

Newsflash

13 maart 2008

Vennootschapsrecht, fusies & overnames

Transparantiewet: nieuwe drempels en andere wijzigingen

De wet van 2 mei 2007 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen¹, die omzetting geeft aan de Transparantierichtlijn², wijzigt onder meer de openbaarmakingsverplichtingen van periodieke en doorlopende informatie³ en de onderzoeksbevoegdheden van de CBFA.

Belangrijk vooral is de invoering van een nieuwe regeling van de transparantieplichtingen bij de wijziging van belangrijke deelnemingen in beursgenoteerde vennootschappen.

Er zijn een aantal opmerkelijke verschillen maar ook gelijkenissen tussen de oude en de nieuwe regeling:

- In tegenstelling tot de bestaande regelgeving, die alleen vennootschappen naar Belgisch recht viseert, bevat de nieuwe regeling ook bepalingen voor emittenten waarvan de statutaire zetel niet in België is gelegen. Daartoe maakt de wet een onderscheid tussen enerzijds verplichtingen die gelden bij deelneming in emittenten met België als "lidstaat van herkomst"⁴ en anderzijds deze die gelden bij deelnemingen in emittenten waarvan de aandelen op een Belgische gereglementeerde markt zijn toegelaten maar waarvoor België niet de lidstaat van herkomst is. Bijgevolg kunnen ook bijvoorbeeld Amerikaanse of Japanse bedrijven onder deze regelgeving vallen wanneer ze beursgenoteerd zijn in België of in de Europese Economische Ruimte.
- Net zoals nu geldt de nieuwe kennisgevingsverplichting bij verwerving en overdracht van zowel stemrechtverlenende effecten (bijvoorbeeld aandelen, winstbewijzen met stemrecht) als van door de Koning daarmee gelijkgestelde financiële instrumenten. Dergelijke gelijkstelling is evenwel

¹ B.S. 12 juni 2007. Deze wet vervangt Hoofdstuk 1 van de wet van 2 maart 1989 en wijzigt tal van andere bepalingen waaronder de art. 514 tot 516, art. 545, 606, en 632 W.Venn.

² Richtlijn 2004/109/EG van het Europees Parlement en van de Raad betreffende de transparantievereisten die gelden voor informatie over uitgevende instellingen waarvan effecten tot de handel op een gereglementeerde markt zijn toegelaten.

³ Wijziging van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten.

⁴ België is lidstaat van herkomst voor: 1) emittenten die hun statutaire zetel hebben in België en 2) emittenten die hun statutaire zetel hebben in een staat die geen lid is van de Europese Economische Ruimte en die overeenkomstig titel X van de Prospectuswet (Wet 16 juni 2006) jaarlijks de opgelegde informatie indienen bij de CBFA.



niet langer mogelijk voor financiële instrumenten die het recht verlenen om *nog niet uitgegeven* stemrechtverlenende effecten te verwerven (zoals warrants, converteerbare obligaties en obligaties met warrant).

- De geldende kennisgevingsdrempels blijven behouden. Er is dus meldingsplicht zodra men 5% of een veelvoud daarvan (10%, 15%,...) verwerft van het totaal van de stemrechten. Net zoals voorheen kunnen de statuten afwijkende, lagere drempels voorzien. Nieuw is wel dat deze drempels onder de 3% kunnen liggen. Bovendien moeten de afwijkende drempels worden gekozen uit een wettelijke lijst van drempels (1%, 2%, 3%, 4%, 7,5%).
- Voor de berekening van die stemrechtenquota kijkt ook de nieuwe regeling zowel naar de actuele als naar potentiële stemrechten. Daarbij wordt evenwel enkel rekening gehouden met de potentiële stemrechten uit *reeds uitgegeven effecten*. Financiële instrumenten waarmee men nog niet uitgegeven stemrechtverlenende effecten kan verwerven (warrants, converteerbare obligaties, obligaties met warrant) worden in principe niet (langer) betrokken bij de berekening. Om de bestaande transparantie rond potentiële stemrechten enigszins te vrijwaren, voorziet de wet een afzonderlijke informatieplicht. De emittent moet, samen met de informatie over de stemrechtverlenende effecten, ook informatie verstrekken over converteerbare obligaties en al dan niet in effecten belichaamde rechten om in te schrijven op nog niet uitgegeven stemrechtverlenende effecten.
- De termijn voor kennisgeving wordt opgetrokken van 2 naar 4 handelsdagen. De emittent krijgt in de nieuwe wet eveneens meer tijd (3 handelsdagen) om de ontvangen kennisgeving openbaar te maken.

Het KB van 14 februari 2008⁵ op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen bepaalt dat de nieuwe transparantieregeling in werking zal treden op 1 september 2008.

Silvia Van Dyck, Advocaat, Email: sivandyck@laga.be
Heike Ramaut, Advocaat, Email: hramaut@laga.be

⁵ B.S. 4 maart 2008.

