

SERVICE PUBLIC FEDERAL FINANCES
ET SERVICE PUBLIC FEDERAL JUSTICE

F. 2007 — 2091

[C — 2007/03226]

27 AVRIL 2007. — Arrêté royal
relatif aux offres publiques de reprise

RAPPORT AU ROI

Sire,

L'arrêté soumis à Votre signature vise à exécuter la loi du 1^{er} avril 2007 relative aux offres publiques d'acquisition en ce qui concerne plus précisément les offres publiques de reprise.

Le présent arrêté s'inscrit, dans une large mesure, dans la ligne du cadre réglementaire actuel prévu pour de telles opérations. Ce cadre réglementaire doit néanmoins être adapté sur un certain nombre de points. En effet, la disposition de base régissant les offres publiques de reprise, qui figure dans le Code des sociétés, a été modifiée et plusieurs dispositions de la loi relative aux offres publiques d'acquisition, visée ci-dessus, trouvent également à s'appliquer dans le cas d'une offre publique de reprise. Cette adaptation offre en outre l'opportunité de définir plus clairement la tâche et l'indépendance nécessaire de l'expert désigné dans le cadre d'une offre publique de reprise.

Les différents articles de l'arrêté sont commentés ci-dessous.

CHAPITRE I^{er}. — *Définitions*

Article 1^{er}. L'article 1^{er} énonce, de la même manière que l'article 1^{er} de l'arrêté royal relatif aux offres publiques d'acquisition, un certain nombre de définitions.

CHAPITRE II. — *Offre publique de reprise**Section I^{re}. — Exigences concernant l'offre*

Art. 2. L'article 2 énumère les exigences auxquelles doit répondre toute offre publique de reprise. Cette disposition rejoint dans une large mesure l'article 45 de l'arrêté royal du 8 novembre 1989 relatif aux offres publiques d'acquisition et aux modifications du contrôle des sociétés, si ce n'est que l'équivalence du prix offert pour les titres de catégories différentes figure désormais parmi les exigences auxquelles doit répondre l'offre publique de reprise.

Section II. — Avis annonçant l'offre de reprise et publication de cet avis

Art. 3 et 4. Les articles 3 et 4 sont analogues aux articles 46 et 47 de l'arrêté royal du 8 novembre 1989, étant entendu toutefois que le mémoire en réponse ne doit pas être transmis à l'occasion de l'avis annonçant l'offre (voir également le commentaire de l'article 6 du présent arrêté).

Pour l'application de l'article 3, l'on peut considérer, en vertu de la présomption énoncée à l'article 3, § 2, de la loi et compte tenu de la portée de la notion d'action de concert, que des personnes liées sont réputées être des personnes agissant de concert conformément à l'article 513, § 1^{er}, dernier alinéa, a) ou b), C.Soc.

Art. 5. L'article 5 énumère, à l'instar de l'article 22 de l'arrêté royal relatif aux offres publiques d'acquisition, un certain nombre d'incompatibilités et de situations présumées de conflit d'intérêts ou de dépendance dans le chef des personnes qui interviennent à titre d'expert indépendant dans le cadre d'une offre publique de reprise.

Pour rédiger ces règles, le Gouvernement s'est inspiré notamment des conclusions d'un groupe de travail français, présidé par Monsieur Jean-Michel Naulot, conclusions intitulées « Pour un renforcement de l'évaluation indépendante dans le cadre des offres publiques et des rapprochements d'entreprises cotées » (document consultable sur le site web de l'Autorité des marchés financiers française). Ainsi, l'expert peut, dans le cas décrit à l'article 5, § 2, 1^o, de l'arrêté, démontrer par exemple que, nonobstant le lien qu'il présente avec l'offrant ou la société visée, les sociétés qui leur sont liées ou leurs conseils, il sera à même d'établir son rapport en toute indépendance parce que ce lien n'est pas significatif ou parce qu'il dispose d'une organisation adéquate.

Art. 6. L'article 6 contient des précisions concernant le contenu du rapport de l'expert indépendant. A la différence de ce que prévoit la réglementation actuelle, l'arrêté dispose que l'expert établit un rapport dans lequel il procède notamment à une évaluation des titres visés par l'offre et se prononce sur le prix offert. L'on a en effet constaté, dans la pratique, que l'offrant faisait généralement appel à un expert pour déterminer le prix offert dans le cadre d'une offre publique de reprise. La clarification opérée par l'arrêté met fin à l'ambiguïté actuelle concernant la portée précise de la tâche de cet expert.

FEDERALE OVERHEIDSDIENST FINANCIËN
EN FEDERALE OVERHEIDSDIENST JUSTITIE

N. 2007 — 2091

[C — 2007/03226]

27 APRIL 2007. — Koninklijk besluit
op de openbare uitkoopbiedingen

VERSLAG AAN DE KONING

Sire,

Het besluit dat U ter ondertekening wordt voorgelegd, beoogt de wet van 1 april 2007 op de openbare overnamebiedingen uit te voeren, voor wat specifiek de openbare uitkoopbiedingen betreft.

Dit besluit sluit in belangrijke mate aan bij het bestaande regelgevend kader voor dergelijke verrichtingen. Niettemin dient dit regelgevend kader op een aantal punten te worden aangepast. Immers, de grondbepaling inzake een openbaar uitkoopbod, vervat in het Wetboek van vennootschappen, werd gewijzigd en een aantal bepalingen van voormelde wet op de openbare overnamebiedingen vinden ook toepassing in geval van een openbaar uitkoopbod. Daarnaast vormt deze aanpassing de gelegenheid om de taak en de vereiste onafhankelijkheid van de expert in het kader van een openbaar uitkoopbod duidelijker te omschrijven.

Hierna worden de verschillende artikelen van het besluit toegelicht.

HOOFDSTUK I. — *Definities*

Artikel 1. Artikel 1 herneemt, analoog aan artikel 1 van het koninklijk besluit op de openbare overnamebiedingen, een aantal definities.

HOOFDSTUK II. — *Openbaar uitkoopbod**Afdeling I. — Biedingsvereisten*

Art. 2. Artikel 2 somt de vereisten op waaraan een openbaar bod tot uitkoop dient te voldoen. Deze bepaling sluit in belangrijke mate aan bij artikel 45 van het koninklijk besluit van 8 november 1989 op de openbare overnameaanbiedingen en de wijzigingen op de controle op vennootschappen, zij het dat de gelijkwaardigheid van de biedprijs van de effecten van verschillende categorieën als vereiste van een openbaar uitkoopbod wordt weerhouden.

Afdeling II. — Kennisgeving van het uitkoopbod en openbaarmaking ervan

Art. 3 en 4. De artikelen 3 en 4 sluiten aan bij de artikelen 46 en 47 van het koninklijk besluit van 8 november 1989, met dien verstande dat de memorie van antwoord niet moet worden overgemaakt ter gelegenheid van de kennisgeving (zie ook de bespreking van artikel 6 van dit besluit).

Voor de toepassing van artikel 3 kan men er van uitgaan, op grond van het vermoeden bepaald in artikel 3, § 2, van de wet en rekening houdend met de strekking van de notie van onderling overleg, dat verbonden personen worden beschouwd als personen die in onderling verband handelen overeenkomstig artikel 513, § 1, laatste lid, a) of b), W.Venn.

Art. 5. Artikel 5 bevat, analoog aan artikel 22 van het koninklijk besluit op de openbare overnamebiedingen, een opsomming van een aantal onvereenigbaarheden en situaties van veronderstelde belangenconflicten of afhankelijkheid in hoofde van de personen, die als onafhankelijk expert in het kader van een openbaar uitkoopbod optreden.

Bij het opstellen van deze regels heeft de Regering zich onder meer laten inspireren door de conclusies van een Franse werkgroep onder leiding van de heer Jean-Michel Naulot, Pour un renforcement de l'évaluation indépendante dans le cadre des offres publiques et des rapprochements d'entreprises cotées (te consulteren op de website van de Franse Autorité des Marchés Financiers). Aldus kan de expert in het geval omschreven in artikel 5, § 2, 1^o, van het besluit bijvoorbeeld aantonen dat, ondanks de band van expert met de bieder of de doelvennootschap, hun verbonden vennootschappen of hun raadgevers, de expert toch zijn verslag in volle onafhankelijkheid zal kunnen opstellen omdat de band niet betekenisvol is of gelet op de passende organisatie van de expert.

Art. 6. Artikel 6 herneemt preciseringen aangaande de inhoud van het verslag van de onafhankelijke expert. Anders dan het geval is onder de bestaande reglementering, werd ervoor geopteerd dat de expert een verslag maakt waarin hij inzonderheid de effecten, waarop het bod slaat, waardeert en zich uitspreekt over de geboden prijs. In de praktijk werd immers vastgesteld dat de bieder voor de vaststelling van de biedprijs in het kader van een openbaar uitkoopbod meestal een beroep doet op een expert, zodat een einde wordt gemaakt aan de bestaande ambiguïteit over de preciese draagwijdte van de taak van deze expert.

Art. 7. L'article 7 règle la publication de l'avis annonçant l'intention d'effectuer une offre publique de reprise, cette publication devant préciser le lieu où le public peut obtenir gratuitement le rapport de l'expert indépendant. Cet article rejoint l'article 56 de l'arrêté royal du 8 novembre 1989.

Le Gouvernement n'a pas jugé opportun de préciser dans l'arrêté les modalités pratiques de la publication de l'avis annonçant l'offre. L'approche retenue offre plus de souplesse, dans la mesure où elle permet de tenir compte des progrès des technologies de l'information et des communications.

Selon la pratique actuelle de la CBFA, l'avis annonçant l'offre est communiqué à une agence de presse et placé sur le site web de la CBFA le jour même ou le lendemain de sa réception. Il est en outre publié le plus rapidement possible dans deux journaux. S'il s'avère utile d'adapter cette pratique, la CBFA devra veiller à ce qu'il soit possible d'accéder aux informations rapidement et selon des modalités non discriminatoires et à ce qu'elles puissent atteindre le plus large public possible. Dans ce cadre, la CBFA recourra à des médias dont on peut raisonnablement attendre une diffusion efficace des informations auprès du public.

Section III. — Obligations pendant la période d'offre

Art. 8 et 9. Les articles 8 et 9 de l'arrêté énoncent un certain nombre d'obligations à respecter pendant la période d'offre – ou, s'agissant de l'interdiction d'acquérir des titres à un prix plus avantageux – à dater de la transmission de l'avis annonçant l'offre. Ces dispositions sont analogues aux articles 45, 5°, et 53 de l'arrêté royal du 8 novembre 1989.

Section IV. — Possibilité de formuler des griefs en vue de sauvegarder les intérêts des détenteurs de titres

Art. 10 et 11. Les articles 10 et 11 de l'arrêté règlent la possibilité pour les détenteurs de titres de formuler des griefs en vue de sauvegarder leurs intérêts. Ces articles rejoignent les articles 57 et 58 de l'arrêté royal du 8 novembre 1989.

Il est évident que, pour formuler ses remarques conformément à l'article 10, alinéa 2, la CBFA se basera, pour autant qu'ils soient fondés, sur les griefs qu'elle aura reçus des détenteurs de titres restants de la société visée. A l'inverse, il ne serait pas acceptable que le silence de ces détenteurs de titres ait pour effet que la CBFA ne formule pas de remarques sur l'offre, alors qu'elle le jugerait justifié. Enfin, il convient d'observer qu'il n'est pas nécessaire que la CBFA transmette littéralement les griefs des détenteurs minoritaires de titres à l'offrant, à la société visée ou à l'entreprise de marché concernée; rien n'empêche évidemment les détenteurs de titres concernés de prendre eux-mêmes l'initiative de cette transmission.

Section V. — Prospectus

Art. 12. L'article 12 de l'arrêté précise les conséquences d'ordre procédural d'un avis négatif de la CBFA quant au fait que le prix offert serait de nature à sauvegarder les intérêts des détenteurs de titres de la société visée. Dans pareil cas, le délai prévu pour l'approbation du prospectus est suspendu.

Art. 13 et 14. Les articles 13 et 14 règlent le contenu du prospectus. Ils sont analogues aux articles 49 et 50 de l'arrêté royal du 8 novembre 1989.

L'on observera, pour le surplus, qu'au vu de la définition de l'offre publique qu'elle énonce en son article 2, paragraphe 1, a), la Directive 2004/25/CE du Parlement européen et du Conseil du 21 avril 2004 concernant les offres publiques d'acquisition n'est pas applicable aux offres publiques de reprise qui ne se situent pas dans le prolongement d'une offre publique d'acquisition.

Section VI. — Mémoire en réponse établi par l'organe d'administration de la société visée

Art. 15 et 16. Les articles 15 et 16 concernent le mémoire en réponse établi par l'organe d'administration de la société visée. A la différence de ce qui prévalait jusqu'ici, le mémoire en réponse de l'organe d'administration sera désormais établi après l'approbation du prospectus. Il est important de noter que l'organe d'administration doit, dans ce document, se prononcer sur la question de savoir si le prix offert sauvegarde les intérêts des détenteurs de titres.

Section VII. — Période d'acceptation et clôture de l'offre

Art. 17 à 19. Les articles 17 à 19 concernent la période d'acceptation et la clôture de l'offre. Ces dispositions rejoignent les articles 59 et 60 de l'arrêté royal du 8 novembre 1989.

Art. 7. Artikel 7 regelt de publicatie van de kennisgeving van het voornemen om een openbaar uitkoopbod door te voeren, waarbij wordt vermeld waar het verslag van de onafhankelijke expert gratis verkrijgbaar wordt gesteld. Dit artikel sluit aan bij artikel 56 van het koninklijk besluit van 8 november 1989.

Inzake de praktische modaliteiten van de publicatie van de kennisgeving van het bod verkiest de Regering om deze modaliteiten van de publicatie niet nader te regelen in het besluit. Een dergelijke soepele benadering laat toe om rekening te houden met de ontwikkelingen in de informatie- en communicatietechnologie.

Volgens de huidige praktijk van de CBFA wordt de kennisgeving van het bod de dag van de ontvangst of de dag erna meegedeeld aan een persagentschap, hernomen op de website van de CBFA en zo snel mogelijk bekend gemaakt in twee dagbladen. Indien het nuttig is deze praktijk aan te passen, zal de CBFA erop dienen toe te zien dat de informatie snel en op niet-discriminerende basis toegankelijk is en een zo groot mogelijk publiek kan bereiken. In dit kader zal de CBFA gebruik maken van media waarvan redelijkerwijze mag worden aangenomen dat zij voor een doeltreffende verspreiding van de informatie kunnen zorgen.

Afdeling III. — Verplichtingen tijdens de biedperiode

Art. 8 en 9. De artikelen 8 en 9 van het besluit hernemen een aantal verplichtingen die tijdens de biedperiode – of, voor wat het verbod betreft om effecten tegen een gunstiger prijs te verwerven – van zodra de kennisgeving van het bod werd verricht. Deze bepalingen sluiten aan bij artikel 45, 5°, en 53 van het koninklijk besluit van 8 november 1989.

Afdeling IV. — Mogelijkheid tot formulering van bezwaren met het oog op de vrijwaring van de belangen van de effectenhouders

Art. 10 en 11. De artikelen 10 en 11 van het besluit regelen de mogelijkheid voor de effectenhouders om bezwaren te formuleren ter vrijwaring van hun belangen. Deze artikelen sluiten aan bij de artikelen 57 en 58 van het koninklijk besluit van 8 november 1989.

Uiteraard zal de CBFA bij het formuleren van haar opmerkingen, bedoeld in artikel 10, tweede lid, steunen op de gegronde bezwaren die zij heeft ontvangen vanwege de overblijvende effectenhouders van de doelvennootschap. Anderzijds kan men niet aanvaarden dat het stilzwijgen van deze effectenhouders ertoe zou leiden dat de CBFA geen opmerkingen over het bod formuleert, wanneer zij dit gegronde acht. Tot slot valt op te merken dat het niet noodzakelijk is dat de CBFA de bezwaren van de minderheidseffectenhouders letterlijk overmaakt aan de bieder, de doelvennootschap of de betrokken marktonderneming; uiteraard staat niets de betrokken effectenhouders in de weg om hiertoe zelf het initiatief te nemen.

Afdeling V. — Prospectus

Art. 12. Artikel 12 van het besluit verduidelijkt de gevolgen op procedureel gebied indien de CBFA inzonderheid van oordeel is dat de geboden prijs de belangen van de effectenhouders van de doelvennootschap niet vrijwaart. In een dergelijk geval wordt de termijn voor goedkeuring van het prospectus opgeschort.

Art. 13 en 14. De artikelen 13 en 14 regelen de inhoud van het prospectus en sluiten aan bij de artikelen 49 en 50 van het koninklijk besluit van 8 november 1989.

Overigens kan men opmerken dat, gelet op de definitie van openbaar bod in artikel 2, lid 1, a), van de Richtlijn 2004/25/EG van 21 april 2004 van het Europees Parlement en de Raad betreffende het openbaar overnamebod, deze richtlijn niet van toepassing is op een openbaar bod tot uitkoop, dat niet in het verlengde ligt van een openbaar bod tot overname.

Afdeling VI. — Memorie van antwoord van het bestuursorgaan van de doelvennootschap

Art. 15 en 16. De artikelen 15 en 16 betreffen de memorie van antwoord van het bestuursorgaan van de doelvennootschap. Anders dan voorheen, wordt de memorie van antwoord van het bestuursorgaan nu opgesteld na de goedkeuring van het prospectus. Belangrijk is dat het bestuursorgaan zich in dit document dient uit te spreken over de vraag of de geboden prijs de belangen van de effectenhouders veilig stelt.

Afdeling VII. — Aanvaardingsperiode en afsluiting van een bod

Art. 17 tot 19. De artikelen 17 tot 19 betreffen de aanvaardingsperiode en de afsluiting van het bod. Vermelde bepalingen sluiten aan bij de artikelen 59 en 60 van het koninklijk besluit van 8 november 1989.

En ce qui concerne la publication des résultats de l'offre, l'on peut réitérer la remarque formulée ci-dessus concernant les progrès possibles des technologies de l'information et des communications. Dans la plupart des cas, l'offrant publie les résultats de l'offre au moins dans deux journaux à diffusion nationale.

Nous avons l'honneur d'être,

Sire,
de Votre Majesté,
les très respectueux
et très fidèles serviteurs,

Le Vice-Premier Ministre et Ministre des Finances,
D. REYNDERS

La Vice-Première Ministre et Ministre de la Justice,
Mme L. ONKELINX

AVIS 42.524/2 DU 16 AVRIL 2007

DE LA SECTION DE LEGISLATION DU CONSEIL D'ETAT

Le CONSEIL D'ETAT, section de législation, deuxième chambre, saisi par le Vice-Premier Ministre et Ministre des Finances, le 16 mars 2007, d'une demande d'avis, dans un délai de trente jours, sur un projet d'arrêté royal "relatif aux offres publiques de reprise", a donné l'avis suivant :

Comme la demande d'avis est introduite sur la base de l'article 84, § 1^{er}, alinéa 1^{er}, 1^o, des lois coordonnées sur le Conseil d'Etat, tel qu'il est remplacé par la loi du 2 avril 2003, la section de législation limite son examen au fondement juridique du projet, à la compétence de l'auteur de l'acte ainsi qu'à l'accomplissement des formalités préalables, conformément à l'article 84, § 3, des lois coordonnées précitées.

Sur ces trois points, le projet appelle les observations ci-après.

Préambule

Conformément à l'article 76, alinéa 3, de la loi du 1^{er} avril 2007 relative aux offres publiques d'acquisition,

« Le Roi prend les arrêtés d'exécution de l'article 8, alinéa 2, 5^o, sur la proposition du ministre de la Justice et du ministre des Finances. »

Le Ministre de la Justice doit donc également proposer l'arrêté en projet.

Dispositif

Article 2

Le 2^o de l'article 2 gagnerait en clarté s'il était rédigé comme suit :

« 2^o L'offrant, les personnes agissant de concert avec lui et la société visée elle-même détiennent 95 % des titres avec droit de vote de la société anonyme visée, faisant ou ayant fait publiquement appel à l'épargne au sens de l'article 438 C. Soc. »

En effet, l'article 438 du Code des sociétés auquel il est fait référence ne définit pas la société comme le suggère le texte proposé mais ce qu'il y a lieu d'entendre par l'appel public à l'épargne.

Article 5

L'article 5 définit les situations dans lesquelles l'expert n'est pas indépendant (§ 1^{er}) ou n'est pas présumé être indépendant (§ 2).

Il reprend l'énumération contenue à l'article 22 du projet d'arrêté royal "relatif aux offres publiques d'acquisition", faisant l'objet de l'avis 42.525/2, donné ce jour.

Les observations formulées par le Conseil d'Etat à propos de ce dernier texte valent mutatis mutandis pour l'article 5 en projet.

Article 7

La seconde phrase de l'alinéa 1^{er} prévoit que l'avis est publié "conformément aux modalités établies par la CBFA", alors qu'il serait préférable que ces modalités soient déterminées par l'arrêté en projet.

Article 10

Selon l'alinéa 1^{er} de l'article 10, les détenteurs de titres peuvent faire part à la CBFA de leurs griefs à l'encontre de l'offre. En outre, selon l'alinéa 2 de ce même article 10, la CBFA peut formuler ses observations

Voor wat de publicatie van de resultaten van het bod betreft, geldt de reeds hoger geformuleerde bemerking inzake de mogelijke ontwikkelingen in de informatie- en communicatietechnologie. In de meeste gevallen publiceert de bieder de resultaten van het bod minstens in twee landelijk verspreide dagbladen.

Wij hebben de eer te zijn,

Sire,
van Uwe Majesteit,
de zeer eerbiedige
en zeer getrouwe dienaars,

De Vice-Eerste Minister en Minister van Financiën,
D. REYNDERS

De Vice-Eerste Minister en Minister van Justitie,
Mevr. L. ONKELINX

ADVIES 42.524/2 VAN 16 MAART 2007

VAN DE AFDELING WETGEVING VAN DE RAAD VAN STATE

De RAAD VAN STATE, afdeling wetgeving, tweede kamer, op 16 maart 2007 door de Vice-Eerste Minister en Minister van Financiën verzocht hem, binnen een termijn van dertig dagen, van advies te dienen over een ontwerp van koninklijk besluit "op de openbare uitkoopbiedingen", heeft het volgende advies gegeven :

Aangezien de adviesaanvraag ingediend is op basis van artikel 84, § 1, eerste lid, 1^o, van de gecoördineerde wetten op de Raad van State, zoals het vervangen is bij de wet van 2 april 2003, beperkt de afdeling wetgeving overeenkomstig artikel 84, § 3, van de voormelde gecoördineerde wetten haar onderzoek tot de rechtsgrond van het ontwerp, de bevoegdheid van de steller van de handeling en de te vervullen voorafgaande vormvereisten.

Wat deze drie punten betreft, geeft het ontwerp aanleiding tot de volgende opmerkingen.

Aanhef

Artikel 76, derde lid, van de wet van 1 april 2007 op de openbare overnamebiedingen luidt als volgt :

« De Koning neemt de besluiten ter uitvoering van artikel 8, tweede lid, 5^o, op voorstel van de minister van Justitie en de minister van Financiën. »

De Minister van Justitie moet het ontworpen besluit dus mede voordragen.

Dispositief

Artikel 2

Onderdeel 2^o van artikel 2 zou aan duidelijkheid winnen als het gesteld wordt als volgt :

« 2^o de bieder, de personen die met hem in onderling overleg handelen en de doelvennootschap zelf bezitten 95% van de effecten met stemrecht van de bedoelde naamloze vennootschap die een openbaar beroep op het spaarwezen doet of gedaan heeft, in de zin van artikel 438 van het Wetboek van Vennootschappen. »

In artikel 438 van het Wetboek van Vennootschappen waarnaar verwezen wordt, wordt de vennootschap immers niet gedefinieerd zoals gedaan wordt in de voorgestelde tekst, maar wordt bepaald wat verstaan dient te worden onder openbaar beroep op het spaarwezen.

Artikel 5

In artikel 5 worden de situaties bepaald waarin de expert niet onafhankelijk is (§ 1) of niet geacht wordt onafhankelijk te zijn (§ 2).

Het neemt de opsomming over die vervat is in artikel 22 van het ontwerp van koninklijk besluit "op de openbare overnamebiedingen", waarover heden advies 42.525/2 gegeven is.

De opmerkingen die de Raad van State geformuleerd heeft met betrekking tot die laatste tekst, gelden mutatis mutandis voor het ontworpen artikel 5.

Artikel 7

In de tweede zin van het eerste lid wordt bepaald dat de kennisgeving geschiedt "op de door de CBFA bepaalde wijze", terwijl het verkieslijk is dat die nadere regels vastgelegd worden door het ontworpen besluit.

Artikel 10

Volgens het eerste lid van artikel 10 kunnen houders van effecten aan de CBFA hun bezwaren tegen het bod medelen. Voorts kan volgens het tweede lid van datzelfde artikel 10 de CBFA haar eigen opmerkingen

propres sur l'offre. Ce mécanisme est directement inspiré des articles 57 et 58 de l'arrêté royal du 8 novembre 1989 relatif aux offres publiques d'acquisition et aux modifications de contrôle des sociétés.

Le lien entre l'opinion des détenteurs de titres et celle de la CBFA devrait être précisé. Ainsi, l'auteur du projet doit indiquer si la CBFA doit se prononcer sur l'avis des détenteurs de titres, si celui-ci doit être transmis par la CBFA à l'offrant, à la société visée et à l'opérateur du marché concerné et si la CBFA n'a à s'exprimer que lorsque des griefs sont formulés par les détenteurs de titres.

Article 16

Le second paragraphe appelle des observations similaires à celles formulées au sujet de l'article 28 du projet d'arrêté royal "relatif aux offres publiques d'acquisition", précité.

Article 18

Cet article doit préciser la forme de la publicité requise.

Annexe

L'auteur du projet s'assurera que l'annexe comporte au moins toutes les indications énumérées à l'article 6, paragraphe 3, de la directive 2004/25/CE du Parlement européen et du Conseil du 21 avril 2004 concernant les offres publiques d'acquisition qui ne sont pas dépourvues d'objet en raison des règles particulières que le projet prévoit pour les offres publiques de reprise visées à l'article 513, § 1^{er}, du Code des sociétés, modifié par la loi du 1^{er} avril 2007, précité.

La chambre était composée de

M. Y. KREINS, président de chambre,
M. P. VANDERNOOT, Mme M. BAGUET, conseillers d'Etat,
M. G. KEUTGEN, assesseur de la section de législation,
Mme A.-C. VAN GEERSDAELE, greffier.

Le rapport a été présenté par M. J.-L. PAQUET, premier auditeur.

Le greffier,
A.-C. Van Geersdaele

Le président,
Y. Kreins

27 AVRIL 2007. — Arrêté royal relatif aux offres publiques de reprise

ALBERT II, Roi des Belges,

A tous, présents et à venir, Salut.

Vu la loi du 1^{er} avril 2007 relative aux offres publiques d'acquisition, notamment les articles 8, 14, 19, § 7, 22, 24, § 2, et 77;

Vu l'article 513 du Code des sociétés, modifié par la loi du 1^{er} avril 2007;

Vu l'avis de la Commission bancaire, financière et des assurances, donné le 13 mars 2007;

Vu l'avis de l'Inspecteur des Finances, donné le 21 mars 2007;

Vu l'accord de Notre Ministre du Budget, donné le 24 avril 2007;

Vu l'avis du Conseil d'Etat n° 42.524/2, donné le 16 avril 2007 en application de l'article 84, § 1^{er}, alinéa 1^{er}, 1°, des lois coordonnées sur le Conseil d'Etat;

Sur la proposition de Notre Ministre de la Justice et de Notre Ministre des Finances,

Nous avons arrêté et arrêtons :

CHAPITRE I^{er}. — Définitions

Article 1^{er}. Pour l'application du présent arrêté, il y a lieu d'entendre par :

1° « la loi » : la loi du 1^{er} avril 2007 relative aux offres publiques d'acquisition;

2° « établissement de crédit » : un établissement de crédit établi en Belgique, au sens de la loi du 22 mars 1993 relative au statut et au contrôle des établissements de crédit;

3° « société de bourse » : une société de bourse établie en Belgique, au sens de la loi du 6 avril 1995 relative au statut des entreprises d'investissement et à leur contrôle, aux intermédiaires et conseillers en placements.

over het bod maken. Deze werkwijze is rechtstreeks ingegeven door de artikelen 57 en 58 van het koninklijk besluit van 8 november 1989 op de openbare overnameaanbiedingen en de wijzigingen in de controle op vennootschappen.

Het verband tussen de opinie van de houders van effecten en die van de CBFA zou gepreciseerd moeten worden. Aldus zou de steller van het ontwerp moeten aangeven of de CBFA zich dient uit te spreken over de kennisgeving van de houders van effecten, of deze door de CBFA moet worden toegezonden aan de bieder, aan de doelvennootschap en aan de betrokken marktexploitant en of de CBFA zich enkel hoeft uit te spreken wanneer houders van effecten bezwaren opperen.

Artikel 16

Bij de tweede paragraaf dienen soortgelijke opmerkingen geformuleerd te worden als die welke gemaakt zijn over artikel 28 van het voornoemde ontwerp van koninklijk besluit "op de openbare overnamebiedingen".

Artikel 18

In dit artikel dient de vorm van de vereiste bekendmaking te worden bepaald.

Bijlage

De steller van het ontwerp dient erop toe te zien dat de bijlage op zijn minst alle gegevens bevat opgesomd in artikel 6, lid 3, van richtlijn 2004/25/EG van het Europees Parlement en de Raad van 21 april 2004 betreffende het openbaar overnamebod die niet doelloos zijn wegens de bijzondere regels gegeven door het ontwerp voor de openbare uitkoopbiedingen genoemd in artikel 513, § 1, van het voornoemde Wetboek van Vennootschappen, gewijzigd bij de wet van 1 april 2007.

De kamer was samengesteld uit

de heer Y. KREINS, kamervoorzitter,
de heer P. VANDERNOOT, Mevr. M. BAGUET, staatsraden,
de heer G. KEUTGEN, assessor van de afdeling wetgeving,
Mevr. A.-C. VAN GEERSDAELE, griffier.

Het verslag werd uitgebracht door de H. J.-L. PAQUET, eerste auditeur.

De griffier,
A.-C. Van Geersdaele

De voorzitter,
Y. Kreins

27 APRIL 2007. — Koninklijk besluit op de openbare uitkoopbiedingen

ALBERT II, Koning der Belgen,

Aan allen die nu zijn en hierna wezen zullen, Onze Groet.

Gelet op de wet van 1 april 2007 op de openbare overnamebiedingen, inzonderheid op de artikelen 8, 14, 19, § 7, 22, 24, § 2, en 77;

Gelet op artikel 513 van het Wetboek van vennootschappen, gewijzigd bij wet van 1 april 2007;

Gelet op het advies van de Commissie voor het Bank-, Financier- en Assurantiewezen, gegeven op 13 maart 2007;

Gelet op het advies van de Inspecteur van Financiën, gegeven op 21 maart 2007;

Gelet op de akkoordbevinding van Onze Minister van Begroting van 24 april 2007;

Gelet op het advies 42.524/2 van de Raad van State, gegeven op 16 april 2007, met toepassing van artikel 84, § 1, eerste lid, 1°, van de gecoördineerde wetten op de Raad van State;

Op de voordracht van Onze Minister van Justitie en Onze Minister van Financiën,

Hebben Wij besloten en besluiten Wij :

HOOFDSTUK I. — Definities

Artikel 1. Voor de toepassing van dit besluit verstaat men onder :

1° « de wet » : de wet van 1 april 2007 op de openbare overnamebiedingen;

2° « kredietinstelling » : een in België gevestigde kredietinstelling in de zin van de wet van 22 maart 1993 op het statuut van en het toezicht op de kredietinstellingen;

3° « beursvennootschap » : een in België gevestigde beursvennootschap in de zin van de wet van 6 april 1995 inzake het statuut van en het toezicht op de beleggingsondernemingen, de bemiddelaars en beleggingsadviseurs.

CHAPITRE II. — *Offre publique de reprise*Section I^{re}. — Exigences concernant l'offre

Art. 2. Une offre publique de reprise répond aux exigences suivantes :

1° l'offre porte sur la totalité des titres avec droit de vote ou donnant accès au droit de vote émis par la société visée et non encore détenus par l'offrant, par les personnes agissant de concert avec lui au sens de l'article 513, § 1^{er}, alinéa 4, C.Soc., et par la société visée elle-même;

2° l'offrant, les personnes agissant de concert avec lui et la société visée elle-même détiennent 95 % des titres avec droit de vote de la société visée, faisant ou ayant fait publiquement appel à l'épargne au sens de l'article 438 C.Soc.;

3° le prix consiste en une somme d'argent; les fonds nécessaires à la réalisation de l'offre sont disponibles, soit en un compte auprès d'un établissement de crédit, soit sous la forme d'un crédit irrévocable et inconditionnel ouvert à l'offrant par un établissement de crédit; ces fonds sont bloqués pour assurer le paiement du prix d'achat des titres acquis dans le cadre de l'offre ou sont affectés exclusivement à cette fin;

4° l'offre, ainsi que ses conditions et modalités, sont conformes aux dispositions du présent arrêté; elles sont au surplus telles, notamment en ce qui concerne le prix, qu'elles sauvegardent les intérêts des détenteurs de titres;

5° si l'offre porte sur des titres de catégories différentes, les prix offerts pour chacune de ces catégories ne peuvent comporter d'autres différences que celles découlant des caractéristiques respectives de chaque catégorie;

6° l'offrant s'engage, pour ce qui dépend de lui, à mener l'offre à son terme;

7° la réception des acceptations et le paiement du prix sont assurés par un établissement de crédit ou par une société de bourse.

Section II. — Avis annonçant l'offre de reprise et publication de cet avis

Art. 3. Lorsqu'une personne physique ou morale qui, compte tenu des titres avec droit de vote détenus par les personnes agissant de concert avec elle au sens de l'article 513, § 1^{er}, alinéa 4, C.Soc., et par la société visée elle-même, détient 95 % des titres avec droit de vote d'une société anonyme faisant ou ayant fait publiquement appel à l'épargne au sens de l'article 438 C.Soc., souhaite acquérir la totalité des titres avec droit de vote ou donnant accès au droit de vote de cette société, elle en avise préalablement la CBFA.

L'avis contient des indications établissant qu'il est satisfait aux exigences prévues à l'article 2. L'avis mentionne notamment le prix et les modalités principales de l'offre.

Art. 4. A l'avis visé à l'article 3 est joint un dossier établi conformément aux prescriptions de la CBFA et comportant notamment :

1° le projet de prospectus, établi conformément à l'article 12;

2° le rapport d'un expert, établi conformément à l'article 6.

Art. 5. § 1^{er}. Ne peuvent intervenir à titre d'expert indépendant :

1° le commissaire ou l'expert comptable de l'offrant, de la société visée et des sociétés qui leur sont liées;

2° toute personne avec laquelle le commissaire ou l'expert comptable de l'offrant, de la société visée et des sociétés qui leur sont liées, présente un lien au sens de l'article 133, § 4, C.Soc.;

3° toute personne qui est rémunérée par l'offrant, la société visée ou les sociétés qui leur sont liées, pour une autre mission effectuée dans le cadre de l'opération.

§ 2. Sans préjudice de l'application du § 1^{er}, l'expert qui se trouve dans une situation de dépendance ou de conflit d'intérêts doit refuser la mission, à moins de donner dans son rapport une description détaillée des circonstances en question et de démontrer de manière pertinente que son indépendance n'est pas compromise.

Les circonstances énumérées ci-dessous sont présumées donner lieu à une situation de dépendance ou de conflit d'intérêts :

1° l'existence d'un lien juridique ou capitalistique entre l'expert et l'offrant ou la société visée, les sociétés qui leur sont liées ou leurs conseils;

2° l'existence dans le chef de l'expert d'un intérêt pécuniaire, autre que celui résultant de sa mission, dans le succès de l'opération;

HOOFDSTUK II. — *Openbaar uitkoopbod*

Afdeling I. — Biedingsvereisten

Art. 2. Een openbaar uitkoopbod voldoet aan de volgende vereisten :

1° het bod slaat op alle effecten met stemrecht of die toegang geven tot stemrecht, uitgegeven door de doelvennootschap, die nog niet in bezit zijn van de bieder, de personen die met hem in onderling overleg handelen in de zin van artikel 513, § 1, vierde lid, W.Venn. en de doelvennootschap zelf;

2° de bieder, de personen die met hem in onderling overleg handelen en de doelvennootschap zelf houden 95 % van de effecten met stemrecht van de doelvennootschap, die een openbaar beroep doet of heeft gedaan op het spaarwezen in de zin van artikel 438 W.Venn.;

3° de prijs bestaat uit een som geld; de voor de verwezenlijking van het bod noodzakelijke middelen zijn beschikbaar, hetzij op een rekening bij een kredietinstelling, hetzij in de vorm van een onherroepelijk en onvoorwaardelijk krediet dat een kredietinstelling voor de bieder heeft geopend; deze middelen worden geblokkeerd om de betaling te waarborgen van de prijs voor het aankopen van de effecten die in het kader van het bod zijn verworven of worden uitsluitend daartoe aangewend;

4° het bod, evenals de voorwaarden en de regels ervan, zijn in overeenstemming met de bepalingen van dit besluit; bovendien zijn zij, inzonderheid wat de prijs betreft, zodanig geformuleerd dat de belangen van de effectenhouders veilig zijn gesteld;

5° indien het bod slaat op effecten van verschillende categorieën, mogen de voor elk van die categorieën geboden prijzen geen andere verschillen bevatten dan de verschillen die voortvloeien uit de respectieve kenmerken van elke categorie;

6° de bieder verbindt er zich toe, wat hem betreft, het bod tot het einde door te zetten;

7° een kredietinstelling of een beursvennootschap zorgt voor de ontvangst van de acceptaties en de betaling van de prijs.

Afdeling II. — Kennisgeving van het uitkoopbod en openbaarmaking ervan

Art. 3. Wanneer een natuurlijke persoon of een rechtspersoon die, rekening houdend met de effecten met stemrecht in bezit van de personen die met hem in onderling overleg handelen in de zin van artikel 513, § 1, vierde lid, W.Venn. en de doelvennootschap zelf, 95 % bezit van de effecten met stemrecht van een naamloze vennootschap die een openbaar beroep op het spaarwezen doet of gedaan heeft in de zin van artikel 438 W.Venn., alle effecten met stemrecht of die toegang geven tot stemrecht van die vennootschap wenst te verwerven, brengt hij dit vooraf ter kennis van de CBFA.

De kennisgeving bevat gegevens waaruit blijkt dat aan de vereisten van artikel 2 is voldaan. De kennisgeving bevat inzonderheid de prijs en de voornaamste modaliteiten van het bod.

Art. 4. Bij de in artikel 3 bedoelde kennisgeving wordt een dossier gevraagd dat is opgemaakt overeenkomstig de voorschriften van de CBFA en inzonderheid de volgende stukken bevat :

1° het ontwerpprospectus, opgesteld overeenkomstig artikel 12;

2° het verslag van een expert, opgesteld overeenkomstig artikel 6.

Art. 5. § 1. Kunnen niet optreden als onafhankelijk expert :

1° de commissaris of de accountant van de bieder, de doelvennootschap en hun verbonden vennootschappen;

2° de persoon met wie de commissaris of de accountant van de bieder, de doelvennootschap en hun verbonden vennootschappen een band heeft in de zin van artikel 133, § 4, W.Venn.;

3° de persoon, die voor een andere opdracht in het kader van de verrichting wordt vergoed door de bieder, de doelvennootschap of de ermee verbonden vennootschappen.

§ 2. Onverminderd de toepassing van § 1, dient de expert die zich in een situatie van afhankelijkheid of belangenconflict bevindt, de opdracht te weigeren, tenzij hij in zijn verslag de betrokken omstandigheden uitvoerig beschrijft en op pertinente wijze aantoonde dat zijn onafhankelijkheid niet in het gedrang komt.

De hierna volgende omstandigheden worden vermoed om een situatie van afhankelijkheid of belangenconflict te doen ontstaan :

1° een juridische band of een kapitaalband van de expert met de bieder of de doelvennootschap, hun verbonden vennootschappen of hun raadgevers;

2° een geldelijk belang van de expert, ander dan ingevolge de opdracht, bij het welslagen van de verrichting;

3° l'accomplissement, au cours des deux années précédant le dépôt de l'avis annonçant l'offre, d'une autre mission pour le compte de l'offrant, de la société visée ou des sociétés qui leur sont liées;

4° l'existence dans le chef de l'expert d'une créance sur ou d'une dette envers l'offrant, la société visée ou les sociétés qui leur sont liées, pour autant que cette créance ou dette soit de nature à créer une dépendance économique.

Art. 6. L'expert établit un rapport à titre de partie professionnelle et indépendante.

Le rapport de l'expert indépendant contient au moins les éléments suivants :

1° une description de l'identité de la société visée, de la structure et de la répartition de son actionnariat, de l'ensemble d'entreprises auquel elle appartient, des activités qu'elle exerce et de leur répartition, de son évolution récente et de l'identité des dirigeants;

2° les derniers comptes annuels et les rapports y afférents ou, s'ils sont disponibles, les derniers comptes consolidés et les rapports y afférents de la société visée, ainsi qu'un état comptable plus récent si des modifications importantes sont survenues depuis la date de clôture de ces comptes ou si cette date remonte à plus de neuf mois;

3° une description précise des différents titres sur lesquels porte l'offre;

4° l'évaluation, étayée par des chiffres circonstanciés, que l'expert a faite des titres visés par l'offre, en utilisant des méthodes pertinentes au regard de la nature et de l'activité de la société concernée et en partant d'éléments de fait et d'hypothèses adéquats; l'indication des méthodes d'évaluation qu'il a appliquées, des éléments de fait et des hypothèses qu'il a retenus, des sources qu'il a utilisées et du résultat qu'il a obtenu au moyen des méthodes d'évaluation utilisées;

5° une analyse du travail d'évaluation réalisé par l'offrant;

6° l'avis de l'expert sur la question de savoir si le prix offert sauvegarde ou non les intérêts des détenteurs de titres;

7° une justification adéquate de l'indépendance de l'expert vis-à-vis de l'offrant, de la société visée et des sociétés qui leur sont liées;

8° la rémunération perçue par l'expert, ainsi que l'indication des moyens qu'il a engagés en personnel et en temps, une description des diligences qu'il a effectuées et la mention des personnes qu'il a contactées.

Art. 7. Lorsqu'elle a été saisie d'un avis donné conformément à l'article 3, la CBFA rend cet avis public au plus tard le jour ouvrable suivant celui de sa réception. Cette publication s'effectue, aux frais de l'offrant, conformément aux modalités établies par la CBFA.

Cette publication précise le lieu où le public peut obtenir gratuitement le rapport de l'expert indépendant qui est joint à l'avis.

Le même jour ouvrable, la CBFA informe de cette publication :

1° l'entreprise de marché concernée, si des titres de la société visée sont admis à la négociation sur un marché réglementé belge;

2° la société visée;

3° l'offrant.

Section III. — Obligations pendant la période d'offre

Art. 8. Les parties à l'offre s'abstiennent de publier ou de faire publier des déclarations, communications ou documents contenant des informations fausses ou susceptibles d'induire le public en erreur, se rapportant directement ou indirectement à l'offre.

Art. 9. § 1^{er}. Dès la transmission de l'avis prévu à l'article 3, l'offrant et les personnes agissant de concert avec lui s'abstiennent d'acquérir des titres faisant l'objet de l'offre à des conditions plus avantageuses que celles dont est assortie l'offre, sauf s'il en fait bénéficier tous les destinataires de l'offre.

§ 2. Si la protection des droits des détenteurs de titres l'exige, la CBFA peut demander à l'offrant de désigner, à ses frais, un expert supplémentaire.

Section IV. — Possibilité de formuler des griefs en vue de sauvegarder les intérêts des détenteurs de titres

Art. 10. Les détenteurs de titres qui font l'objet de l'offre disposent d'un délai de quinze jours ouvrables à dater de la publication de l'avis et du rapport de l'expert indépendant, pour faire part à la CBFA des

3° de verwezenlijking, in de loop van twee jaar voor de kennisgeving van het bod, van een andere opdracht voor de bieder, de doelvennootschap of hun verbonden vennootschappen;

4° het bestaan, in hoofde van de expert, van een vordering op of een schuld ten aanzien van de bieder, de doelvennootschap of hun verbonden vennootschappen, voor zover deze van aard is een economische afhankelijkheid te creëren.

Art. 6. De expert stelt als professionele en onafhankelijke partij een verslag op.

Het verslag van de onafhankelijke expert bevat ten minste de volgende gegevens :

1° de opgave van de identiteit van de doelvennootschap, de structuur en samenstelling van haar aandeelhouderskring, het geheel van ondernemingen waartoe zij behoort, haar werkzaamheden en uitsplitsing hiervan, de recente ontwikkeling en de identiteit van de leiders;

2° de laatste jaarrekening met bijhorende verslagen of, indien beschikbaar, de laatste geconsolideerde jaarrekening met bijhorende verslagen van de doelvennootschap, alsmede een recentere boekhoudkundige staat indien zich sinds de afsluitingsdatum van deze jaarrekeningen belangrijke wijzigingen hebben voorgedaan of meer dan 9 maanden zijn verstreken;

3° een duidelijke opgave van de verschillende effecten waarop het bod slaat;

4° de omstandig becijferde waardering door de expert van de effecten waarop het bod slaat volgens methodes die, gelet op de aard en de activiteit van de betrokken vennootschap, relevant zijn en uitgaande van passende feitelijke elementen en hypothesen, evenals de opgave van de toegepaste waarderingmethodes, de feitelijke elementen en hypothesen die werden weerhouden, de gebruikte bronnen en het bekomen resultaat op grond van de gebruikte waarderingmethodes;

5° een analyse van de waarderingwerkzaamheden verricht door de bieder;

6° het advies van de expert over de vraag of de geboden prijs al dan niet de belangen van de effectenhouders vrijwaart;

7° een passende verantwoording van de onafhankelijkheid van de expert ten aanzien van de bieder, de doelvennootschap en hun verbonden vennootschappen;

8° de vergoeding van de expert, evenals de opgave van de ingezette middelen in personeel en tijd, een beschrijving van de verrichte werkzaamheden en de vermelding van de gecontacteerde personen.

Art. 7. Wanneer de CBFA een kennisgeving overeenkomstig artikel 3 heeft ontvangen, maakt zij deze kennisgeving uiterlijk de werkdag na ontvangst openbaar. Deze openbaarmaking gebeurt op de door de CBFA bepaalde wijze, op kosten van de bieder.

In deze openbaarmaking wordt vermeld waar het bij de kennisgeving gevoegde verslag van de onafhankelijke deskundige kosteloos verkrijgbaar wordt gesteld voor het publiek.

Dezelfde werkdag meldt de CBFA deze openbaarmaking aan :

1° de betrokken marktonderneming, indien effecten van de doelvennootschap zijn toegelaten tot de handel op een Belgische geregelende markt;

2° de doelvennootschap;

3° de bieder.

Afdeling III. — Verplichtingen tijdens de biedperiode

Art. 8. De partijen bij een bod onthouden zich van het (laten) bekendmaken van onjuiste of misleidende verklaringen, mededelingen of stukken die rechtstreeks of onrechtstreeks verband houden met het bod.

Art. 9. § 1. Zodra hij de kennisgeving, bedoeld in artikel 3 heeft verricht, verwerven de bieder en de personen die met hem in onderling overleg handelen geen effecten waarop het bod slaat tegen gunstiger voorwaarden dan deze van het bod, tenzij hij die uitbreidt tot alle begunstigen van het bod.

§ 2. Indien de bescherming van de rechten van de effectenhouders dit vereist, kan de CBFA de bieder verzoeken om, op zijn kosten, een bijkomende expert aan te stellen.

Afdeling IV. — Mogelijkheid tot formulering van bezwaren met het oog op de vrijwaring van de belangen van de effectenhouders

Art. 10. De houders van effecten waarop het bod slaat, beschikken over een termijn van vijftien werkdagen na de openbaarmaking van de kennisgeving en van het verslag van de onafhankelijke deskundige, om

griefs qu'ils formulent à l'encontre de l'offre et, plus particulièrement, à l'encontre de l'évaluation des titres de la société visée ou du prix offert, au regard de la sauvegarde de leurs intérêts.

A l'issue du délai de quinze jours ouvrables, la CBFA peut, dans les quinze jours ouvrables, faire part à l'offrant des remarques que l'offre appelle de sa part. Ces remarques sont communiquées de la manière la plus appropriée à l'offrant, à la société visée, à l'entreprise de marché concernée si les titres de la société visée sont admis à la négociation sur un marché réglementé belge, ainsi qu'aux détenteurs de titres qui ont fait part de leurs griefs à la CBFA dans le délai prévu à l'alinéa 1^{er}. La CBFA peut rendre ses remarques publiques, selon les modalités qu'elle détermine.

Art. 11. Si la CBFA a formulé des remarques à l'encontre de l'offre présentée, l'offrant dispose d'un délai de quinze jours ouvrables à dater de la communication de ces remarques pour y répondre et, le cas échéant, modifier son offre dans un sens plus favorable pour les détenteurs de titres.

A l'issue du délai de quinze jours ouvrables prévu à l'alinéa 1^{er}, la CBFA peut enjoindre à l'offrant de prendre des mesures afin de sauvegarder les intérêts des détenteurs de titres.

Section V. — Prospectus

Art. 12. Aussi longtemps qu'il n'a pas été donné suite à une injonction visée à l'article 11, alinéa 2, la CBFA ne se prononce pas sur l'approbation du prospectus

Art. 13. Sans préjudice de l'application de l'article 13, § 1^{er}, de la loi, le prospectus contient au moins les renseignements prévus par le schéma annexé au présent arrêté.

Lorsque certains renseignements prévus par l'alinéa 1^{er} se révèlent inadaptés à l'activité ou à la forme juridique de l'offrant ou de la société visée, des renseignements équivalents sont fournis.

Art. 14. Les conditions de l'offre prévoient que :

1° un détenteur de titres qui a accepté dans le cadre de l'offre, peut toujours retirer son acceptation pendant période d'acceptation;

2° toute augmentation du prix de l'offre bénéficie également aux détenteurs de titres qui ont déjà accepté l'offre.

Section VI. — Mémoire en réponse établi par l'organe d'administration de la société visée

Art. 15. Dans un délai de cinq jours ouvrables à dater de l'approbation du prospectus, l'organe d'administration de la société visée soumet un projet de mémoire en réponse à l'approbation de la CBFA.

Art. 16. L'avis émis par la société visée au sujet de l'offre, tel que visé à l'article 24, § 1^{er}, 3°, de la loi, expose de façon motivée :

1° son appréciation à propos du rapport de l'expert indépendant;

2° son opinion quant à savoir si le prix permet ou non de sauvegarder les intérêts des détenteurs de titres.

Section VII. — Période d'acceptation de l'offre et expiration de celle-ci

Art. 17. La période d'acceptation de l'offre ne peut être ni inférieure à deux semaines ni supérieure à dix semaines.

La période d'acceptation de l'offre débute après l'approbation du mémoire en réponse de la société visée.

Art. 18. L'offrant rend publics, dans les cinq jours ouvrables qui suivent l'expiration de la période d'acceptation de l'offre, les résultats de celle-ci ainsi que le nombre de titres qu'il détient à l'issue de l'offre.

L'offrant paie le prix dans les dix jours ouvrables qui suivent la publication des résultats de l'offre.

Art. 19. Les titres non présentés à l'expiration de l'offre sont réputés transférés de plein droit à l'offrant. Les fonds nécessaires au paiement des titres ainsi transférés sont consignés auprès de la Caisse des dépôts et consignations au profit de leurs anciens propriétaires.

A l'issue de l'offre, toute entreprise de marché organisant un marché réglementé belge procède d'office à la radiation des titres qui étaient admis à la négociation sur ce marché.

CHAPITRE III. — Entree en vigueur; dispositions transitoires

Art. 20. Le présent arrêté entre en vigueur le 1^{er} septembre 2007.

Le chapitre II de 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, tel que modifié par la loi du 16 juin 1998, la loi du 10 mars 1999, l'arrêté royal du 13 juillet 2001, la loi du 2 août 2002 et la loi du 20 juillet 2004, ainsi que

aan de CBFA hun bezwaren mee te delen bij het bod en, inzonderheid, de waardering van de effecten van de doelvennootschap of de geboden prijs, gelet op de zorg om hun belangen te vrijwaren.

Na het verstrijken van die termijn van vijftien werkdagen kan de CBFA binnen vijftien werkdagen aan de bieder mededelen welke opmerkingen zij heeft over het bod. Die opmerkingen worden op de meest passende wijze meegedeeld aan de bieder, de doelvennootschap, de betrokken marktonderneming indien de effecten van de doelvennootschap zijn toegelaten tot de handel op een Belgische gereglementeerde markt; alsook aan de effectenhouders die hun bezwaren binnen de in het eerste lid bepaalde termijn hebben meegedeeld aan de CBFA. De CBFA kan haar opmerkingen openbaar maken op de wijze die zij bepaalt.

Art. 11. Indien de CBFA opmerkingen heeft over het voorgestelde bod, beschikt de bieder over een termijn van vijftien werkdagen na de mededeling van die opmerkingen om daarop te reageren en eventueel zijn bod te wijzigen in gunstigere zin voor de effectenhouders.

Na het verstrijken van de termijn van vijftien werkdagen als bedoeld in het eerste lid, kan de CBFA de bieder aanmanen om maatregelen te nemen teneinde de belangen van de effectenhouders te vrijwaren.

Afdeling V. — Prospectus

Art. 12. Zolang geen gevolg werd gegeven aan een aanmaning, zoals bedoeld in artikel 11, tweede lid, spreekt de CBFA zich niet uit over de goedkeuring van het prospectus.

Art. 13. Onverminderd de toepassing van artikel 13, § 1, van de wet, bevat het prospectus ten minste de gegevens opgenomen in het schema, opgenomen als bijlage bij dit besluit.

Wanneer sommige door het eerste lid voorgeschreven gegevens niet blijken aan te sluiten bij het bedrijf of de rechtsvorm van de bieder of de doelvennootschap, worden gelijkwaardige gegevens verstrekt.

Art. 14. De voorwaarden van het bod bepalen dat :

1° een effectenhouder, die in het kader van het bod heeft aanvaard, zijn aanvaarding steeds kan intrekken tijdens de aanvaardingsperiode;

2° een verhoging van de biedprijs ook geldt voor effectenhouders die het bod reeds hebben aanvaard.

Afdeling VI. — Memorie van antwoord van het bestuursorgaan van de doelvennootschap

Art. 15. Binnen vijf werkdagen na de goedkeuring van het prospectus, legt het bestuursorgaan van de doelvennootschap een ontwerp van memorie van antwoord ter goedkeuring voor aan de CBFA.

Art. 16. Het standpunt van de doelvennootschap over het bod, bedoeld in artikel 24, § 1, 3°, van de wet, bevat, met redenen omkleed :

1° zijn oordeel over het verslag van de onafhankelijke expert;

2° zijn oordeel of met de prijs de belangen van de effectenhouders al dan niet worden gevrijwaard.

Afdeling VII. — Aanvaardingsperiode van een bod en verstrijken ervan

Art. 17. De aanvaardingsperiode van een bod bedraagt niet minder dan 2 weken en niet meer dan 10 weken.

De aanvaardingsperiode van het bod start na de goedkeuring van de memorie van antwoord van de doelvennootschap.

Art. 18. De bieder publiceert, binnen vijf werkdagen na het verstrijken van de aanvaardingsperiode van het bod, de resultaten ervan en hoeveel effecten hij bezit na het bod.

De bieder betaalt de prijs binnen de tien werkdagen na de publicatie van de resultaten van het bod.

Art. 19. De effecten die bij het verstrijken van het bod niet zijn aangeboden, worden geacht van rechtswege aan de bieder te zijn overgedragen. De noodzakelijke middelen voor de betaling van de aldus overgedragen effecten worden in bewaring gegeven bij de Deposito- en Consignatiekas ten gunste van hun vroegere eigenaars.

Na afloop van het bod gaat de marktonderneming van een Belgische gereglementeerde markt ambtshalve over tot de schrapping van de effecten die waren toegelaten tot de handel op deze markt.

HOOFDSTUK III. — Inwerkingtreding; overgangsbepalingen

Art. 20. Dit besluit treedt in werking op 1 september 2007.

Hoofdstuk II 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, zoals gewijzigd door de wet van 16 juni 1998, de wet van 10 maart 1999, het koninklijk besluit van 13 juli 2001, de wet van 2 augustus 2002 en de

l'arrêté royal du 8 novembre 1989 relatif aux offres publiques d'acquisition et aux modifications du contrôle des sociétés, tel que modifié par les arrêtés royaux des 11 juin 1997, 21 avril 1999 et 7 juillet 1999, restent néanmoins d'application pour les offres dont la CBFA a publié, avant la date visée à l'alinéa 1^{er}, l'avis qui les annonce, conformément à l'article 56 de l'arrêté royal du 8 novembre 1989 précité.

Art. 21. Notre Ministre qui a les Finances dans ses attributions et Notre Ministre qui a la Justice dans ses attributions sont chargés, chacun en ce qui le concerne, de l'exécution du présent arrêté.

Donné à Bruxelles, le 27 avril 2007.

ALBERT

Par le Roi :

Le Vice-Premier Ministre et Ministre des Finances,
D. REYNDERS

La Vice-Première Ministre et Ministre de la Justice,
Mme L. ONKELINX

Annexe à l'arrêté royal relatif aux offres publiques de reprise

Sans préjudice de l'obligation visée à l'article 13, § 1^{er}, de la loi, le prospectus comporte au moins les mentions et renseignements suivants :

1. Approbation du prospectus par la CBFA et personnes assumant la responsabilité du prospectus :

1.1. Mention du fait que le prospectus a été approuvé par la CBFA, mais que cette approbation ne comporte aucune appréciation de l'opportunité et de la qualité de l'offre, ni de la situation de celui qui la réalise.

1.2. Nom et fonction ou, s'il s'agit de personnes morales, nom et siège statutaire des personnes qui assument la responsabilité du prospectus; déclaration de ces personnes certifiant qu'à leur connaissance, les données du prospectus sont conformes à la réalité et ne comportent pas d'omission de nature à en altérer la portée.

2. L'offrant :

2.1. Une description détaillée de son identité ou, lorsque l'offrant est une société, la mention de sa forme juridique, de sa dénomination, de son siège principal et, s'il est différent du siège principal, de son siège statutaire.

2.2. Le nombre de titres de la société visée qu'il détient le jour où le prospectus est arrêté ainsi que le nombre de titres de la société visée qu'il a acquis au cours des douze mois précédant cette date, ainsi que l'indication du marché sur lequel ces acquisitions ont été opérées ou la mention du fait que ces acquisitions ont été opérées hors marché, la date de ces acquisitions et le(s) prix payé(s).

Les indications visées à l'alinéa précédent en ce qui concerne les titres de la société visée possédés et acquis par des personnes liées à l'offrant, par des personnes agissant de concert avec lui, par des personnes servant d'intermédiaires au sens de l'article 7, § 2, C.Soc. et par la société visée elle-même.

2.3. Si l'offre émane d'une pluralité d'offrants ou si l'offrant agit de concert avec d'autres personnes :

- l'identité de ces personnes et, lorsqu'il s'agit de sociétés, leur forme juridique, leur dénomination, leur siège principal – et, s'il est différent du siège principal, leur siège statutaire – ainsi que leur lien avec l'offrant et, lorsque cela est possible, avec la société visée;

- la part et les modalités d'intervention de chacune d'elles dans l'offre.

2.4. Reproduction de l'article 513, § 1^{er}, alinéa 1^{er}, C.Soc.; mention de ce que l'offre est soumise à la loi du 1^{er} avril 2007 relative aux offres publiques d'acquisition et à l'arrêté royal auquel le présent schéma est annexé.

3. La société visée :

3.1. Une description détaillée de son identité.

3.1.1. Ses derniers comptes annuels et/ou consolidés ainsi qu'un état comptable plus récent si des modifications importantes sont survenues depuis la date de clôture de ces comptes ou si cette date remonte à plus de neuf mois.

wet van 20 juli 2004, evenals het koninklijk besluit van 8 november 1989 op de openbare overnameaanbiedingen en de wijzigingen in de controle op vennootschappen, gewijzigd bij de koninklijke besluiten van 11 juni 1997, 21 april 1999 en 7 juli 1999, blijven niettemin gelden voor de biedingen waarvoor de CBFA, overeenkomstig artikel 56 van het hetzelfde koninklijk besluit van 8 november 1989, de kennisgeving heeft openbaar gemaakt vóór de datum bedoeld in het eerste lid.

Art. 21. Onze Minister, bevoegd voor Financiën, en Onze Minister, bevoegd voor Justitie, zijn, ieder wat hem betreft, belast met de uitvoering van dit besluit.

Gegeven te Brussel, 27 april 2007.

ALBERT

Van Koningswege :

De Vice-Eerste Minister en Minister van Financiën,
D. REYNDERS

De Vice-Eerste Minister en Minister van Justitie,
Mevr. L. ONKELINX

Bijlage bij het koninklijk besluit op de openbare uitkoopbiedingen

Onverminderd de verplichting als bedoeld in artikel 13, § 1, van de wet, bevat het prospectus ten minste volgende vermeldingen en gegevens :

1. Goedkeuring van het prospectus door CBFA en verantwoordelijken voor het prospectus :

1.1. Vermelding dat het prospectus is goedgekeurd door de CBFA, maar dat deze goedkeuring geen beoordeling inhoudt van de opportuniteit en de kwaliteit van het bod, noch van de toestand van de persoon die het bod verwezenlijkt.

1.2. Naam en functie of, indien het rechtspersonen zijn, naam en statutaire zetel van de personen die verantwoordelijk zijn voor het prospectus; hun verklaring dat, voorzover hen bekend, de gegevens in het prospectus in overeenstemming zijn met de werkelijkheid en geen gegevens zijn weggelaten waarvan de vermelding de strekking van het prospectus zou wijzigen.

2. De bieder :

2.1. Een omstandige opgave van zijn identiteit of, indien de bieder een vennootschap is, de rechtsvorm, naam, hoofdzetel - en, indien verschillend van de hoofdzetel, de statutaire zetel - van deze vennootschap.

2.2. Hoeveel effecten van de doelvennootschap hij bezit op de dag dat het prospectus wordt vastgesteld en het aantal effecten van de doelvennootschap dat hij heeft verworven tijdens de twaalf maanden vóór deze datum, alsook de vermelding van de markt waar deze verwervingen zijn geschied of van het feit dat deze verwervingen buiten de markt zijn geschied, de datum van deze verwervingen en de betaalde prijs (prijzen).

De in voorgaand lid bedoelde gegevens voor de effecten van de doelvennootschap in bezit van en verworven door met de bieder verbonden personen, personen die in onderling overleg met hem optreden, de personen die als tussenpersoon, in de zin van artikel 7, § 2, W.Venn., optreden en de doelvennootschap zelf.

2.3. Indien het bod uitgaat van verschillende bidders of indien de bieder in onderling overleg met andere personen handelt :

- de identiteit van deze personen alsook, indien het om vennootschappen gaat, de rechtsvorm, de naam, de hoofdzetel - en, indien verschillend van de hoofdzetel, de statutaire zetel - en hun relatie tot de bieder en, indien mogelijk, tot de doelvennootschap;

- de grootte en de modaliteiten van hun respectief aandeel in het bod.

2.4. Weergave van artikel 513, § 1, eerste lid, W.Venn.; vermelding dat het bod is onderworpen aan de wet van 1 april 2007 op de openbare overnamebiedingen en aan het koninklijk besluit waarbij dit schema als bijlage gaat.

3. De doelvennootschap :

3.1. Een omstandige opgave van zijn identiteit.

3.1.1. De laatste jaarrekening en/of geconsolideerde jaarrekening alsmede een recentere staat indien zich sinds de afsluitingsdatum van deze jaarrekeningen belangrijke wijzigingen hebben voorgedaan of meer dan negen maanden verstreken zijn.

Si les comptes annuels non consolidés ou consolidés ne sont pas conformes aux dispositions du droit communautaire et qu'ils ne donnent pas une image fidèle du patrimoine, de la situation financière et des résultats de la société visée, des renseignements plus détaillés et/ou complémentaires doivent être fournis.

3.2. Commissaires ou personnes chargées du contrôle des états financiers.

Nom et adresse des commissaires ou des personnes chargées du contrôle des états financiers de la société visée, pour la période couverte par les informations financières historiques (en indiquant leur appartenance à un organisme professionnel).

Si des commissaires ou des personnes chargées du contrôle des états financiers ont démissionné, ont été révoqués ou n'ont pas été renommés durant la période couverte par les informations financières historiques, des informations complémentaires doivent être fournies à ce sujet si elles sont importantes.

3.3. Un état détaillé du capital et de sa représentation, des titres avec droit de vote non représentatifs du capital en circulation, des obligations convertibles et des droits de souscription en circulation avec mention de l'époque et des conditions de conversion ou de souscription.

3.4. L'évolution au cours des douze derniers mois au moins des prix de négociation des titres de la société visée sur le marché réglementé ou sur un MTF.

4. L'offre :

4.1. Caractéristiques de l'offre

4.1.1. Teneur de l'offre.

4.1.2. Les titres ou, le cas échéant, les catégories de titres qui font l'objet de l'offre.

4.1.3. La contrepartie offerte, le cas échéant par catégorie de titres.

4.1.4. L'évaluation, étayée par des chiffres circonstanciés, qui a été faite des titres visés par l'offre, en utilisant des méthodes pertinentes au regard de la nature et de l'activité de la société concernée et en partant d'éléments de fait et d'hypothèses adéquats; indication des méthodes d'évaluation appliquées, des éléments de fait et des hypothèses retenus, des sources utilisées et du résultat obtenu au moyen des méthodes d'évaluation employées.

4.1.5. Indication et justification du prix. Si des titres de catégories différentes sont acquis à des prix différents, indication de ces prix et justification des différences.

4.2. Acceptation de l'offre; paiement

4.2.1. Période d'acceptation de l'offre.

4.2.2. Lieux du dépôt des acceptations.

4.2.3. Indication qu'en cas de majoration, par l'offrant, du prix offert, tous les détenteurs de titres qui auront répondu à l'offre bénéficieront de cette majoration.

4.2.4. Dates et modalités de paiement.

4.2.5. Mention du fait que les taxes et frais éventuels sont à charge de l'offrant.

4.2.6. Mention du lieu et des modalités de consignation du prix des titres non présentés à la clôture de l'offre.

4.3. Joindre en annexe le rapport de l'expert ou mentionner l'endroit où ce document est disponible.

5. Joindre en annexe le mémoire en réponse ou mentionner l'endroit où ce document est disponible.

6. Si le prospectus comprend plusieurs parties, mentionner l'endroit où les autres parties sont disponibles.

Vu pour être annexé à Notre arrêté du 27 avril 2007 relatif aux offres publiques de reprise.

ALBERT

Par le Roi :

Le Vice-Premier Ministre et Ministre des Finances,
D. REYNDEERS

La Vice-Première Ministre et Ministre de la Justice,
Mme L. ONKELINX

Indien de gewone of de geconsolideerde jaarrekening niet strookt met de bepalingen van het Gemeenschapsrecht en geen getrouw beeld geeft van het vermogen, de financiële positie en de resultaten van de doelvennootschap moeten uitvoeriger en/of aanvullende inlichtingen worden verstrekt.

3.2.2. Commissarissen of de met de controle van de jaarrekeningen belaste personen.

Naam en adres van de commissarissen of de met de controle van de jaarrekeningen belaste personen van de doelvennootschap gedurende het tijdvak dat door de historische financiële informatie wordt bestreken (met vermelding van hun lidmaatschap van een beroepsorganisatie).

Indien commissarissen of de met de controle van de jaarrekeningen belaste personen tijdens het door de historische financiële informatie bestreken tijdvak ontslag hebben genomen, dan wel ontslagen of niet opnieuw benoemd zijn, moeten terzake nadere bijzonderheden worden verstrekt indien zulks van betekenis is.

3.3. Een gedetailleerde staat van het kapitaal en hoe dit is vertegenwoordigd, van de effecten met stemrecht in omloop die het kapitaal niet vertegenwoordigen, van de converteerbare obligaties en warrants in omloop met vermelding van de periode en de conversie- of inschrijvingsvoorwaarden.

3.4. De evolutie tijdens ten minste de laatste twaalf maanden van de verhandelingsprijzen van de effecten van de doelvennootschap op de gereglementeerde markt of een MTF.

4. Het bod :

4.1. Kenmerken van het bod

4.1.1. Inhoud van het bod

4.1.2. Effecten of, in voorkomend geval, de categorieën effecten waarop het bod betrekking heeft.

4.1.3. De geboden vergoeding, in voorkomend geval per categorie van effecten..

4.1.4. De omstandig becijferde waardering van de effecten waarop het bod slaat volgens methodes die, gelet op de aard en de activiteit van de betrokken vennootschap, relevant zijn en uitgaande van passende feitelijke elementen en hypothesen, evenals de opgave van de toegepaste waarderingsmethodes, de feitelijke elementen en hypothesen die werden weehouden, de gebruikte bronnen en het bekomen resultaat op grond van de gebruikte waarderingsmethodes.

4.1.5. Vermelding en verantwoording van de prijs. Als effecten van verschillende categorieën tegen verschillende prijzen zijn verworven, vermelding van deze prijzen en verantwoording van de prijsverschillen.

4.2. Aanvaarding van het bod; betaling

4.2.1. Aanvaardingsperiode van het bod.

4.2.2. Plaatsen waar de acceptaties.

4.2.3. Vermelding dat bij hoger bod door de bieder dit hoger bod geldt voor alle effectenhouders die het bod hebben aanvaard.

4.2.4. Data en modaliteiten van betaling.

4.2.5. Vermelding dat eventuele taksen en kosten ten laste zijn van de bieder.

4.2.6. Vermelding van de plaats waar en de wijze waarop de prijs van de effecten, die na afsluiting van het bod niet zijn aangeboden, worden geconsigneerd.

4.3. Opname van het verslag van de expert als bijlage of vermelding van de vindplaats van dit document.

5. Opname van de memorie van antwoord als bijlage of vermelding van de vindplaats van dit document.

6. Wanneer het prospectus uit verschillende delen bestaat, vindplaats van de andere delen.

Gezien om te worden gevoegd aan Ons besluit van 27 april 2007 op de openbare uitkoopbiedingen.

ALBERT

Van Koningswege :

De Vice-Eerste Minister en Minister van Financiën,
D. REYNDEERS

De Vice-Eerste Minister en Minister van Justitie,
Mevr. L. ONKELINX