

res minoritaires d'exiger de l'offrant qu'il leur rachète leurs titres après la clôture de l'offre ("sell-out"). En ce qui concerne l'offre de reprise, les nouveaux textes confirment le principe selon lequel si à la suite de l'offre, l'offrant détient, seul ou de concert, 95% des titres avec droit de vote de la société visée, il peut lancer une offre de reprise au terme d'une procédure simplifiée. Ils précisent cependant que le prix de l'offre doit être juste, étant entendu que le prix de l'offre sera réputé tel si l'offrant a acquis, au terme de l'offre, 90% des titres avec droit de vote qui faisaient l'objet de l'offre.

S'inspirant des dispositions de la Directive OPA, le projet d'arrêté royal prévoit par ailleurs qu'en l'absence d'offre de reprise et dans l'hypothèse où à la suite de l'offre, l'offrant détient, seul ou de concert, 95% des titres avec droit de vote de la société visée, l'actionnaire minoritaire peut exiger de l'offrant – dans un délai de 90 jours suivant la clôture de l'offre – qu'il rachète ses titres avec droit de vote de la société visée et ce, à un prix juste. Ici aussi, le nouveau texte présume que le prix de l'offre sera réputé juste si l'offrant a acquis, au terme de l'offre, 90% des titres avec droit de vote qui faisaient l'objet de l'offre mais ne précise pas ce qu'il advient si cette présomption ne joue pas.

Marc Fyon  
Avocat (Stibbe)

## VENNOOTSCHAPPEN

### Openbare overnamebiedingen

#### Nieuw wettelijk kader

Op het eigenste ogenblik van het schrijven van onderhavige bijdrage hebben de Kamer van Volksvertegenwoordigers en de Senaat twee wetsontwerpen aangenomen die het Belgisch wettelijk kader inzake openbare overnamebiedingen drastisch zullen veranderen. Een eerste wetsontwerp beoogt de Europese Richtlijn 2004/25/CE van 21 april 2004 aangaande de openbare overnamebiedingen om te zetten in ons nationaal rechtsstelsel. Bij deze omzetting heeft de wetgever de mogelijkheid gegrepen om de bestaande regelgeving te moderniseren, te vervolledigen en uit te breiden. Het tweede wetsontwerp heeft een meer beperkt toepassingsgebied aangezien het handelt over de – fel besproken – juridische verhaalmiddelen in het kader van een openbare overnameaanbieding. De twee wetten zullen vervolledigd worden door een koninklijk besluit dat het koninklijk besluit van 8 november 1989 zal vervangen. In het kader van deze algemene kennismaking met de nieuwe wetteksten, wordt vooral de nadruk gelegd op vier elementaire wijzigingen die zij aan het Belgisch recht inzake openbare overnamebiedingen zouden moeten doorvoeren. Deze wijzigingen hebben betrekking op de volgende zaken: (i) wijziging van het toepassingsgebied van de regelgeving inzake de openbare overnamebiedingen, (ii) algemene herziening van de regelgeving met betrekking tot gedwongen openbare overnamebiedingen, (iii) inrichten van een procedure inzake de opstelling van het prospectus, (iv) invoering van een "sell-out"-mechanisme.

Marc Fyon  
Advocaat (Stibbe)