

Newsflash

10 januari 2008

Financieel recht

Wet op de openbare overnamebiedingen

De wet van 1 april 2007¹ en het aanvullend KB van 27 april 2007 zorgen voor de implementatie van de Europese Richtlijn² betreffende het openbaar overnamebod (hierna "Overnamerichtlijn"). De wet en het KB treden in werking op 1 september 2007.

1. Openbaar overnamebod

In tegenstelling tot de vorige wet, wordt in de nieuwe wet van 1 april 2007 het begrip « openbaar overnamebod » wel gedefinieerd. Artikel 3§1,1° stelt dat « een aanbod dat gericht is tot de houders van effecten van de doelvennootschap om al of een deel van hun effecten te verwerven, ongeacht of het bod vrijwillig of verplicht is » een openbaar overname bod is.

1.1. Verplicht openbaar overnamebod

Vanaf 1 september 2007 dient een persoon of een vennootschap die, ten gevolge van zijn verwerving of de verwerving door de in onderling overleg met hem handelende personen, rechtstreeks of onrechtstreeks meer dan 30% van de effecten met stemrechten houdt, een openbaar overnamebod uit te brengen op het geheel van de effecten met stemrecht – of op effecten die toegang geven tot stemrecht – uitgegeven door de doelvennootschap waarvan de effecten zijn toegelaten op de gereguleerde markt. Een onrechtstreekse controleverwerving kan ook aanleiding geven tot een verplicht overnamebod.

1.2. Uitzonderingen op het verplicht openbaar overnamebod

In bepaalde omstandigheden kan er een vrijstelling worden gegeven op de verplichting een openbaar overnamebod te lanceren:

- In het kader van een vrijwillig overnamebod ;
- Bij een verwerving tussen verbonden ondernemingen ;
- Als er een andere grotere aandeelhouder is of als een derde de controle heeft over de vennootschap ;
- Inzake kapitaalverhoging van een vennootschap in moeilijkheden (artikel 633 Venn.W.) ;

¹ B.S. 23 mei 2007.

² Richtlijn 2004/25/EG van het Europees Parlement en de Raad van 21 april 2004 betreffende het openbaar overnamebod



- In het kader van een inschrijving op een kapitaalverhoging met voorkeurrecht, beslist door de algemene vergadering ;
- Bij een fusie beslist door een meerderheid die niet de >30% aandeelhouders omvat ;
- Als de drempel slechts met maximum 2% is overschreden, op voorwaarde dat de aandelen boven de drempel binnen de 12 maanden overgedragen worden én dat de stemrechten verbonden aan de aandelen boven de drempel niet worden uitgeoefend ;
- Bij gift of overdracht van aandelen ten gevolge van het erfrecht of het huwelijksvermogensrecht ;
- Als de verwerving om niet gebeurt door een stichting van openbaar nut vallende onder de wet van 27 juni 1921 ;
- In het kader van een vaste overname van effecten of een uitwinning van een zekerheid voor zover de aandelen boven de drempel binnen de 12 maanden worden overgedragen en de stemrechten daaraan verbonden niet worden uitgeoefend ;
- Door een rechtspersoon met het oog op de certificering voor zover dit gebeurt met medewerking van de doelvennootschap en deze certificaten onder alle omstandigheden en onbeperkt royeerbaar zijn gedurende een periode van drie jaar na de verwerving.

(Artikel 52 van het KB)

2. Informatieverstrekking

2.1. Informatieplicht voor de aandeelhouders

Alle houders van effecten van de doelvennootschap dienen voldoende geïnformeerd te zijn en over voldoende tijd te beschikken om met kennis van zake het bod in overweging te kunnen nemen.

2.2. Aankondiging overnamebod

Dit, op het Angelsaksische model gebaseerde "*speak out or shut up*" – principe, stelt dat de CBFA aan iedere partij die een openbaar overnamebod zou kunnen overwegen kan vragen in een publieke mededeling zijn intenties kenbaar te maken. Indien uit deze intenties blijkt dat de partij niet van plan is een bod uit te brengen, mag deze partij gedurende 6 maanden geen bod uitbrengen, tenzij dit gerechtvaardigd kan worden door uitzonderlijk veranderde omstandigheden. Deze omstandigheden worden beoordeeld door de CBFA.

2.3. Prospectusplicht

De bieder dient voorafgaandelijk een Nederlandstalig en Franstalig prospectus op te stellen en ter goedkeuring aan de CBFA voor te leggen. Het prospectus vermeldt de voorwaarden van het bod en alle nuttige informatie nodig voor de effectenhouders. Het prospectus wordt pas gepubliceerd na goedkeuring door de CBFA.

© 2008 Laga — www.laga.be — De inhoud en lay-out van deze newflash behoren toe aan het advocatenkantoor Laga of de derde auteurs en zijn beschermd door het toepasselijke copyright en andere intellectuele eigendoms wetten en reglementen. Geen reproducties in welke vorm of via welk medium ook zijn toegelaten zonder de uitdrukkelijke toestemming van Laga of de derde auteur.

Voor meer informatie kunt u uw correspondent bij Laga of Fabienne Fonder (ffonder@laga.be) contacteren. Hoewel Laga waakt over de betrouwbaarheid van de verstrekte gegevens, zijn zij slechts algemeen van aard. Laga kan dan ook niet aansprakelijk worden gesteld voor eventuele fouten. Laga is evenmin verantwoordelijk voor het gebruik, of de interpretatie hiervan zonder haar tussenkomst.



2.4. Memorie van antwoord

Naar Frans voorbeeld dient het bestuursorgaan van de doelvennootschap in het kader van een openbaar overnamebod een memorie van antwoord op te stellen na ontvangst van het bod. In deze memorie drukt de doelvennootschap haar opmerkingen en standpunten uit. Deze memorie van antwoord dient op dezelfde wijze als het prospectus gepubliceerd te worden en dient te worden aangevuld indien er zich belangrijke nieuwe ontwikkelingen voordoen. Deze reglementering betekent een aanzienlijke uitbreiding van de verplichtingen van de raad van bestuur van de doelvennootschap.

3. Neutraliteitsregel

In de Overnamerichtlijn wordt het principe van de « neutraliteit » gehanteerd. Dit houdt in dat de bestuursorganen van de doelvennootschap verplicht zijn om géén verdedigingsmaatregelen te treffen die het openbaar bod zouden kunnen dwarsbomen. België heeft gebruik gemaakt van de opt-out mogelijkheid om deze Europese neutraliteitsregels niet op te leggen. De bestaande beschermingsmaatregelen blijven dus van kracht, tenzij de vennootschap zelf zou bepalen in haar statuten om de strengere Europese normen toe te passen.

4. De rol van de CBFA

De CBFA is exclusief belast met het toezicht op de toepassing van deze nieuwe wet en zijn uitvoeringsbesluiten. De bevoegdheden gegeven aan de CBFA zijn dan ook verregaand: de CBFA kan zowel geldboetes, dwangsommen en zelfs gevangenisstraffen opleggen wanneer zij inbreuken vaststelt op de bepalingen van de nieuwe wet en uitvoeringsbesluiten. Om toezicht te houden op de toepassing van de bepalingen, kan de CBFA eveneens eisen dat haar alle inlichtingen, documenten of stukken worden verstrekt die zij noodzakelijk acht voor de uitvoering van de haar gegeven opdracht.

5. Overgangsmaatregelen

De wet van 22 april 2003 betreffende de openbare aanbiedingen van effecten blijft van kracht tot 1 september 2007 en blijft onverminderd gelden voor openbare overnamebiedingen die gestart zijn vóór 1 september 2007 en die blijven gelden na 1 september.

De aandeelhouders die op 1 september 2007 meer dan 30% van de effecten met stemrecht bezitten, hetzij alleen, hetzij in onderling overleg, kunnen de CBFA hiervan op de hoogte brengen tegen uiterlijk 21 februari 2008 zodat zij geen verplicht overnamebod moeten uitbrengen indien zij of bepaalde aanverwanten of derden die toetreden tot het onderling overleg bijkomende aandelen verwerven (op voorwaarde dat de begunstigen van de vrijstellingsregeling minstens 30% van de effecten met stemrecht behouden).

Thomas Snoeckx, Advocaat, Email: tsnoeckx@laga.be
Carine Goos, Advocaat, Email: cagoos@laga.be

© 2008 Laga — www.laga.be — De inhoud en lay-out van deze newflash behoren toe aan het advocatenkantoor Laga of de derde auteurs en zijn beschermd door het toepasselijke copyright en andere intellectuele eigendoms wetten en reglementen. Geen reproducties in welke vorm of via welk medium ook zijn toegelaten zonder de uitdrukkelijke toestemming van Laga of de derde auteur.

Voor meer informatie kunt u uw correspondent bij Laga of Fabienne Fonder (ffonder@laga.be) contacteren. Hoewel Laga waakt over de betrouwbaarheid van de verstrekte gegevens, zijn zij slechts algemeen van aard. Laga kan dan ook niet aansprakelijk worden gesteld voor eventuele fouten. Laga is evenmin verantwoordelijk voor het gebruik of de interpretatie hiervan zonder haar tussenkomst.

