

# INHOUD

<i>Voorwoord</i> .....	vii
Inleiding .....	1
I. Situering van het 'M&A'-verschijnsel.....	1
II. Illustratie: M&A-boom in de financiële sector eind jaren '80, begin jaren '90 van de 20e eeuw.....	14
A. Algemeen .....	14
B. Fortis.....	17
C. Dexia.....	24
D. ING België NV .....	25
E. KBC.....	26
DEEL I	
IN BOEK XI W.VENN. GEREDELDE	
HERSTRUCTURERINGSMETHODES .....	29
Inleiding .....	31
Hoofdstuk I	
De juridische fusie.....	35
Afdeling 1. Situering.....	36
Afdeling 2. Voor- en nadelen .....	38
Afdeling 3. Juridische analyse.....	42
I. Toepasselijke wetgeving.....	42
II. Algemene definitie en (van deze definitie afgeleide) kenmerken .....	45
III. Soorten van fusies die het Wetboek van Vennootschappen onderscheidt.....	46
A. Fusie door overneming en fusie door oprichting van een nieuwe vennootschap .....	46
B. (Uitdrukkelijk) door het Wetboek van Vennootschappen aan een fusie-operatie gelijkgestelde verrichtingen.....	48

IV.	Grondvoorwaarden van de fusie .....	49
V.	Procedurevoorschriften .....	67
	A. Inleiding .....	67
	B. Het fusievoorstel .....	69
	1. Juridische draagwijdte van het fusievoorstel .....	69
	2. Al dan niet toepassing van de belangenconflictregels. . . . .	72
	3. Inhoud van het fusievoorstel. ....	75
	4. Bekendmaking. ....	80
	C. Bestuurdersverslag en revisoraal verslag. ....	80
	1. Algemeen .....	80
	2. Verslag van het bestuursorgaan .....	81
	3. Revisoraal verslag .....	82
	D. Informatieverplichtingen. ....	87
	1. Algemeen .....	87
	2. Kennisgeving van het fusievoorstel en de bijzondere verslagen aan de aandeelhouders .....	87
	3. Tussentijdse informatie .....	90
	E. Beslissing van de algemene vergadering van aandeel- houders .....	94
	F. Verdere afwikkeling .....	97
	1. Algemeen .....	97
	2. Weergave van de fusie in een authentieke akte en notariële tussenkomst. ....	97
	3. Aanpassing van de statuten van de overnemende vennootschap; vaststelling van de statuten van de nieuw opgerichte vennootschap .....	114
	4. Publiciteit .....	115
	G. Tegenwerpbaarheid van de fusie. ....	116
VI.	Bijzondere voorschriften aangaande de procedure bij de met fusie door overneming gelijkgestelde verrichtingen .....	117
	A. Algemeen .....	117
	B. Fusievoorstel .....	118
	C. Bekendmaking van het ‘fusievoorstel’ .....	119
	D. Bijzondere voorwaarden inzake de toetreding tot het aandeelhouderschap .....	120
	E. Besluitvorming omtrent de met een fusie door overneming gelijkgestelde verrichting .....	121

F.	Notulering van de fusie-akten; eventuele statutenwijzigingen; voltooiing van de met de fusie door overneming gelijkgestelde verrichting . . . . .	122
G.	Bekendmakingen . . . . .	123
H.	Geen omruiling van aandelen . . . . .	123
I.	Bijzondere boekhoudregels . . . . .	124
J.	Tegenwerpbaarheid van de met fusie door overneming gelijkgestelde verrichting . . . . .	124
VII.	Rechtsgevolgen van de fusie . . . . .	126
A.	Algemeen . . . . .	126
B.	De overgenomen vennootschap(pen) houdt (houden) op te bestaan . . . . .	127
C.	De aandeelhouders (of vennoten) in de overgenomen vennootschap(pen) worden aandeelhouders in de overnemende of nieuw opgerichte vennootschap . . . . .	129
D.	De overnemende of nieuw opgerichte vennootschap verwerft het volledige vermogen van de overgenomen vennootschap(pen) . . . . .	129
	1. Principe . . . . .	129
	2. Bijzondere toepassingsgevallen . . . . .	132
	3. Uitzondering(en) . . . . .	135
VIII.	Bijzondere vraagstukken . . . . .	136
A.	Algemeen . . . . .	136
B.	Rechtspositie van de schuldeisers . . . . .	136
	1. Probleemstelling . . . . .	136
	2. Zekerheidstelling . . . . .	138
	3. Aanspraken t.a.v. de aandeelhouders of vennoten . . . . .	141
C.	Aansprakelijkheid van bestuurders/zaakvoerders en deskundigen . . . . .	144
IX.	Nietigheid van een fusie . . . . .	145
A.	Regels van de Fusierichtlijn . . . . .	145
B.	Voorschriften van Belgisch recht . . . . .	147

## Hoofdstuk II

De juridische splitsing . . . . .	151
-----------------------------------	-----

Afdeling 1. Definitie . . . . .	151
---------------------------------	-----

Afdeling 2. Soorten van splitsingen . . . . .	152
---	-----

Afdeling 3. Juridische analyse . . . . .	154
--	-----

I. Grondvoorwaarden van de (eigenlijke) splitsing . . . . .	154
---	-----

II.	Splitsingsprocedure.....	157
A.	Algemeen.....	157
B.	Splitsingsvoorstel.....	157
C.	Bestuurdersverslag en deskundigenverslag.....	160
1.	Algemeen.....	160
2.	Verslag van het bestuursorgaan.....	160
3.	Deskundigenverslag.....	162
4.	Ontheffing van de verslagplicht.....	165
D.	Informatieverplichtingen.....	167
1.	Kennisgeving aan de aandeelhouders.....	167
2.	Tussentijdse informatieplicht.....	171
E.	Beslissing van de algemene vergadering van aandeel- houders.....	172
F.	Verdere afwikkeling van de verrichting.....	174
1.	Algemeen.....	174
2.	Weergave van de splitsing in een notariële akte en notariële tussenkomst.....	175
3.	Aanpassing of opstelling van de statuten van de verkrijgende vennootschappen.....	175
G.	Publiciteit.....	176
III.	Rechtsgevolgen van de splitsing.....	177
A.	Algemeen.....	177
B.	De gesplitste vennootschap houdt op te bestaan.....	177
C.	De aandeelhouders in de gesplitste vennootschap verwerven aandelen in de verkrijgende en/of nieuw opgerichte vennootschappen.....	178
D.	Het vermogen van de gesplitste vennootschap gaat over in handen van de verkrijgende en/of nieuw opgerichte vennootschappen.....	181
IV.	Bijzondere vraagstukken.....	181
A.	Algemeen.....	181
B.	Zekerheidstelling.....	181
C.	Problemen van aansprakelijkheid.....	183
1.	Algemeen.....	183
2.	Bestuurdersaansprakelijkheid.....	183
V.	Jaarrekening.....	183
VI.	Regeling inzake de gemengde splitsing.....	184

Hoofdstuk III	
De ‘partiële’ splitsing . . . . .	185
Afdeling 1. Toepasselijke wetsbepalingen . . . . .	185
Afdeling 2. Definitie van de notie ‘partiële splitsing’ . . . . .	186
Afdeling 3. Krachtlijnen van de procedure inzake de partiële splitsing . . . . .	188
I. Algemeen . . . . .	188
II. Voorstel tot partiële splitsing. . . . .	189
III. Verslag van de raad van bestuur. . . . .	191
IV. Verslag van de commissaris, bedrijfsrevisor of externe accountant . . . . .	191
V. Verplicht controleverslag bij inbreng in natura . . . . .	192
VI. Besluit van de algemene vergadering van aandeelhouders. . . . .	192
Afdeling 4. Vennootschapsrechtelijke gevolgen van de partiële splitsing . . . . .	194
Afdeling 5. Schuldeisersbescherming . . . . .	195
Hoofdstuk IV	
De inbreng van een algemeenheid of van een bedrijfstak . . . . .	197
Afdeling 1. Toepasselijke regels. . . . .	197
Afdeling 2. Definities . . . . .	198
Afdeling 3. Grondvoorwaarden . . . . .	199
Afdeling 4. Procedure. . . . .	201
I. Algemeen . . . . .	201
II. Voorstel van inbreng. . . . .	202
III. Verslag van het bestuursorgaan van de inbrengende vennootschap. . . . .	203
IV. Beslissing van de algemene vergadering van aandeelhouders . . . . .	204
V. Vaststelling en publiciteit van de inbreng . . . . .	206
Afdeling 5. Rechtsgevolgen . . . . .	206
Afdeling 6. Zekerheidsstelling ten behoeve van de schuldeisers . . . . .	208
Hoofdstuk V	
Uitzonderingsregelingen. . . . .	211
Hoofdstuk VI	
Strafbepalingen . . . . .	213

DEEL II	
METHODES VAN VERTICALE GROEPSVORMING (OVERNAMES) .....	215
Hoofdstuk I (Beknopte) situering .....	217
Hoofdstuk II Omschrijving van de notie ‘(vennootschapsrechtelijke) controle’ ....	223
Afdeling 1. Probleemstelling.....	223
Afdeling 2. Controle in rechte, of in feite, over een vennootschap ....	227
I. Boekhoudkundige herkomst van de notie ‘controle’ .....	227
A. Situering .....	227
B. Kritische bedenking bij het (sterk) boekhoudrechtelijk karakter van het begrippenapparaat .....	228
C. Gebruik van de notie in de openbare bodsregelgeving.....	230
II. Controle over een vennootschap in de zin van artikel 5 W.Venn. ....	237
A. Definitie .....	237
B. Twee niveaus van invulling van het begrip ‘controle’ .....	238
1. Algemeen .....	238
2. Parenthesis: verschil met de toepassingsregels inzake de zgn. ‘verplichte bodsregel’ .....	240
III. Wettelijke vermoedens van een controle in rechte.....	243
A. Opsomming.....	243
B. Bezit van de meerderheid van de stemrechten .....	244
C. ‘Recht’ om de meerderheid van de bestuurders te benoemen of te ontslaan .....	247
D. Conventionele overheersing .....	256
E. Stemafspraken .....	260
F. Gezamenlijke controle .....	261
IV. Controle in feite.....	264
V. Berekenings- en correctieregels .....	265
A. Situering .....	265
B. Correctieregels van artikel 7, § 1 W.Venn.....	270
C. Schorsing van stemrecht en stemrechtbeperkingen .....	273
Afdeling 3. Noties ‘moedervenootschap’ en ‘dochter- vennootschap’.....	279
I. Algemeen .....	279
II. Moedervenootschap.....	279

III. Dochtervennootschap .....	280
IV. Gezamenlijke dochtervennootschap .....	280
Afdeling 4. Consortium .....	280
Afdeling 5. Verbonden en geassocieerde vennootschappen .....	283
I. Algemeen .....	283
II. Verbonden vennootschappen .....	283
III. Notie ‘geassocieerde vennootschap’ .....	284
IV. Noties ‘deelneming’ en ‘deelnemingsverhouding’ .....	285
Afdeling 6. Slotbedenkingen .....	286
Hoofdstuk III	
Theoretische beschouwingen aangaande de op een aandelen- overdracht steunende methodes van controleverwerving .....	289
Afdeling 1. Situering van de op een aandelenoverdracht steunende methodes van controleverwerving in het algemeen .....	
290	
Afdeling 2. Situering en verklaring van de techniek van het openbaar overname(aan)bod in het bijzonder .....	
296	
I. Uitgangspunt .....	296
II. Waardecreërend effect van openbare overnamebiedingen – verklaringsmodellen .....	299
III. Herkomst van de meerwaarde: de verbeterde management- hypothese .....	306
IV. Voorwaarden van bruikbaarheid van de techniek van het openbaar overnamebod .....	309
A. Algemeen overzicht .....	309
B. Voldoende verspreid aandeelhouderschap .....	310
C. Vrije verhandelbaarheid van de aandelen .....	311
D. Meerderheid van de aandelen in publieke handen .....	312
E. Zeggenschap verbonden aan de aandelen .....	314
F. Afzetbaarheid van de bestuurders .....	316
G. Afwezigheid van specifieke beschermingsconstructies .....	316
H. Een (in het algemeen) voldoende gunstig, minstens neutraal, (algemeen) regulerend apparaat .....	318
Afdeling 3. Situering van de verplichte bodregel .....	319
I. Algemeen .....	319
II. Het (theoretische) debat: argumenten <i>pro</i> en <i>contra</i> de verplichte bodregel .....	321
A. Situering .....	321
B. Argumenten <i>pro</i> .....	322

C. Argumenten contra.....	328
D. Conclusie .....	339
Hoofdstuk IV	
Enkele praktische observaties omtrent de onderhandse overdracht van aandelen (ingeval de overgenomen vennootschap een ‘besloten’ karakter heeft) .....	341
Afdeling 1. Algemeen.....	341
I. Algemene kenmerken van de techniek van de onderhandse overdracht van aandelen .....	341
II. Beknopte vergelijking van de techniek van de ‘onderhandse overdracht van aandelen’ met de techniek van ‘overdracht van een handelsfonds’ .....	344
Afdeling 2. Enkele contractuele aspecten in het bijzonder.....	353
I. Algemeen .....	353
II. (Opschortende) voorwaarden .....	354
III. Prijs(bepalings)clausules .....	356
IV. Verklaringen, waarborgen en/of garanties .....	359
Afdeling 3. Vennootschapsrechtelijke (vorm)regels en/of formaliteiten .....	364
I. Wettelijke regels .....	364
A. Algemeen .....	364
B. Regels van bvba-recht.....	365
C. Regels van het recht inzake coöperatieve vennootschappen.....	368
D. Regels van nv-recht.....	368
II. Statutaire en conventionele regels.....	371
Afdeling 4. Niet-concurrentieclausule(s) in het bijzonder .....	372
Afdeling 5. Conclusie .....	375
Hoofdstuk V	
Wordingsgeschiedenis en voornaamste inhoud van de openbare bodregelgeving .....	377
Afdeling 1. Situering en wordingsgeschiedenis van de Wet 1 april 2007 en haar uitvoeringsbesluiten .....	
	379
Afdeling 2. De OBA-Richtlijn (of: de Richtlijn 2004/25/EG).....	
	388
I. Situering.....	388
II. Wordingsgeschiedenis van de OBA-Richtlijn.....	390



A.	1973-2001 .....	390
B.	Commissie en Rapport ‘Winter’ .....	395
1.	Algemeen .....	395
2.	Uitgangspunten van het Winterrapport .....	396
3.	Twee (algemene) ‘beginselen’ van het Winterrapport ...	399
4.	Van de algemene ‘beginselen’ afgeleide regels .....	401
C.	Op het Winterrapport gebaseerde (derde) Commissie- voorstel resulterend in de uiteindelijke OBA-Richtlijn .....	405
III.	Krachtlijnen van de OBA-Richtlijn .....	410
A.	Algemeen .....	410
B.	Algemene beginselen van de OBA-Richtlijn .....	411
C.	Regels inzake het toepassingsgebied en basisdefinities .....	412
D.	Gelijk speelveld op het vlak van diverse technische spelregels .....	416
E.	De verplichte bodregel in het bijzonder .....	422
1.	Algemeen .....	422
2.	Technische aspecten van de (Europeesrechtelijke) verplichte bodregel .....	425
F.	Gelijk speelveld op het vlak van bescherming en verweer ..	430
1.	Inspiratie door het Winterrapport .....	430
2.	Twee beginselen .....	431
3.	Twee regels .....	433
4.	Mogelijkheid tot ‘opt-out’ (door de lidstaten) en (vrijwillige) ‘opt-in’ (door de potentiële doel- vennootschappen) .....	443
5.	Mogelijkheid tot ‘opt-out’ o.b.v. van wederkerigheid (in geval van vrijwillige ‘opt-in’) .....	447
6.	Transparantie .....	452
Afdeling 3.	Omzetting van de OBA-Richtlijn in de Belgische rechtsorde .....	453

## Hoofdstuk VI

Krachtlijnen van de Belgische regels inzake het (vrijwillige) ‘publiek’  
of ‘openbaar’ overname(aan)bod op aandelen, of andere effecten .....

Afdeling 1.	Inleiding .....	459
I.	Situering van de openbare bodregelgeving .....	459
II.	Paraphrase: de CBFA/FSMA (voluit: “de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten”) .....	461

III. Voornaamste operaties geïmplementeerd door de Wet 1 april 2007 en haar uitvoeringsbesluit(en) . . . . .	463
IV. Bevoegdheidsdelegatie aan de Koning. . . . .	464
V. Voornaamste ‘oriëntaties’ van de Wet 1 april 2007 en haar uitvoeringsbesluit(en) . . . . .	466
VI. Opzet van de navolgende bespreking. . . . .	468
Afdeling 2. Voornaamste regels inzake het toepassingsgebied van het hoofdstuk II van het OBA-KB 27 april 2007 wat betreft de zgn. ‘vrijwillige’ openbare biedingen. . . . .	469
I. <i>Ratione materiae</i> . . . . .	469
A. Toepasbaarheid op vrijwillige biedingen op het Belgische grondgebied . . . . .	469
B. Er moet sprake zijn van een ‘bod’. . . . .	478
C. Het bod dient ‘openbaar’ te zijn . . . . .	480
D. Het bod dient betrekking te hebben op (alle) (potentieel) stemrechtverlenende effecten . . . . .	485
E. Een openbaar bod kan zowel een ruil- als koopbod zijn. . . . .	487
II. <i>Ratione personae</i> . . . . .	488
A. Partijen bij een bod. . . . .	488
B. De bieder . . . . .	489
1. De bieder in de openbare bodsregelgeving . . . . .	489
2. Parenthesis – ontstentenis van een (federale) regelgeving inzake vreemde investeringen . . . . .	490
C. De doelvennootschap . . . . .	493
D. Personen die in onderling overleg handelen. . . . .	495
Afdeling 3. Voorwaarden waaraan het bod moet voldoen . . . . .	501
I. Algemeen . . . . .	501
II. ‘Full bid principle’. . . . .	501
III. Vast bod . . . . .	505
A. Principe. . . . .	505
B. Nuanceringen . . . . .	505
IV. Aanwezigheid van de vereiste ‘financiering’ . . . . .	510
V. ‘Ernstig’ karakter van het bod. . . . .	511
VI. Noodzakelijk beroep op een tussenpersoon . . . . .	513
Afdeling 4. Verdere fasen in de biedprocedure. . . . .	513
I. Overzicht . . . . .	513
II. Geheimhoudingsplicht vóór het uitbrengen van het bod . . . . .	514
A. Algemene regels. . . . .	514
B. Voorafgaande mededelingen. . . . .	516

1.	Mededeling op verzoek van de CBFA/FSMA . . . . .	516
2.	‘Put up or shut up’ . . . . .	517
III.	Formele kennisgeving en openbaarmaking van het bod . . . . .	523
IV.	Verdere afwikkeling van het dossier: goedkeuring van het prospectus en afkondiging van het bod . . . . .	525
A.	Het openbaar bodsdossier . . . . .	525
B.	Prospectusplicht . . . . .	526
C.	Inhoud, vorm en taal van het prospectus . . . . .	527
D.	De samenvatting van het prospectus . . . . .	532
E.	Verdere regels inzake de dossiervorming . . . . .	533
F.	Regels inzake de besluitvorming door de CBFA/FSMA . . . . .	535
G.	Prospectusaansprakelijkheid . . . . .	541
V.	Ingang en verloop van het bod . . . . .	544
A.	Bekendmaking van het prospectus . . . . .	544
B.	Aanvaardingstermijn van het bod . . . . .	547
C.	Aanvullingen op het prospectus . . . . .	548
D.	Regels inzake een tegenbod en/of een hoger bod . . . . .	549
VI.	Afloop van het bod . . . . .	551
VII.	Heropening van het bod . . . . .	552
VIII.	Bijzonder uitdrijvingsrecht jegens en uittredingsrecht van de (achtergebleven) minderheidsaandeelhouders . . . . .	553
Afdeling 5.	Gedragsregels van partijen tijdens de biedperiode . . . . .	561
I.	Algemeen . . . . .	561
II.	Diverse regels inzake transparantie en informatieverstrekking . . . . .	561
A.	Misleidende informatie . . . . .	561
B.	Gelijke toegang tot informatie . . . . .	562
C.	Bijzondere voorschriften inzake reclame . . . . .	563
D.	Mededeling en publicatie van zekere clausules van overeenkomsten van belang voor het succes van het bod . . . . .	568
E.	Enkele transparantievoorschriften inzake verhandelingen tijdens de biedperiode . . . . .	570
F.	Maatregelen strekkend tot ‘fair play’ in geval van competitieve biedingen . . . . .	572
G.	Enkele transparantievoorschriften voor financiële tussenpersonen in het bijzonder . . . . .	574
III.	Specifieke voorschriften strekkend tot de gelijke behandeling van de effectenhouders in het bijzonder . . . . .	575
A.	Situering . . . . .	575

B.	Bijzondere bepalingen gericht op de gelijke behandeling van de geviseerde effectenhouders, in het bijzonder wat de prijs van het bod betreft .....	576
IV.	Gedrag van de doelvennootschap in het bijzonder .....	577
A.	Algemeen .....	577
B.	Correcties en bemerkingen bij het ontwerpprospectus. ....	579
C.	Memorie van antwoord .....	580
1.	Basisverplichting .....	580
2.	Enkele regels omtrent de inhoud, de taal en de vorm van de memorie van antwoord .....	582
3.	Goedkeuring(svereiste) en openbaarmaking .....	591
4.	Eventuele aanvulling op de memorie van antwoord ....	592
5.	Aansprakelijkheid voor de memorie van antwoord ....	593
D.	Toevlucht tot bescherming en verweer .....	593
Afdeling 6.	Bijzondere voorschriften in geval van een openbaar bod door (een) controle-aandeelhouder(s) .....	594
Afdeling 7.	Informerings van de werknemers .....	603
Afdeling 8.	Slotbeoordeling .....	606
Hoofdstuk VII		
	Bescherming en verweer in het bijzonder .....	609
Afdeling 1.	Het onderliggende (theoretische of academische) debat (beknopte weergave) .....	610
A.	Inleiding .....	610
I.	Argumenten die de aandeelhouders als ideale beslissingsinstantie aanwijzen .....	611
A.	Situering .....	611
B.	Verdere ontwikkeling van de argumentatie .....	612
1.	Het overnamebod als aanbod in de privaatrechtelijke zin van het woord .....	612
2.	Het behoud van de disciplinaire werking van het overnamebod .....	612
3.	De aandeelhouders als ‘eigenaars’ van de vennootschap .....	613
4.	Tussenbesluit .....	616
II.	Argumenten die de managers/bestuurders als ideale beslissingsinstantie aanwijzen .....	616
A.	Situering .....	616

B.	De kans te kunnen ijveren voor het behoud en de ontplooiing van de vennootschapsstrategie in het bijzonder . . . . .	617
C.	Het ruime(r) vennootschapsbelang . . . . .	622
III.	Slotbeschouwingen . . . . .	626
	Afdeling 2. Positiefrechtelijke benadering . . . . .	627
I.	Situering – Centraal aandachtspunt sedert het (voormalige) KB van 8 november 1989: beperkingen aan de bevoegdheden van de raad van bestuur . . . . .	627
II.	(Beknopt) overzicht van de Belgische wettelijke regels vermeld in het Wetboek van Vennootschappen inzake bescherming en verweer . . . . .	630
A.	Inleidende beschouwingen . . . . .	630
B.	Overdrachtsbeperkingen . . . . .	631
1.	Algemeen . . . . .	631
2.	Goedkeuringsclausules . . . . .	636
3.	Voorkooprechten . . . . .	639
C.	Stemafspraken . . . . .	641
D.	Kroonjuwelenverkoop . . . . .	643
E.	Poison Pills . . . . .	644
F.	Kapitaalverhoging . . . . .	645
G.	Inkoop van eigen aandelen . . . . .	649
III.	Mechanismen van bescherming en verweer in de OBA-Richtlijn en de impact hiervan op de Belgische situatie: princiële opt-out door de wetgever en mogelijkheid van een vrijwillige opt-in door de rechtsonderhorigen ( <i>i.e.</i> de potentiële doelvennootschappen) . . . . .	650
A.	Algemeen . . . . .	650
1.	Europeesrechtelijke achtergrond . . . . .	650
2.	Belgische implementatie: ‘opt-out’ door de wetgever met mogelijkheid van vrijwillige ‘opt-in’ voor de potentiële (doel)vennootschappen . . . . .	652
B.	Nadere analyse van de bepalingen van de Wet 1 april 2007 inzake bescherming, verweer en andere praktijken die een (overname)bod kunnen beïnvloeden . . . . .	655
1.	Situering . . . . .	655
2.	Optioneel regime (artt. 46 en 47 Wet 1 april 2007) . . . . .	657
3.	Het verplicht regime . . . . .	700
IV.	Slotbeschouwingen . . . . .	716

Hoofdstuk VIII

Krachtlijnen van de vigerende voorschriften inzake de ‘verplichte bodsregel’ ..... 723

Afdeling 1. Grondslagen van de in België gehanteerde verplichte bodsregel ..... 724

Afdeling 2. Nadere analyse van de in België van kracht zijnde regels ..... 729

I. Voorschriften inzake de toepassing van (de) voorschriften van de openbare bodsregeling op het verplichte bod ..... 729

II. Verdere inhoud van de verplichte bodsregeling ..... 741

A. Gevallen waarin de biedplicht speelt ..... 741

1. Overzicht ..... 741

2. Gevallen van ‘rechtstreekse’ controleverwerving ..... 742

3. Onrechtstreekse controleverwerving via een houdster-vennootschap ..... 753

B. Afwijkingen op de regels inzake het toepassingsgebied ..... 757

1. Definitieve afwijkingen ..... 759

2. Tijdelijke afwijkingen ..... 765

3. Uitzonderlijke afwijkingen ..... 771

4. Algemene afwijkingen ..... 772

5. Bewijsvraagstuk ..... 772

C. Prijs en tegenprestatie van het verplichte bod ..... 773

D. Verdere procedurevoorschriften ..... 775

Hoofdstuk IX

Vraagstukken van handhaving van de Wet 1 april 2007 en het OBA-KB 27 april 2007 ..... 783

Afdeling 1. Handhaving van de Wet 1 april 2007 en haar uitvoeringsbesluiten door de CBFA/FSMA ..... 783

I. Voorschriften van de OBA-Richtlijn ..... 783

II. Nationale regeling ..... 789

Afdeling 2. Vorderingen en verhaalmiddelen ..... 802

I. Situering ..... 802

II. ‘Objectief contentieux’ (verhaal o.g.v. artikel 121, § 1, 2° en 4° Wet 2 augustus 2002) ..... 810

III. ‘Subjectief contentieux’ (verhaal o.g.v. artikel 41 Wet 1 april 2007) ..... 817

Hoofdstuk X	
Niet op een aandelenoverdracht steunende methodes van controle-overdracht . . . . .	827
Afdeling 1. De beheersovereenkomst. . . . .	827
I. Conceptueel (en abstractie makend van de regels van vigerend Belgisch recht) . . . . .	827
II. Proeve van beoordeling van het model naar (vigerend) Belgisch recht. . . . .	829
Afdeling 2. De managementovereenkomst. . . . .	831
I. Begrip en kenmerken . . . . .	831
II. Mogelijke doelstellingen van de managementovereenkomst. . . . .	834
III. Aard van de managementovereenkomst. . . . .	835
IV. Voorwerp van de managementovereenkomst . . . . .	838
Conclusie. . . . .	839
DEEL III	
METHODES VAN BINATIONALE, HORIZONTALE GROEPSVORMING . . . . .	841
Hoofdstuk I	
Probleemstelling en situering. . . . .	843
Hoofdstuk II	
Binationale, horizontale groepsvorming als organisatiemodel voor grensoverschrijdende concentratie of integratie van, of samenwerking tussen, ondernemingen . . . . .	849
Hoofdstuk III	
Voornaamste redenen van mislukking van een aantal binationale, horizontale groepen. . . . .	857
Afdeling 1. Overzicht . . . . .	857
Afdeling 2. (Recente) illustratie: de teloorgang van de binationale, horizontale groep Fortis . . . . .	862
Hoofdstuk IV	
Algemene conclusie m.b.t. het fenomeen van de binationale, horizontale groep . . . . .	873

DEEL IV	
DOOR EUROPA GEÏNITIEERDE METHODES TOT VORMGEVING VAN ONDERNEMINGSSAMENWERKING EN/OF -INTEGRATIE	875
Hoofdstuk I	
Situering .....	877
Hoofdstuk II	
Europees Economisch Samenwerkingsverband (EESV) .....	881
Afdeling 1. Situering .....	881
Afdeling 2. Toepasselijke regelgeving .....	881
Afdeling 3. Voornaamste kenmerken van het EESV .....	884
I. Algemeen .....	884
II. Een overeenkomst tussen ondernemingen .....	885
III. Grensoverschrijdend karakter van het EESV .....	886
IV. (Beperkte) juridische autonomie van het EESV .....	886
V. Het wezenlijk auxiliaire karakter van het EESV (= economische afhankelijkheid) .....	888
VI. Het <i>intuitu personae</i> -karakter .....	892
VII. Gelijkwaardigheid van de samenwerkingspartners .....	893
Afdeling 4. Evaluatie .....	894
Hoofdstuk III	
Europese Vennootschap (SE) .....	895
Afdeling 1. Toepasselijke regelgeving .....	895
Afdeling 2. Opzet van de SE: een ‘supranationale’ rechtsvorm .....	899
Afdeling 3. Wie kan een SE oprichten? .....	900
Afdeling 4. Modaliteiten van oprichting .....	902
I. Algemeen .....	902
II. Oprichting door fusie .....	902
III. Oprichting van de SE als houdstervennootschap .....	905
IV. Oprichting van de SE als gemeenschappelijke dochter- vennootschap .....	906
Afdeling 5. Beoordeling .....	907



Hoofdstuk IV	
Grensoverschrijdende fusie .....	909
Afdeling 1. Inleiding .....	909
Afdeling 2. Reikwijdte van de vigerende regeling .....	912
Afdeling 3. Voorwaarden voor een (grensoverschrijdende) fusie .....	917
Afdeling 4. Fusieprocedure .....	919
I. Het gemeenschappelijk fusievoorstel .....	919
II. Verslag van het leidinggevend of bestuursorgaan .....	923
III. Bijzonder deskundigenverslag .....	925
IV. Goedkeuring door de algemene vergadering .....	928
Afdeling 5. Controle op de fusieverrichting .....	933
Afdeling 6. Bekendmaking .....	935
Afdeling 7. Rechtsgevolgen van de grensoverschrijdende fusie .....	938
Afdeling 8. Vereenvoudigde formaliteiten .....	939
Afdeling 9. Werknemersmedezeggenschap .....	940
Afdeling 10. Nietigheid .....	941
Afdeling 11. Beoordeling .....	942
DEEL V	
VERDERE (DUURZAME) GEÏNSTITUTIONALISEERDE SAMENWERKINGSVORMEN .....	943
Hoofdstuk I	
De gemeenschappelijke dochtervennootschap .....	945
Afdeling 1. Begrip, voor- en nadelen .....	945
Afdeling 2. Voornaamste kenmerken van de gemeenschappelijke dochtervennootschap .....	947
I. Oprichting .....	947
II. Meest voorkomende statutaire of conventionele regelingen .....	949
Afdeling 3. Bijzondere voorschriften inzake de naar Belgisch recht opgerichte gemeenschappelijke dochtervennootschap .....	951
I. Situering .....	951
II. Bekwaamheid om een gemeenschappelijke dochter- vennootschap op te richten .....	952
III. Voorschriften die de werking van een gemeenschappelijke dochtervennootschap beheersen .....	954

Hoofdstuk II	
Het (Belgisch) economisch samenwerkingsverband . . . . .	959
Afdeling 1. Toepasselijke regelgeving . . . . .	959
Afdeling 2. Doelstelling van het ESV. . . . .	959
Afdeling 3. Analyse van de voornaamste regels inzake het ESV. . . . .	960
I. Lidmaatschap. . . . .	960
II. Beperkte autonomie van het Belgische ESV . . . . .	961
III. Oprichting . . . . .	961
IV. Leden. . . . .	962
V. Bestuur en vertegenwoordiging . . . . .	963
VI. Ledenvergadering . . . . .	965
VII. Jaarrekening. . . . .	966
VIII. Ontbinding. . . . .	966
DEEL VI	
NIET-GEÏNSTITUTIONALISEERDE	
OVEREENKOMSTEN VAN (DUURZAME)	
ONDERNEMINGSSAMENWERKING . . . . .	969
Hoofdstuk I	
Algemeen. . . . .	971
Hoofdstuk II	
Agentuur- en distributieovereenkomsten . . . . .	973
Afdeling 1. Omschrijving en situering . . . . .	973
Afdeling 2. Krachtlijnen van de Belgische regelgeving inzake de handelsagentuur . . . . .	976
I. Toepasselijke regelgeving. . . . .	976
II. Begrip . . . . .	976
III. Aard van de overeenkomst . . . . .	977
IV. Verhouding principaal-agent . . . . .	978
V. Uitwinningsvergoeding, concurrentiebeding en delcredere- beding . . . . .	979
Afdeling 3. Belgische regelgeving inzake de alleenverkoop- overeenkomst in het bijzonder. . . . .	980
I. Begrip – evolutie van de wetgeving . . . . .	980
A. Algemeen . . . . .	980
B. Evolutie van de Belgische regelgeving (wet 27 juli 1961). . . . .	981

II. Aard van de alleenverkoopconcessie-overeenkomst naar Belgisch recht als bedoeld in de Wet 27 juli 1961.....	982
III. Toepassingsgebied van de beschermende regeling van de Wet 27 juli 1961 .....	983
IV. Door de Wet 27 juli 1961 geboden bescherming .....	984
V. Bevoegdheidstoewijzing .....	985
Hoofdstuk III	
Franchising .....	987
Afdeling 1. Situering en algemene kenmerken van de techniek .....	
Afdeling 2. Toepasselijke rechtsregels in het algemeen.....	989
Afdeling 3. De Wet 19 december 2005 in het bijzonder .....	990
Hoofdstuk IV	
Licentieverlening .....	997
Afdeling 1. Begrip.....	
Afdeling 2. Situering (redenen van gebruik) .....	997
Afdeling 3. Voornaamste kenmerken van de licentie-overeenkomst .....	999
Hoofdstuk V	
<i>Just in time</i> -systemen.....	1001
Hoofdstuk VI	
Slotbeschouwingen aangaande de (louter) conventionele samenwerkingstechnieken .....	1005
<i>Algemene bibliografie</i> .....	1007
<i>Trefwoordenregister</i> .....	1069