

Meer rechten voor aandeelhouders in genoteerde vennootschappen

De afgelopen jaren heeft de Europese regelgever reeds verscheidene initiatieven genomen om de rechten van de aandeelhouders, voornamelijk dan in genoteerde vennootschappen, te versterken. De nieuwe Europese Richtlijn van 11 juli jongstleden past in deze tendens (cf. Richtlijn 2007/36/EG van 11 juli 2007 'betreffende de uitoefening van bepaalde rechten van aandeelhouders in beursgenoteerde vennootschappen', *Pb. EU* nr. L 184 van 14 juli 2007, p. 17).

De nieuwe Richtlijn bevat bijkomende maatregelen om te garanderen dat aandeelhouders van beursgenoteerde vennootschappen (die vaak in het buitenland zijn gevestigd) hun stemrechten ook daadwerkelijk kunnen uitoefenen. Aangezien effectieve zeggenschap van de aandeelhouders één van de vereisten is voor een goed *corporate governance* beleid van genoteerde vennootschappen, zouden de maatregelen moeten leiden tot

een verhoging van de beurskoers van de aandelen van de betrokken vennootschappen.

Bepalingen die niet moeten worden omgezet

Een aantal bepalingen van de nieuwe Richtlijn zijn reeds verwerkt in ons Wetboek van vennootschappen (W.Venn.) en vereisen derhalve geen actie vanwege de wetgever.

Het betreft onder meer :

- de regel dat de oproeping tot de algemene vergadering uiterlijk op de 21ste dag vóór de algemene vergadering moet worden verzonden (art. 5.1 Richtlijn; in België is dat zelfs uiterlijk op de 24ste dag, zie art. 533 W.Venn.),
- het invoeren van de mogelijkheid tot het stemmen per brief (art. 12 Richtlijn, zie art. 550 W.Venn.), of nog

- het recht om vragen te stellen op de algemene vergadering (art. 9 Richtlijn, art. 540 W.Venn.).

Noodzakelijke aanpassingen aan W.Venn.

Daarnaast zijn er bepalingen die in België reeds gedeeltelijk bestaan, maar ingevolge de nieuwe Richtlijn nog verder moeten worden uitgewerkt; of bepalingen die weliswaar reeds in de praktijk worden toegepast, maar die nu ingevolge de Richtlijn effectief moeten worden uitgeschreven.

- De *website* bijvoorbeeld wordt steeds meer als communicatiemiddel aangewend, ook door Belgische genoteerde vennootschappen (zie daarover K.B. van 31 maart 2003 betreffende de verplichtingen van emittenten van financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de verhandeling op een Belgische gereguleerde markt en de bijbehorende Omzendbrief FMI/2003-02 van de CBFA; beide te consulteren op www.cbfa.be onder de rubriek 'Genoteerde vennootschappen', subrubriek 'Informatie').

De Richtlijn schrijft nu voor om de oproeping tot een algemene vergadering, samen met o.m. de ontwerp-resoluties en de verbonden documenten, alsook het totaal aantal aandelen en stemrechten op de datum van de oproeping, tijdens de volledige duur van de oproepingsperiode *op de website beschikbaar te stellen* voor de aandeelhouders (art. 5.4. Richtlijn). Die verplichting bestaat op dit ogenblik nog niet in België en zal dus nog moeten worden ingevoerd.

- Voorts hebben aandeelhouders die 20 % van het kapitaal vertegenwoordigen, op dit ogenblik het *recht om een algemene vergadering te laten bijeenroepen* (art. 532 W.Venn.), terwijl artikel 6.2 van de nieuwe Richtlijn de drempel verlaagt naar 5 %. Ook die bepaling van het Wetboek van vennootschappen zal de wetgever moeten aanpassen.

- Nieuw is ook dat genoteerde vennootschappen hun aandeelhouders niet langer mogen verplichten om hun aandelen voorafgaand aan de algemene vergadering te blokkeren,

door ze bijvoorbeeld te deponeren. Lidstaten moeten het *systeem van registratiedatum* veralgemenen (art. 7 Richtlijn). Dit houdt in dat diegene die op een welbe-

paalde datum voorafgaand aan de algemene vergadering aandeelhouder is, wordt beschouwd als de aandeelhouder op de algemene vergadering, ongeacht of hij deze aandelen op die dag nog effectief aanhoudt.

België kent dit systeem weliswaar reeds sinds 1 september 2002 voor de NV's, maar er zijn nog maar weinig genoteerde vennootschappen die het vandaag al gebruiken (art. 536 W.Venn.; zie *Balans* nr. 460, p. 5).

- Een andere vernieuwing is de mogelijkheid voor de aandeelhouders om *langs elektronische weg deel te nemen* aan een algemene vergadering. Eén van de mogelijke vormen waarin de Richtlijn voorziet, is een 'realtime-transmissie' van de algemene vergadering (art. 8 Richtlijn). Ook op dat punt is een aanpassing van het Wetboek van vennootschappen noodzakelijk.

- De Richtlijn wijdt eveneens twee artikelen aan de mogelijkheid om te *stemmen bij volmacht* (art. 10 en art. 11). De Lidstaten zijn verplicht om "alle rechtsregels af [te schaffen] die de mogelijkheid voor personen om als volmachthouder te worden aangewezen, beperken of die de vennootschappen toestaan deze mogelijkheid te beperken". De artikelen 548 en 549 van het Wetboek van vennootschappen - die de verschillende voorwaarden bevatten waaronder aandeelhouders bij volmacht kunnen stemmen - zullen alvast moeten worden getoetst aan de voormelde bepalingen van de Richtlijn.

- Tot slot moet een genoteerde vennootschap overeenkomstig de Richtlijn (art. 14) binnen 15 dagen na de algemene vergadering *de resultaten van de stemming op de algemene vergadering op haar website bekend maken*. Voor iedere beslissing moet volgens de Richtlijn minstens worden gespecificeerd : het aantal aandelen waarvoor geldige stemmen zijn uitgebracht, het percentage dat deze aandelen in het aandelenkapitaal vertegenwoordigen, het totale aantal geldig uitgebrachte stemmen, het aantal stemmen voor en tegen, alsook het aantal onthoudingen. Het Wetboek van vennootschappen kent dergelijke regeling nog niet, en zal dus ook op dit punt moeten worden aangepast.

Inwerkingtreding

De Richtlijn moet in beginsel uiterlijk 3 augustus 2009 zijn omgezet in de Belgische rechtsorde.

Elke Janssens

De Richtlijn voorziet in de mogelijkheid om langs elektronische weg te stemmen op de AV