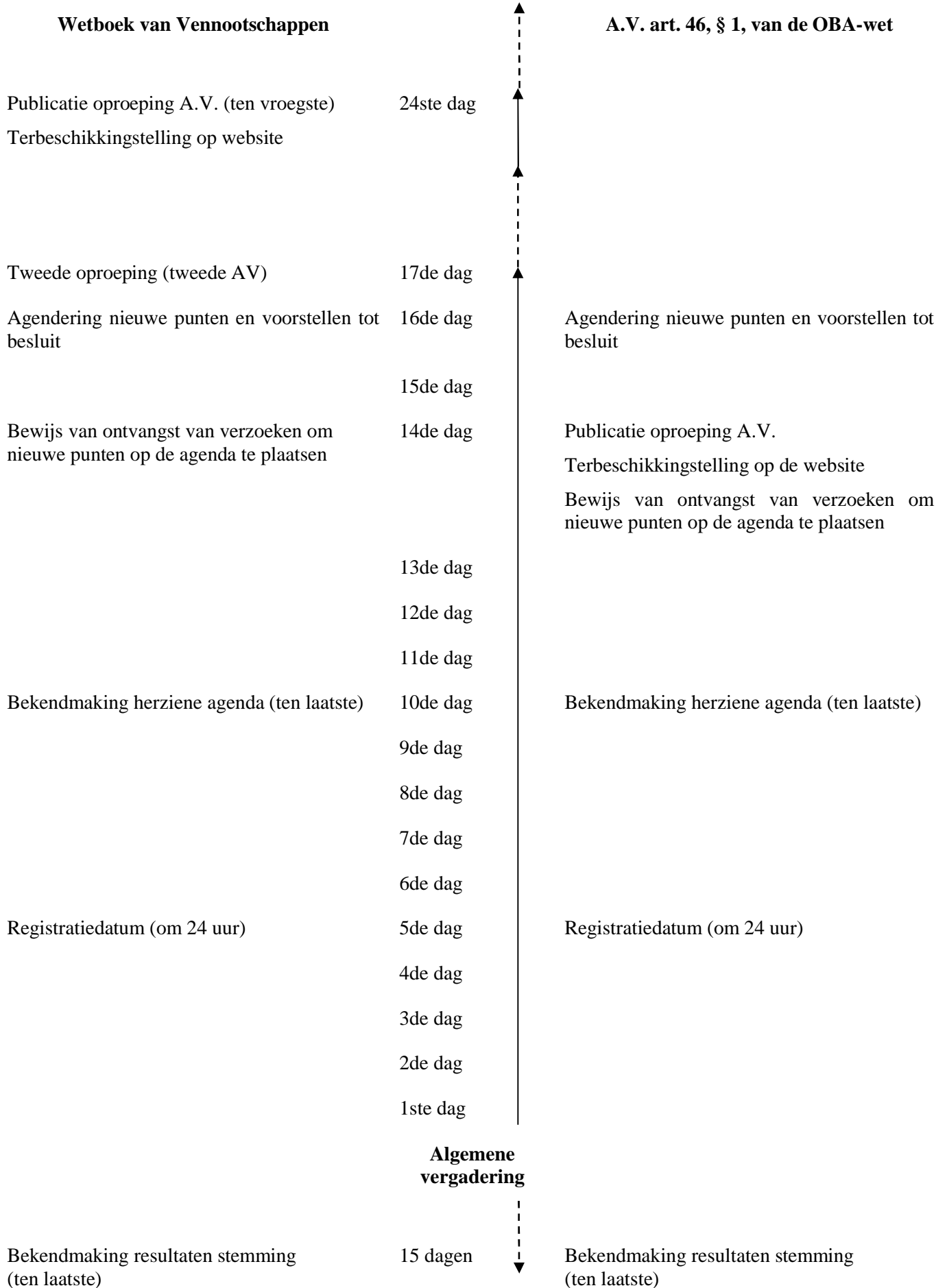
Er zij aan herinnerd dat de oproeping tot een algemene vergadering van een vennootschap waarvan de aandelen zijn toegelaten tot de verhandeling op een markt als bedoeld in artikel 4 van het Wetboek van Vennootschappen, volgens het nieuwe artikel 533bis, § 1, 4°, van het Wetboek van Vennootschappen de registratiedatum moet bevatten en de wijze waarop de aandeelhouders zich moeten laten registreren, evenals de mededeling dat alleen personen die op die datum aandeelhouder zijn, gerechtigd zijn deel te nemen aan en te stemmen op de algemene vergadering.

Hierna volgt een overzicht van de voornaamste termijnen die bij de organisatie van een algemene vergadering in aanmerking moeten worden genomen.

¹¹ Voy. Exposé des motifs, *Doc. parl.*, Ch. , 2001-2002, n° 1211/1, p. 38.

¹¹ Zie Memorie van Toelichting, *Parl. Doc.* Kamer, 2001-2002, nr. 1211/1, p. 38.





Art. 18 (art. 8 Directive 2007/36/CE)

L'article 538bis nouveau du Code des sociétés autorise les sociétés anonymes à organiser, par voie statutaire, la participation à distance à leurs assemblées générales d'actionnaires. Cette possibilité est ouverte à toutes les sociétés anonymes, indépendamment du fait qu'elles soient cotées, ainsi qu'aux SPRL (art. 270bis), aux SC (art. 382bis). Les SCA (art. 657 du Code des sociétés), les SE (art. 53 du Règlement (CE) n° 2157/2001 relatif au statut de la société européenne (SE)) et les SCE (art. 8, § 1^{er} du Règlement n° 1435/2003 relatif au statut de la société coopérative européenne) peuvent également y avoir recours.

Dans la mesure où ce mode de participation aux assemblées générales est susceptible de favoriser une plus grande participation des actionnaires aux assemblées générales, il a paru adéquat d'ouvrir cette possibilité à toutes les formes de sociétés indépendamment de l'éventuelle cotation de leurs actions. Dans les SA et les SPRL, le dispositif peut en outre être étendu aux assemblées générales d'obligataires.

Le Gouvernement s'est directement inspiré du projet de loi modifiant le Code des sociétés en vue d'instaurer la participation à distance à l'assemblée générale, pendant à la Chambre après avoir été relevé de caducité par la loi du 8 juin 2008 (Projet de loi n° 1261/001, Doc 52).

Le commentaire qui suit porte sur la société anonyme mais est valable *mutatis mutandis* pour les autres formes de sociétés.

En vertu de l'article 538bis nouveau du Code des sociétés, une disposition statutaire pourra autoriser les actionnaires à participer à l'assemblée générale grâce à un moyen de

Art. 18 (Art. 8 van Richtlijn 2007/36/EG)

Krachtens het nieuwe artikel 538bis van het Wetboek van Vennootschappen mogen de naamloze vennootschappen de deelname op afstand aan hun algemene aandeelhoudersvergaderingen via een statutaire procedure organiseren. Die mogelijkheid staat open voor alle naamloze vennootschappen, ongeacht of zij al dan niet genoteerd zijn, alsook voor de bvba's (art. 270bis) en de cv's (art. 328bis). Verder kan die mogelijkheid ook worden benut door de cva's (art. 657 van het Wetboek van Vennootschappen), de SE's (art. 53 van Verordening (EG) nr. 2157/2001 betreffende het statuut van de Europese vennootschap (SE)) en de SCE's (art. 8, § 1, van Verordening (EG) nr. 1435/2003 betreffende het statuut van een Europese coöperatieve vennootschap).

In zoverre deze wijze van deelname aan algemene vergaderingen kan zorgen voor een stijging van het aantal aandeelhouders dat aan de algemene vergaderingen deelneemt, leek het passend deze mogelijkheid open te stellen voor alle vennootschapsvormen, los van de eventuele notering van hun aandelen. Bij de nv's en de bvba's kan de regeling trouwens nog worden uitgebreid tot de algemene vergaderingen van obligatiehouders.

De Regering heeft zich rechtstreeks gebaseerd op het ontwerp van wet tot wijziging van het Wetboek van Vennootschappen met het oog op de invoering van de deelname op afstand aan de algemene vergadering, dat momenteel nog hangende is in de Kamer na van verval te zijn ontheven bij de wet van 8 juni 2008 (Wetsontwerp nr. 1261/001, Doc 52).

Onderstaande commentaar betreft de naamloze vennootschappen, maar geldt *mutatis mutandis* ook voor de andere vennootschapsvormen.

Krachtens het nieuwe artikel 538bis van het Wetboek van Vennootschappen zal een statutaire bepaling de aandeelhouders kunnen toestaan aan de algemene vergadering deel te

communication électronique mis à disposition par la société. De manière générale, l'on entend laisser aux sociétés une grande liberté statutaire pour organiser ce mode de participation à l'assemblée, afin qu'elles puissent retenir les solutions les plus adaptées à leur situation et tenir compte des évolutions technologiques en la matière.

Ce mode de participation ne vient pas se substituer à l'obligation de tenir une réunion physique des actionnaires en un lieu désigné par les statuts. La tenue d'une réunion physique reste obligatoire mais la société peut organiser, au profit de ses actionnaires, un mode de participation à distance. A noter que les membres du bureau de l'assemblée, les administrateurs et les commissaires doivent être physiquement présents au lieu de l'assemblée.

La participation à distance à une assemblée générale est assimilée à la participation à la réunion physique. Il est expressément stipulé que les actionnaires qui participent de cette manière à l'assemblée générale sont réputés présents à l'endroit où se tient l'assemblée générale pour le respect des conditions de présence et de majorité.

Si la société est libre du choix des technologies auxquelles elle entend recourir, elle doit toutefois être en mesure de contrôler, grâce au moyen de communication électronique utilisé, la qualité et l'identité de l'actionnaire. Les modalités suivant lesquelles la qualité d'actionnaire et l'identité de l'actionnaire sont contrôlées et garanties sont définies par les statuts ou en vertu de ceux-ci. Selon le moyen de communication électronique utilisé, ces modalités pourraient en effet différer.

Dans le choix des technologies, la société doit veiller à retenir les moyens de communication électronique qui permettent aux actionnaires de prendre connaissance des discussions au sein de l'assemblée de

nemen via een door de vennootschap ter beschikking gesteld elektronisch communicatiemiddel. In het algemeen zullen de vennootschappen over een grote statutaire vrijheid beschikken bij de invulling van die wijze van deelname aan de algemene vergadering, zodat zij de oplossingen kunnen kiezen die het best bij hun situatie aansluiten, en rekening kunnen houden met de desbetreffende technologische evoluties.

Die wijze van deelname vervangt geenszins de verplichting om een fysieke aandeelhoudersvergadering te organiseren op een in de statuten aangeduide plaats. Het houden van een fysieke vergadering blijft verplicht, hoewel de vennootschap, voor haar aandeelhouders, ook kan voorzien in een vorm van deelname op afstand. Wel moet worden opgemerkt dat de leden van het bureau van de vergadering, de bestuurders en de commissarissen de algemene vergadering fysiek moeten bijwonen.

De deelname op afstand aan een algemene vergadering wordt gelijkgesteld met de fysieke deelname aan de vergadering. Wat de naleving van de voorwaarden inzake aanwezigheid en meerderheid betreft, wordt expliciet bepaald dat de aandeelhouders die op afstand aan de algemene vergadering deelnemen, geacht worden aanwezig te zijn op de plaats waar de algemene vergadering wordt gehouden.

Hoewel de vennootschap vrij de technologieën kan kiezen die zij wenst te gebruiken, moet zij, via het elektronische communicatiemiddel, toch de hoedanigheid en de identiteit van de vennoot kunnen controleren. De wijzen waarop de hoedanigheid van aandeelhouder en de identiteit van de aandeelhouder worden gecontroleerd en gewaarborgd, worden bij of krachtens de statuten bepaald. Zij kunnen immers variëren naargelang het gebruikte elektronische communicatiemiddel.

Wat de keuze van de technologieën betreft, dient de vennootschap elektronische communicatiemiddelen te kiezen die haar aandeelhouders in staat stellen om rechtstreeks, gelijktijdig en ononderbroken

manière directe, simultanée et continue, de participer aux délibérations, d'exercer son droit de poser des questions et enfin, d'exercer son droit de vote sur tous les points sur lesquels l'assemblée est amenée à se prononcer. Le Gouvernement entend que la participation à distance à l'assemblée permette à l'actionnaire d'exercer ses droits dans des conditions équivalentes à celles dont il dispose en cas de présence physique à l'assemblée. Cette approche offre le plus de garanties à l'actionnaire en termes d'exercice de ses droits liés à la participation à l'assemblée. Quant à la possibilité de voter à distance avant l'assemblée générale, elle peut être offerte par les statuts conformément à l'article 550 nouveau du Code des sociétés. Il est renvoyé au commentaire de cette disposition.

Quant aux conditions que les statuts, ou des dispositions prises en vertu de ceux-ci, peuvent fixer à l'utilisation des moyens de communication électronique, il s'agit de conditions visant à permettre le bon déroulement et la préparation des assemblées. L'on songe en particulier à l'obligation pour l'actionnaire de recourir à certains logiciels ou encore à l'utilisation de la signature électronique.

Afin d'informer pleinement l'actionnaire sur les modalités de participation à distance, la convocation à l'assemblée générale devra décrire les procédures relative à ce mode de participation et être rendues accessibles sur le site internet de la société si celle-ci en dispose. Dans le cas des sociétés cotées, cette mise à disposition sur le site est obligatoire.

En ce qui concerne le déroulement de l'assemblée générale, les statuts définiront les modalités suivant lesquelles le bureau de l'assemblée assure ses tâches dans le cas particulier des actionnaires qui participent à distance : régularité de la convocation, contrôle de la qualité d'actionnaire et de

kennis te nemen van de besprekingen tijdens de vergadering, deel te nemen aan de beraadslaging, hun recht om vragen te stellen uit te oefenen en tot slot hun stemrecht uit te oefenen met betrekking tot alle punten waarover de vergadering zich dient uit te spreken. De Regering wil dat de deelname op afstand aan de algemene vergadering de aandeelhouder de mogelijkheid biedt om zijn rechten onder soortgelijke voorwaarden uit te oefenen als wanneer hij de vergadering fysiek bijwoont. Deze benadering biedt de aandeelhouder de meeste garanties in verband met de uitoefening van de rechten die voortvloeien uit de deelname aan de vergadering. Conform het nieuwe artikel 550 van het Wetboek van Vennootschappen kunnen de statuten ook in de mogelijkheid voorzien om op afstand te stemmen vóór de algemene vergadering. Daarvoor wordt verwezen naar de commentaar bij die bepaling.

De voorwaarden die bij of krachtens de statuten kunnen worden vastgesteld met betrekking tot het gebruik van elektronische communicatiemiddelen, strekken ertoe de voorbereiding en het vlotte verloop van de vergaderingen mogelijk te maken. Hierbij wordt specifiek gedacht aan de verplichting voor de aandeelhouder om bepaalde software te gebruiken, of aan het gebruik van de elektronische handtekening.

Om de aandeelhouder volledig in te lichten over de wijzen waarop hij aan de algemene vergadering kan deelnemen, dient de oproeping tot die vergadering de ter zake geldende procedures te beschrijven en dient de desbetreffende informatie beschikbaar te worden gesteld op de website van de vennootschap, als die daarover beschikt. Genoteerde vennootschappen zijn verplicht die informatie op hun website ter beschikking te stellen.

Wat het verloop van de algemene vergadering betreft, dienen de statuten te omschrijven hoe het bureau van de vergadering zijn taken zal vervullen in het specifieke geval waarin aandeelhouders op afstand aan die vergadering deelnemen : regelmatigheid van de oproeping, controle

l'identité de la personne désireuse de participer à distance à l'assemblée, tenue de la liste (électronique) des présences, etc.

Le recours à des moyens électroniques peut être source de perturbations techniques, nonobstant les mesures que doit prendre la société pour prévenir et remédier aux problèmes techniques. Si l'actionnaire peut raisonnablement attendre de la société qu'elle mette toute en œuvre pour éviter les perturbations techniques, il doit également être conscient que ces risques sont inhérents à l'utilisation de moyens électroniques. Le Gouvernement n'as pas jugé nécessaire de confier au Roi le soin de définir les effets qu'il convient de donner aux problèmes et/ou incidents techniques qui empêchent ou perturbent la participation par voie électronique. Les règles de droit commun doivent permettre à suffisance de répondre à ces situations. Par contre, le procès-verbal d'assemblée devra mentionner les problèmes et incidents techniques qui auraient empêché ou perturbé la participation par voie électronique.

Art. 19 (art. 9 Directive 2007/36/CE)

La Directive consacre le droit des actionnaires de sociétés dont les actions sont admises aux négociations sur un marché réglementé de poser des questions concernant des points inscrits à l'ordre du jour d'une assemblée générale et l'obligation pour la société d'y répondre.

Le Code des sociétés prévoit, en son article 540, un dispositif conforme à la Directive : tout actionnaire d'une société anonyme, qu'elle soit cotée ou pas, peut poser des questions aux administrateurs sur leurs rapports ou sur des points portés à l'ordre du jour. Ceux-ci ont l'obligation de répondre sauf dans la mesure où la communication de données ou de faits serait de nature à porter gravement préjudice à la société, aux

van de hoedanigheid van aandeelhouder en de identiteit van de persoon die op afstand aan de vergadering wenst deel te nemen, bijhouden van een (elektronische) aanwezigheidslijst, enz.

Het gebruik van elektronische middelen kan voor technische storingen zorgen, ondanks de door de vennootschap te nemen maatregelen om die technische problemen te voorkomen en op te lossen. Hoewel een aandeelhouder redelijkerwijze van de vennootschap mag verwachten dat zij alles in het werk stelt om technische storingen te voorkomen, moet hij er zich toch bewust van zijn dat die risico's inherent zijn aan het gebruik van elektronische middelen. De Regering heeft het niet nodig geacht de Koning machtiging te verlenen om te bepalen welk gevolg moet worden gegeven aan de technische problemen en/of incidenten die de deelname aan de vergadering langs elektronische weg kan beletten of verstoren. De gemeenrechtelijke regels moeten het mogelijk maken afdoende te reageren op dergelijke situaties. De technische problemen en incidenten die de deelname aan de vergadering langs elektronische weg zouden hebben verhinderd of verstoord, dienen trouwens in de notulen van de algemene vergadering te worden vermeld.

Art. 197 (art. 9 van Richtlijn 2007/36/CE)

De Richtlijn bekrachtigt het recht van de aandeelhouders van vennootschappen waarvan de aandelen zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt, om vragen te stellen over agendapunten van een algemene vergadering, alsook de verplichting voor de vennootschap om die vragen te beantwoorden.

Het Wetboek van Vennootschappen voorziet in zijn artikel 540 in een richtlijnconforme regeling : elke aandeelhouder van een al dan niet genoteerde naamloze vennootschap mag de bestuurders vragen stellen over hun verslagen of over de agendapunten van de vergadering. De bestuurders zijn verplicht om die vragen te beantwoorden, behalve als de mededeling van informatie of feiten ernstig nadeel zou kunnen berokkenen aan de

actionnaires ou au personnel de la société. Parmi les motifs pouvant conduire les administrateurs à légitimement refuser de répondre, la Directive mentionne l'hypothèse où les administrateurs sont tenus à une obligation de confidentialité. La doctrine et la jurisprudence belge interprètent l'article 540 du Code des sociétés dans le même sens (voy. Fr. DE BAUW, "Les assemblées générales dans les sociétés cotées et la directive 2007/36/CE", in *Le droit des sociétés aujourd'hui : principes, évolutions et perspectives*, Ed. du Jeune Barreau de Bruxelles, 2008, p. (149) 198, n° 93 et les références citées ; H. BRAECKMANS, « Het vraagrecht van de aandeelhouder in de algemene vergadering », in *Liber Amicorum Lucion Simont*, Bruylant, 202, p. (527) 533, n° 12).

Les commissaires sont tenus à une obligation analogue en ce qui concerne leur rapport. Une disposition analogue existe pour les S.P.R.L. (art. 274) et les S.C.R.L. (art. 412). Cette disposition, d'ordre impératif, est fondamentale pour permettre à l'actionnaire de disposer de toute l'information nécessaire pour participer en connaissance de cause aux délibérations et aux votes et influencer éventuellement les autres actionnaires.

Les modifications apportées à l'article 540 du Code des sociétés, ainsi qu'aux articles 274, 412, 924 et 988 du Code des sociétés afin de maintenir l'identité de régime existant en cette matière entre les S.A., les S.P.R.L., les S.C.R.L., les S.E. et les S.C.E., ont dès lors pour objet de renforcer le dispositif existant. Là où la Directive permet aux Etats membres de prévoir que le droit de poser des questions doit s'exercer par écrit et préalablement à l'assemblée générale, le Gouvernement n'entend pas remettre en cause l'application actuelle de l'article 540 du Code des sociétés qui veut que les actionnaires posent leurs questions directement en assemblée. Vu cependant la pratique qui consiste pour les actionnaires à poser leurs questions par écrit, il est proposé de prévoir que les statuts peuvent reconnaître cette faculté aux

vennootschap, de aandeelhouders of het personeel van de vennootschap. Eén van de redenen op grond waarvan de bestuurders op rechtmatige wijze mogen weigeren om vragen te beantwoorden, is, volgens de Richtlijn, de geheimhoudingsplicht waaraan de bestuurders gebonden zijn. De doctrine en de Belgische rechtspraak interpreteren artikel 540 van het Wetboek van Vennootschappen in dezelfde zin (zie Fr. DE BAUW, "Les assemblées générales dans les sociétés cotées et la directive 2007/36/CE", in *Le droit des sociétés aujourd'hui : principes, évolutions et perspectives*, Ed. du Jeune Barreau de Bruxelles, 2008, p. (149) 198, nr. 93 en de referenties waarnaar wordt verwezen ; H. BRAECKMANS, « Het vraagrecht van de aandeelhouder in de algemene vergadering », in *Liber Amicorum Lucion Simont*, Bruylant, 202, p. (527) 533, nr. 12).

Een soortgelijke verplichting geldt ook voor de commissarissen met betrekking tot hun verslagen. Ook voor bvba's (art. 274) en cvba's (art. 412) geldt een gelijkaardige bepaling. Deze dwingende bepaling is fundamenteel opdat de aandeelhouder over alle informatie zou kunnen beschikken die hij nodig heeft om met kennis van zaken aan de beraadslagingen en de stemmingen deel te nemen, en opdat hij, in voorkomend geval, de andere aandeelhouders zou kunnen beïnvloeden.

De wijzigingen die in artikel 540 en in de artikelen 274, 412, 924 en 988 van het Wetboek van Vennootschappen worden aangebracht opdat de bestaande regeling ter zake identiek zou blijven voor nv's, bvba's, cvba's, SE's en SCE's, zijn dan ook bedoeld om de bestaande regeling te versterken. Daar waar de Richtlijn de lidstaten toestaat te bepalen dat het recht om vragen te stellen, schriftelijk en vóór de algemene vergadering moet worden uitgeoefend, is de Regering niet voornemens om de huidige toepassing van artikel 540 van het Wetboek van Vennootschappen, op grond waarvan de aandeelhouders hun vragen rechtstreeks tijdens de algemene vergadering mogen voorleggen, opnieuw ter discussie te stellen. Gelet evenwel op de praktijk waarbij de aandeelhouders hun vragen schriftelijk

actionnaires sans préjudice de l'exercice de ce droit en cours d'assemblée générale. En cas de recours à cette faculté, l'actionnaire doit établir sa qualité.

L'on profite de cette modification pour préciser, en ce qui concerne les commissaires et à l'instar de ce qui prévaut pour les administrateurs, que leur obligation de répondre aux questions qui leur sont posées sur leur rapport ne s'étend pas aux cas où la communication de données ou de faits serait de nature à porter gravement préjudice à la société, aux actionnaires ou au personnel de la société.

Art. 20 (art. 14 Directive 2007/36/CE)

La Directive prescrit l'obligation pour les sociétés dont les actions sont admises aux négociations sur un marché réglementé d'établir, pour chaque décision prise par l'assemblée générale des actionnaires, le nombre d'actions pour lesquelles des votes ont été valablement exprimés, la proportion du capital social représentée par ces votes, le nombre total de votes valablement exprimés, le nombre de votes exprimés pour et contre chaque décision et, le cas échéant, le nombre d'abstentions.

Dorénavant, l'article 546 du Code des sociétés prévoira que les procès-verbaux des assemblées générales d'actionnaires des sociétés dont les actions sont admises aux négociations sur un marché visé à l'article 4 du Code des sociétés, devront contenir ces indications. Cette exigence confirmera de manière expresse pour ces sociétés l'obligation qui prévalait déjà conformément aux règles ordinaires des assemblées délibérantes applicables aux assemblées générales (art. 63 du Code des sociétés), à savoir que le résultat des votes, avec l'indication du nombre de votes positifs, de votes négatifs et d'abstentions, doit être

stellen, wordt voorgesteld te bepalen dat die mogelijkheid voor de aandeelhouders kan worden ingeschreven in de statuten, zonder dat daarbij echter wordt geraakt aan de voor hen geldende mogelijkheid om dat recht tijdens de algemene vergadering uit te oefenen. Wanneer een aandeelhouder die mogelijkheid benut, moet hij zijn hoedanigheid bewijzen.

Deze wijziging wordt ook aangegrepen om, met betrekking tot de commissarissen en naar het voorbeeld van de bepalingen voor de bestuurders, te verduidelijken dat de voor hen geldende verplichting om de hun voorgelegde vragen over hun verslag te beantwoorden, niet geldt voor de gevallen waarin de mededeling van gegevens of feiten ernstige schade zou kunnen berokkenen aan de vennootschap, de aandeelhouders of het personeel van de vennootschap.

Art. 20 (art. 14 Richtlijn 2007/36/EG)

De Richtlijn bevat de verplichting voor vennootschappen waarvan de aandelen zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt, om voor elk besluit dat door de algemene vergadering van aandeelhouders wordt genomen, het aantal aandelen te vermelden waarvoor geldige stemmen zijn uitgebracht, het percentage dat deze aandelen in het maatschappelijk kapitaal vertegenwoordigen, het totale aantal geldig uitgebrachte stemmen, en het aantal stemmen dat voor of tegen elk besluit is uitgebracht, alsmede het eventuele aantal onthoudingen.

Artikel 546 van het Wetboek van Vennootschappen bepaalt voortaan dat de notulen van de algemene vergaderingen van aandeelhouders van vennootschappen waarvan de aandelen zijn toegelaten tot de verhandeling op een markt als bedoeld in artikel 4 van het Wetboek van Vennootschappen, deze gegevens moeten bevatten. De verplichting die reeds gold op grond van de gewone regels voor beraadslagende vergaderingen, die op de algemene vergaderingen van toepassing zijn (art. 63 van het Wetboek van Vennootschappen), en die inhoudt dat het resultaat van de stemming, evenals het aantal positieve en negatieve stemmen en het aantal

mentionné dans le procès-verbal de l'assemblée générale.

Ces informations devront être rendues publiques par ces sociétés sur leur site internet dans les quinze jours qui suivent l'assemblée générale.

L'indication de ces informations dans le procès-verbal de l'assemblée générale, ainsi que leur publication sur le site internet de la société, ne porte pas préjudice à l'obligation de la société de respecter les dispositions du Code des sociétés en matière de conditions de majorité requise pour la validité des décisions de l'assemblée générale ni aux recours ouverts aux actionnaires pour, le cas échéant, contester la validité des décisions prises.

Art. 21 et 22 (art. 10 & 11 Directive 2007/36/CE)

Les dispositions de la Directive en matière de vote par procuration requièrent quelques adaptations du Code des Sociétés. Certaines de ces adaptations correspondent à des enseignements de la jurisprudence. Pour les besoins de la transposition, ils sont traduits en dispositions légales.

Tout d'abord, la notion de procuration est expressément définie dans l'article 547, alinéa nouveau du Code des sociétés. Il est également confirmé, ainsi que l'exige la Directive, que le mandataire bénéficie des mêmes droits de prendre la parole et de poser des questions lors de l'assemblée générale que ceux dont bénéficierait l'actionnaire ainsi représenté.

L'article 547, alinéa 3 nouveau du Code des sociétés confirme une règle qui se dégage de la jurisprudence de la Cour de cassation, à savoir l'interdiction de désigner un mandataire pour un nombre illimité d'assemblées ou pour une période illimitée

onthoudingen, in de notulen van de algemene vergadering moeten worden opgenomen, wordt hiermee uitdrukkelijk bevestigd voor vennootschappen.

Deze informatie moet door de vennootschappen openbaar gemaakt worden op hun website, binnen vijftien dagen na de algemene vergadering.

De vermelding van deze gegevens in de notulen van de algemene vergadering en de publicatie ervan op de website van de vennootschap doen geen afbreuk aan de verplichting voor de vennootschappen om de bepalingen van het Wetboek van Vennootschappen na te leven voor wat betreft de regels inzake de meerderheid die vereist is voor de geldigheid van de besluiten van de algemene vergadering en voor wat betreft de rechtsmiddelen waarover de aandeelhouders beschikken om in voorkomend geval de geldigheid van de genomen besluiten te betwisten.

Art. 21 en 22 (art. 10 & 11 Richtlijn 2007/36/EG)

De bepalingen van de Richtlijn inzake het stemmen bij volmacht vergen enkele aanpassingen in het Wetboek van Vennootschappen. Sommige van die aanpassingen sluiten aan bij bevindingen die uit de rechtspraak blijken. Ten behoeve van de omzetting van de Richtlijn werden deze bevindingen in wettelijke bepalingen omgezet.

Het begrip "volmacht" is uitdrukkelijk gedefinieerd in het nieuwe lid van artikel 547 van het Wetboek van Vennootschappen. Conform de Richtlijn wordt ook bevestigd dat de volmachthouder dezelfde rechten geniet om in de algemene vergadering het woord te voeren en vragen te stellen als die welke de aldus vertegenwoordigde aandeelhouder zou hebben genoten.

In het nieuwe derde lid van artikel 547 van het Wetboek van Vennootschappen wordt een regel bevestigd die uit de rechtspraak van het Hof van Cassatie kan worden afgeleid, namelijk dat het verboden is een volmachthouder aan te wijzen voor een onbeperkt

(voy. Cass. 13 avril 1989).

Ensuite, dans les sociétés dont les actions sont admises aux négociations sur un marché visé à l'article 4 du Code des sociétés, l'actionnaire ne peut désigner, pour chaque assemblée générale, qu'un seul mandataire. Cette mesure est justifiée par le souci de permettre un déroulement ordonné de l'assemblée. Il est fait exception à cette règle dans l'hypothèse d'un actionnaire détenant des actions de la société sur plusieurs compte-titres : dans ce cas, l'actionnaire peut désigner un mandataire distinct pour les actions détenues sur chaque compte-titres.

La Directive interdit les dispositions nationales qui limitent la possibilité pour des personnes d'être désignées comme mandataire. Si le droit belge ne comporte pas de disposition de ce type, par contre, il se produit que les statuts des sociétés comportent de telles limitations. De telles clauses statutaires devront être modifiées.

Le mandataire peut, quant à lui, représenter un nombre illimité d'actionnaires d'une société cotée. Il est proposé d'interdire au mandataire de se substituer une autre personne, sous réserve de l'hypothèse du mandataire personne morale qui peut désigner un membre de son organe d'administration ou de gestion ou un de ses employés pour exercer les pouvoirs qui lui ont été conférés. Lorsqu'il représente plusieurs actionnaires, il peut exercer le droit de vote pour compte de chacun de ces actionnaires dans un sens différent.

La désignation d'un mandataire doit faire l'objet d'un écrit. Il en va de même de la notification de la désignation à la société. Les actionnaires peuvent également procéder à cette désignation et à sa notification par voie électronique.

La procuration d'un actionnaire d'une société dont les actions sont admises aux négociations sur un marché visé à l'article 4

aantal vergaderingen of voor een onbeperkte periode (zie Cass. 13 april 1989).

Voorts mogen aandeelhouders van een vennootschap waarvan de aandelen zijn toegelaten tot de verhandeling op een markt als bedoeld in artikel 4 van het Wetboek van Vennootschappen, voor elke algemene vergadering slechts één volmachthouder aanwijzen. Dit moet een ordelijk verloop van de vergadering mogelijk maken. Van deze regel wordt afgeweken wanneer de aandeelhouder aandelen in een vennootschap op meer dan een effectenrekening heeft. In dit geval kan de aandeelhouder per effectenrekening een volmachthouder aanwijzen voor de aandelen die op elk van die effectenrekeningen zijn ondergebracht.

Nationale bepalingen die de mogelijkheid voor personen om als volmachthouder te worden aangewezen, beperken, zijn volgens de Richtlijn verboden. Het Belgische recht bevat geen bepalingen van dit type maar in de statuten van de vennootschappen daarentegen komen dergelijke beperkingen wel voor. Deze statutaire bepalingen zullen moeten worden gewijzigd.

Een volmachthouder mag een onbeperkt aantal volmachten van aandeelhouders van een genoteerde vennootschap bezitten. Er wordt voorgesteld te verbieden dat de volmachthouder zich laat vervangen door een andere persoon, tenzij hij een rechtspersoon is, in welk geval hij een lid van zijn bestuurs- of leidinggevend orgaan of een van zijn werknemers mag aanduiden om de hem verleende bevoegdheden uit te oefenen. Indien hij volmachten van meerdere aandeelhouders bezit, mag hij voor elk van die aandeelhouders anders stemmen.

De aanwijzing van een volmachthouder moet schriftelijk gebeuren. Dit geldt ook voor de kennisgeving van de aanwijzing aan de vennootschap. Die aanwijzing en kennisgeving mogen ook langs elektronische weg gebeuren.

De volmacht van een aandeelhouder van een vennootschap waarvan de aandelen zijn toegelaten tot de verhandeling op een markt

du Code des sociétés qui, à la date d'enregistrement, a cédé ses actions, est nulle. Ce mode d'exercice du droit de vote ne porte pas préjudice à la règle selon laquelle l'exercice du droit de vote est subordonné à la qualité d'actionnaire. Il est également précisé que l'actionnaire qui aura notifié sa procuration à la société ne pourra plus choisir un autre mode de participation à l'assemblée.

L'article 547bis, § 4 nouveau du Code des sociétés vise les mesures à respecter en cas de conflit d'intérêts potentiels entre l'actionnaire d'une telle société et son mandataire.

Art. 23 (art. 12 & 8, § 1er, c), Directive 2007/36/CE)

Aux termes de la Directive, les sociétés dont les actions sont admises aux négociations sur un marché réglementé, doivent pouvoir offrir à leurs actionnaires la possibilité de voter par correspondance avec un support papier avant l'assemblée générale (art. 12 Directive). En outre, ces sociétés doivent se voir autoriser à également offrir à leurs actionnaires la possibilité de voter par voie électronique avant l'assemblée (art. 8, § 1er, c), de la Directive).

Le vote par correspondance avant l'assemblée est admis dans les sociétés anonymes par l'article 550 du Code des sociétés qui comporte en la matière un encadrement souple. S'il ne fait pas de doute que le vote par correspondance par recours à un support papier est visé par l'article 550 du Code des sociétés, la pratique a démontré qu'il était possible, sur cette base, de développer le vote par correspondance électronique (voy. G. Jakhian et Fl. De Villenfagne, « E-Voting : le vote par correspondance électronique des actionnaires », *J.T.*, 2002, p. 721 e.s.).

als bedoeld in artikel 4 van het Wetboek van Vennootschappen, die zijn aandelen heeft overgedragen op de registratiedatum, is nietig. Deze wijze van uitoefening van het stemrecht doet geen afbreuk aan de regel dat de uitoefening van het stemrecht voorbehouden is aan personen die de hoedanigheid van aandeelhouder hebben. Er wordt ook bepaald dat een aandeelhouder die de vennootschap in kennis heeft gesteld van zijn volmacht, geen andere wijze van deelname aan de vergadering meer mag kiezen.

De nieuwe § 4 van artikel 547bis van het Wetboek van Vennootschappen bevat de maatregelen die moeten worden nageleefd in geval van een potentieel belangenconflict tussen de aandeelhouder van een dergelijke vennootschap en zijn volmachthouder.

Art. 23 (Art. 12 en 8, § 1, c), van Richtlijn 2007/36/EG)

Krachtens de Richtlijn moeten de vennootschappen waarvan de aandelen zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt, hun aandeelhouders de mogelijkheid kunnen bieden om vóór de algemene vergadering per brief te stemmen op een papieren drager (art. 12 van de Richtlijn). Verder moeten die vennootschappen hun aandeelhouders ook de mogelijkheid kunnen bieden om vóór de algemene vergadering te stemmen langs elektronische weg (art. 8, § 1, c), van de Richtlijn).

Bij naamloze vennootschappen mag vóór de algemene vergadering per brief worden gestemd krachtens artikel 550 van het Wetboek van Vennootschappen dat ter zake in een soepele omkadering voorziet. Terwijl er geen twijfel over bestaat dat de stemming per brief op een papieren drager onder de toepassing van artikel 550 van het Wetboek van Vennootschappen valt, heeft de praktijk uitgewezen dat op basis van diezelfde grondslag ook voor de stemming langs elektronische weg kan worden geopteerd (zie G. Jakhian en Fl. de Villenfagne, "E-Voting : le vote par correspondance électronique des actionnaires", *J.T.*, 2002, p. 721 e.v.).

A l'occasion de la transposition des dispositions précitées de la Directive, le Gouvernement propose de consacrer légalement cette pratique et d'organiser, dans l'article 550 du Code des sociétés, le vote à distance avant l'assemblée générale, que ce soit par correspondance ou sous forme électronique. Ces modes d'exercice du droit de vote sont ouverts à toutes les sociétés anonymes dans la mesure où ils peuvent présenter une utilité également dans des sociétés qui ne sont pas cotées et favoriser ainsi la participation des actionnaires aux assemblées générales.

C'est ainsi que les statuts pourront autoriser les actionnaires à voter à distance avant l'assemblée générale, que ce soit par correspondance ou sous forme électronique. La société a le choix de la forme de vote à distance qu'elle entend proposer à ses actionnaires étant entendu que la forme choisie doit être ouverte à tous les actionnaires.

Le Gouvernement entend laisser à la société le choix des moyens techniques permettant la mise en œuvre du vote à distance, spécialement en cas de vote à distance sous forme électronique. Différentes options sont ouvertes aux sociétés : page web sécurisée, formulaire électronique, ... Cependant, lorsque la société autorise le vote à distance, elle doit être en mesure de contrôler la qualité et l'identité de l'actionnaire. En d'autres termes, les technologies auxquelles la société a recours doivent permettre de s'assurer que l'émetteur du vote électronique a effectivement la qualité d'actionnaire et qu'il est bien celui qu'il prétend être. Ce contrôle de la qualité et de l'identité de l'actionnaire doit au demeurant également être assuré en cas de vote à distance par correspondance. Le Gouvernement n'entend pas définir de manière plus concrète les procédures nécessaires à cet effet et qui peuvent varier selon la technologie utilisée. Les statuts ou des dispositions prises en vertu de ceux-ci définiront les modalités suivant lesquelles la qualité d'actionnaire et l'identité de la personne désireuse de voter à distance sont

Naar aanleiding van de omzetting van voornoemde bepalingen van de Richtlijn in Belgisch recht, stelt de Regering voor om die praktijk wettelijk te verankeren en in artikel 550 van het Wetboek van Vennootschappen een regeling in te voeren voor de stemming op afstand vóór de algemene vergadering, en dit zowel per brief als langs elektronische weg. Die methodes om het stemrecht uit te oefenen, staan open voor alle naamloze vennootschappen, in zoverre zij ook nuttig kunnen blijken voor niet-genoteerde vennootschappen en zo de deelname van de aandeelhouders aan de algemene vergaderingen kunnen bevorderen.

Zo zullen de statuten de aandeelhouders kunnen toestaan om op afstand te stemmen vóór de algemene vergadering, ongeacht of dat gebeurt per brief dan wel langs elektronische weg. De vennootschap zal zelf kunnen kiezen hoe haar aandeelhouders op afstand zullen kunnen stemmen, met dien verstande dat alle aandeelhouders op de gekozen wijze moeten kunnen stemmen.

De Regering is voornemens om de vennootschap de technische middelen te laten kiezen die de organisatie van de stemming op afstand mogelijk moeten maken, in het bijzonder de stemming op afstand langs elektronische weg. De vennootschappen beschikken ter zake over verschillende opties : beveiligde webpagina, elektronisch formulier, ... Wanneer de vennootschap stemmen op afstand toestaat, moet zij echter in staat zijn de hoedanigheid en de identiteit van de aandeelhouder te controleren. De door de vennootschap gebruikte technologieën moeten haar met andere woorden in staat stellen na te gaan of diegene die elektronisch stemt, effectief de hoedanigheid van aandeelhouder heeft en of hij wel degelijk is wie hij beweert te zijn. De hoedanigheid en de identiteit van de aandeelhouder dienen trouwens ook te worden gecontroleerd als op afstand wordt gestemd per brief. De Regering is niet voornemens om de daartoe vereiste procedures die kunnen variëren naargelang de gebruikte technologie, concreter te definiëren. De bij of krachtens de statuten genomen bepalingen dienen te omschrijven hoe de hoedanigheid van aandeelhouder en

contrôlées et garanties.

Le vote à distance s'exprimera au moyen d'un formulaire mis à disposition par la société. Le terme « formulaire » ne se limite pas, pour l'application de l'article 550 du Code des sociétés, au seul support papier mais englobe le support électronique qui sera proposé en cas de vote à distance sous forme électronique.

L'article 550, § 2 nouveau du Code des sociétés précise les mentions minimales de ce formulaire, les statuts étant libre d'en exiger d'autres. En particulier, le formulaire papier ou électronique, devra être signé par l'actionnaire. En cas de formulaire électronique, l'on aura recours à une signature électronique avancée au sens de l'article 4, § 4 de la loi du 9 juillet 2001 fixant certaines règles relatives au cadre juridique pour les signatures électroniques et les services de certification, ou à un procédé de signature électronique qui répond aux conditions de l'article 1322 du Code civil, c'est-à-dire, un ensemble de données électroniques pouvant être imputé à une personne déterminée et établissant le maintien de l'intégrité du contenu de l'acte.

Les formulaires dans lesquels ne seraient mentionnés ni le sens d'un vote ni l'abstention, sont nuls. Il est également précisé qu'en cas de modification, en assemblée, d'une proposition de décision sur laquelle un vote a été exprimé, le vote émis est considéré comme nul.

Le recours au vote à distance ne dispense pas l'actionnaire du respect des formalités d'admission à l'assemblée générale prévues par l'article 536, § 1er ou par l'article 536, § 2 nouveau du Code des sociétés. A noter que le système de la date d'enregistrement,

de l'identité van de persoon die op afstand wenst te stemmen, zullen worden gecontroleerd en gewaarborgd.

De stemming op afstand zal gebeuren via een formulier dat door de vennootschap ter beschikking wordt gesteld. Voor de toepassing van artikel 550 van het Wetboek van Vennootschappen verwijst de term "formulier" niet alleen naar een papieren drager, maar ook naar de elektronische drager die zal worden gebruikt bij de stemming op afstand langs elektronische weg.

De nieuwe § 2 van artikel 550 van het Wetboek van Vennootschappen verduidelijkt welke vermeldingen het formulier minstens dient te bevatten, wat impliceert dat in de statuten andere vermeldingen kunnen worden geëist. Het papieren of elektronische formulier dient met name door de aandeelhouder te worden ondertekend. Wanneer een elektronisch formulier wordt gebruikt, zal daarbij kunnen worden geopteerd voor een geavanceerde elektronische handtekening in de zin van artikel 4, § 4, van de wet van 9 juli 2001 houdende vaststelling van bepaalde regels in verband met het juridisch kader voor elektronische handtekeningen en certificatie-diensten, of voor een elektronische handtekening die voldoet aan de voorwaarden van artikel 1322 van het Burgerlijk Wetboek, i.e. een elektronische gegevensverzameling die aan een bepaalde persoon kan worden toegerekend en het behoud van de integriteit van de inhoud van de akte aantoonst.

De formulieren waarin noch de stemwijze, noch de onthouding zijn vermeld, zijn nietig. Verder wordt ook verduidelijkt dat, indien tijdens de vergadering een voorstel van beslissing wordt gewijzigd waarover al is gestemd, die stemming nietig wordt geacht.

Wanneer een aandeelhouder op afstand stemt, betekent dit geenszins dat hij de formaliteiten rond de toelating tot de algemene vergadering waarvan sprake in artikel 536, § 1, of in de nieuwe § 2 van artikel 536 van het Wetboek van

devenant la règle dans les sociétés dont les actions sont admises aux négociations sur un marché réglementé, devrait faciliter le contrôle de la qualité d'actionnaire en cas de vote à distance.

Le délai dans lequel l'actionnaire, qui entend avoir recours à ce mode d'exercice du droit de vote, doit exprimer son vote à distance, doit être fixé par les statuts, sachant que seuls les formulaires parvenus à la société dans le respect de ce délai seront pris en considération pour le calcul des conditions de présence à l'assemblée. Ce délai peut différer pour le vote par correspondance et pour le vote à distance sous forme électronique afin de tenir compte des contraintes matérielles propres à chacune de ces formes de vote à distance.

Dans l'hypothèse où un actionnaire, qui aurait exprimé un vote à distance avant d'avoir satisfait aux formalités d'admission à l'assemblée générale, viendra à céder ses actions avant l'accomplissement de celle-ci, le vote à distance qu'il aurait ainsi exprimé est considéré comme nul. Ce mode d'exercice du droit de vote ne porte pas préjudice à la règle selon laquelle l'exercice d'un droit de vote est subordonné à la qualité d'actionnaire.

Enfin, l'actionnaire qui aura exprimé son vote à distance, que ce soit par correspondance ou sous forme électronique, ne pourra plus choisir un autre mode de participation à l'assemblée.

Art. 24 et 25 (art. 4 Directive 2007/36/EG)

Aux termes de l'article 4 de la Directive, les sociétés dont les actions sont admises aux négociations sur un marché réglementé doivent assurer l'égalité de traitement de tous

Vennootschappen niet meer hoeft na te leven. Er dient te worden opgemerkt dat de controle van de hoedanigheid van aandeelhouder bij een stemming op afstand gemakkelijker zou moeten worden door de procedure van de registratiedatum, die de regel wordt voor de vennootschappen waarvan de aandelen zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt.

In de statuten moet de termijn worden vastgesteld waarbinnen de aandeelhouder, die zijn stemrecht op die manier wenst uit te oefenen, zijn stem op afstand dient uit te brengen, met dien verstande dat enkel de formulieren die de vennootschap binnen die termijn ontvangt, in aanmerking zullen worden genomen bij de berekening van het quorum tijdens de vergadering. Die termijn kan verschillen naargelang de stemming per brief of op afstand langs elektronische weg gebeurt, om rekening te kunnen houden met de specifieke materiële vereisten van die verschillende vormen van stemming op afstand.

Als een aandeelhouder, die zijn stem op afstand zou hebben uitgebracht alvorens aan de formaliteiten rond de toelating tot de algemene vergadering te hebben voldaan, zijn aandelen vóór de algemene vergadering zou overdragen, zal de door hem op afstand uitgebrachte stem nietig worden geacht. Deze uitoefeningswijze van het stemrecht doet geen afbreuk aan de regel op grond waarvan een persoon de hoedanigheid van aandeelhouder moet hebben om zijn stemrecht te mogen uitoefenen.

Tot slot zal een aandeelhouder die zijn stem op afstand heeft uitgebracht, ongeacht op dat gebeurde per brief of langs elektronische weg, geen enkele andere manier van deelname aan de vergadering meer kunnen kiezen.

Art. 24 en 25 (Art. 4 van Richtlijn 2007/36/EG)

Krachtens artikel 4 van de Richtlijn moeten vennootschappen waarvan de aandelen zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt, zorg dragen voor

les actionnaires qui se trouvent dans une situation identique en ce qui concerne la participation et l'exercice des droits de vote à l'assemblée générale.

L'obligation de respecter le principe d'égalité de traitement pour chaque décision de l'assemblée générale d'actionnaires de société anonyme est un fondement du fonctionnement des sociétés (voy. F. HELLEMANS, *De algemene vergadering*, Biblo, 2001, p. 720, n° 673 et les références citées). En l'occurrence, l'obligation introduite dans le Code des sociétés consacre ce principe légalement, pour les sociétés anonymes cotées ou non, en ce qui concerne l'application des dispositions relatives à la convocation de l'assemblée générale, la participation à l'assemblée générale, la tenue de l'assemblée générale des actionnaires et l'exercice du droit de vote.

Art. 26

L'obligation pour les sociétés anonymes dont les actions sont admises aux négociations sur un marché visé à l'article 4 du Code des sociétés, dès la publication de la convocation à l'assemblée générale, de mettre à disposition sur leur site internet les documents destinés à être présentés à l'assemblée générale, conduit à adapter le délai dans lequel les porteurs de titres peuvent prendre connaissance, au siège social, des documents visés à l'article 553 du Code des sociétés et appelés à être discutés lors d'une assemblée générale ordinaire. Ce délai est aligné sur le délai minimum de convocation de l'assemblée.

Art. 27

Le délai dans lequel la société anonyme dont les actions sont admises aux négociations sur un marché visé à l'article 4 du Code des sociétés peut, dans les conditions de l'article 555 du Code des sociétés, reporter son

een gelijke behandeling van alle aandeelhouders die zich in identieke omstandigheden bevinden wat de deelneming aan en de uitoefening van stemrechten in de algemene vergadering betreft.

De verplichting om het beginsel van de gelijke behandeling na te leven bij elke beslissing van de algemene aandeelhoudersvergadering van een naamloze vennootschap is een grondslag van de werking van de vennootschappen (zie F. HELLEMANS, *De algemene vergadering*, Biblo, 2001, p. 720, nr. 673 en de referenties waarnaar wordt verwezen). De in het Wetboek van Vennootschappen ingevoerde verplichting zorgt voor een wettelijke verankering van dat beginsel, voor de al dan niet genoteerde naamloze vennootschappen, met betrekking tot de toepassing van de bepalingen over de oproeping tot, de deelname aan en de organisatie van de algemene aandeelhoudersvergadering en over de uitoefening van het stemrecht.

Art. 26

De verplichting voor naamloze vennootschappen waarvan de aandelen zijn toegelaten tot de verhandeling op een markt als bedoeld in artikel 4 van het Wetboek van Vennootschappen, om, zodra de oproeping tot de algemene vergadering is gepubliceerd, op hun website de documenten ter beschikking te stellen die aan de algemene vergadering zullen worden voorgelegd, vereist de aanpassing van de termijn waarbinnen de effectenhouders, op de maatschappelijke zetel, kennis kunnen nemen van de in artikel 553 van het Wetboek van Vennootschappen bedoelde documenten die tijdens een gewone algemene vergadering zullen worden besproken. Die termijn wordt afgestemd op de minimale oproepingstermijn voor de algemene vergadering.

Art. 27

De termijn waarbinnen een naamloze vennootschap waarvan de aandelen zijn toegelaten tot de verhandeling op een markt als bedoeld in artikel 4 van het Wetboek van Vennootschappen, haar algemene

assemblée générale, doit être prolongé afin de tenir compte du délai de convocation de vingt-quatre jours minimum prévu par l'article 533, § 2 du Code des sociétés. Le délai de trois semaines est porté à quatre semaines.

Art. 28

Il est renvoyé au commentaire de l'article 18, qui vaut *mutatis mutandis* pour les assemblées générales d'obligataires.

Art. 29 et 30

Aux termes de l'article 4 de la Directive, les sociétés dont les actions sont admises aux négociations sur un marché réglementé doivent assurer l'égalité de traitement de tous les actionnaires qui se trouvent dans une situation identique en ce qui concerne la participation et l'exercice des droits de vote à l'assemblée générale.

Le présent projet de loi étend cette obligation aux assemblées générales d'actionnaires de sociétés anonymes et aux assemblées générales d'obligataires de telles sociétés.

Il est renvoyé au commentaire des articles 24 et 25 du présent projet.

Art. 31

L'article 598, alinéa 2 du Code des sociétés, bien qu'applicable aux sociétés cotées au sens de l'article 4 du Code des sociétés, suppose, par ses conditions d'application, que les actions de la société soient cotées en sorte qu'en cas de cotation de seuls titres autres que des actions, cette disposition n'est pas applicable

Concrètement, il s'agit, en cas d'augmentation de capital avec limitation ou

vergadering kan uitstellen onder de voorwaarden van artikel 555 van het Wetboek van Vennootschappen, moet worden verlengd om rekening te kunnen houden met de in artikel 533, § 2, van het Wetboek van Vennootschappen bedoelde oproepingstermijn van minimum vierentwintig dagen. De termijn van drie weken wordt daarom opgetrokken tot vier weken.

Art. 28

Er wordt verwezen naar de commentaar bij artikel 18, die *mutatis mutandis* ook voor de algemene vergaderingen van obligatiehouders geldt.

Art. 29 en 30

Krachtens artikel 4 van de Richtlijn moeten de vennootschappen waarvan de aandelen zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt, zorg dragen voor een gelijke behandeling van alle aandeelhouders die zich in identieke omstandigheden bevinden wat de deelneming aan en de uitoefening van stemrechten in de algemene vergadering betreft.

Dit wetsontwerp breidt die verplichting uit tot de algemene vergaderingen van aandeelhouders en de algemene vergaderingen van obligatiehouders van naamloze vennootschappen.

Er wordt verwezen naar de commentaar bij de artikelen 24 en 25 van dit ontwerp.

Art. 31

Artikel 598, tweede lid, van het Wetboek van Vennootschappen, hoewel van toepassing op de genoteerde vennootschappen in de zin van artikel 4 van het Wetboek van Vennootschappen, veronderstelt, conform zijn toepassingsvoorwaarden, dat de aandelen van de vennootschap genoteerd zijn, zodat deze bepaling niet van toepassing is wanneer enkel de andere effecten dan aandelen genoteerd zijn.

Concreet gaat het, bij een kapitaalverhoging met beperking of schrapping van het

suppression du droit de préférence en faveur de personnes déterminées, qui ne sont pas membres du personnel de la société ou de l'une de ses filiales, de la détermination du prix d'émission, qui ne peut pas être inférieur à la moyenne des cours des trente jours précédant le jour du début de l'émission (art. 598, al. 2 C.soc.). La référence au « cours » des actions ne précise pas explicitement qu'il s'agit du cours sur un marché réglementé mais on peut argumenter que c'est le cas vu la définition de l'article 4 C.soc. Ceci implique dès lors nécessairement que les actions soient admises aux négociations sur un tel marché. A défaut, cette disposition ne saurait pas être respectée par la société qualifiée de cotée en suite de la cotation de titres autres que des actions.

Dans un souci de sécurité juridique et de lisibilité, le Gouvernement propose de préciser explicitement le champ d'application de l'article 598, alinéa 2 du Code des sociétés et de n'y viser que les sociétés dont les actions sont admises aux négociations sur un marché visé à l'article 4 du Code des sociétés.

Art. 32

Il est renvoyé au commentaire de l'article 19 du présent projet, qui vaut *mutatis mutandis* pour les sociétés européennes.

Art. 33

Il est renvoyé au commentaire de l'article 27 du présent projet. La même modification est apportée au statut des sociétés européennes (art. 927 C.soc.).

Art. 34

Il est renvoyé au commentaire de l'article 19 du présent projet, qui vaut *mutatis mutandis*

voorkeurrecht ten gunste van bepaalde personen die geen personeelsleden van de vennootschap of van één van haar dochters zijn, om de bepaling van de uitgifteprijs, die niet minder mag bedragen dan het gemiddelde van de koersen gedurende de dertig dagen voorafgaande aan de dag waarop de uitgifte een aanvang nam (art. 598, tweede lid, W.Venn.). In de verwijzing naar de "koers" van de aandelen wordt niet expliciet verduidelijkt dat het hier om de koers op een gereguleerde markt gaat, hoewel kan worden geargumenteed dat dit wel degelijk het geval is, gelet op de definitie van artikel 4 van het Wetboek van Vennootschappen. Dit impliceert dat de aandelen tot de verhandeling op een dergelijke markt zijn toegelaten. Zo niet, zou deze bepaling niet kunnen worden nageleefd door vennootschappen die als "genoteerd" worden gekwalificeerd ingevolge de notering van andere effecten dan aandelen.

Omwille van de rechtszekerheid en de leesbaarheid, stelt de Regering voor om het toepassingsgebied van artikel 598, tweede lid, van het Wetboek van Vennootschappen expliciet te verduidelijken en die bepaling enkel van toepassing te verklaren op de vennootschappen waarvan de aandelen zijn toegelaten tot de verhandeling op een markt als bedoeld in artikel 4 van het Wetboek van Vennootschappen.

Art. 32

Er wordt verwezen naar de commentaar bij artikel 19 van dit ontwerp, die *mutatis mutandis* ook voor de Europese vennootschappen geldt.

Art. 33

Er wordt verwezen naar de commentaar bij artikel 27 van dit ontwerp. Diezelfde wijziging wordt ook aangebracht in het statuut van de Europese vennootschappen (art. 927 W.Venn.).

Art. 34

Er wordt verwezen naar de commentaar bij artikel 19 van dit ontwerp, die *mutatis mutandis* ook voor de Europese coöperatieve

pour les sociétés coopératives européennes.

vennootschappen geldt.

Art. 35 à 39

Ces dispositions, appelées à entrer en vigueur le 1^{er} janvier 2014 (voy. art. 40 du présent projet), ont pour objet de supprimer dans les dispositions modifiées du Code des sociétés en suite de la transposition de la Directive, toute référence aux actions au porteur en suite de la disparition, à cette date, de cette forme d'actions par l'effet de la réforme en matière de dématérialisation des titres de société.

Art. 40

Cette disposition modifie la loi du 20 juillet 2004 relative à certaines formes de gestion collection de portefeuilles d'investissement afin d'y traduire la non-application, aux OPC à nombre variable de parts, des articles 533, § 2 (délai de convocation des A.G. d'actionnaires des sociétés dont les actions sont admises aux négociations sur un marché visé à l'article 4 du Code des sociétés), 533bis (contenu de la convocation aux A.G. d'actionnaires de ces sociétés), 533ter (droit des actionnaires de ces sociétés d'inscrire des sujets à traiter nouveaux à l'ordre du jour), 536, § 2 (système d'enregistrement pour l'admission aux A.G. de ces sociétés), 546, alinéa 2 (publication des résultats de vote) et 547bis du Code des sociétés (vote par procuration lors des A.G. d'actionnaires dans ces sociétés). Il est renvoyé à l'Exposé des motifs pour les motifs de cette exemption.

Art. 41

En suite de la modification de l'article 536 du Code des sociétés par le présent projet, la modification apportée à cette disposition par l'article 30 de la loi du 14 décembre 2005 portant suppression des titres au porteur a perdu sa raison d'être. Il se justifie par conséquent d'abroger cette disposition qui

Art. 35 tot 39

Deze bepalingen, die op 1 januari 2014 in werking zullen treden (zie art. 40 van dit ontwerp), schrappen alle verwijzingen naar de aandelen aan toonder in de bij de omzetting van de Richtlijn gewijzigde bepalingen van het Wetboek van Vennootschappen, omdat die aandelenvorm op die datum verdwijnt ingevolge de hervorming met betrekking tot de dematerialisatie van de effecten van vennootschappen.

Art. 40

Deze bepaling wijzigt de wet van 20 juli 2004 betreffende bepaalde vormen van collectief beheer van beleggingsportefeuilles door te bepalen dat de artikelen 533, § 2 (oproepingstermijn voor de algemene aandeelhoudersvergaderingen van vennootschappen waarvan de aandelen zijn toegelaten tot de verhandeling op een markt als bedoeld in artikel 4 van het Wetboek van Vennootschappen), 533bis (inhoud van de oproeping tot de algemene aandeelhoudersvergaderingen van die vennootschappen), 536, § 2 (registratiesysteem voor de toelating tot de algemene aandeelhoudersvergaderingen van die vennootschappen), 546, tweede lid (openbaarmaking van de resultaten van de stemming), en 547bis (stemming bij volmacht tijdens de algemene aandeelhoudersvergaderingen van die vennootschappen) van het Wetboek van Vennootschappen niet van toepassing zijn op de ICB's met een veranderlijk aantal rechten van deelneming. Voor de onderliggende redenen van die vrijstelling wordt verwezen naar de memorie van toelichting.

Art. 41

Ingevolge de wijziging van artikel 536 van het Wetboek van Vennootschappen door dit ontwerp, heeft de wijziging die in die bepaling is aangebracht bij artikel 30 van de wet van 14 december 2005 houdende afschaffing van de effecten aan toonder, geen bestaansreden meer. De opheffing van die

devait entrer en vigueur le 1^{er} janvier 2014.

bepaling, die op 1 januari 2014 in werking zou treden, is dan ook gerechtvaardigd.

Art. 42

Il est renvoyé au commentaire des articles 33 à 37 du présent projet. Pour le surplus, l'entrée en vigueur du présent projet obéit aux règles de droit commun en la matière.

Art. 42

Er wordt verwezen naar de commentaar bij de artikelen 33 tot 37 van dit ontwerp. Verder is de inwerkingtreding van dit ontwerp onderworpen aan de ter zake geldende gemeenrechtelijke regels.