

ASSEMBLÉE GÉNÉRALE

La saison des **assemblées générales** approche et soulève de nombreuses questions, tant pour les sociétés cotées que pour les sociétés non cotées, au regard des mesures de confinement imposées par les autorités.

La FEB est en train d'étudier la possibilité de reporter ou tenir des assemblées générales à huis clos, même lorsque les statuts ne prévoient pas cette possibilité.

1. CONTEXTE

a. Le CSA dispose que les sociétés ne peuvent tenir d'AG électroniques que si cela est prévu par les statuts :

i. Or, toutes les sociétés n'ont pas prévu dans leurs statuts une telle possibilité ; de plus, même lorsque la possibilité est prévue, la société n'a pas la possibilité d'empêcher les actionnaires qui le souhaitent de venir en personne ; il ne s'agit donc pas d'une assemblée entièrement électronique ;

ii. La question de savoir si la force majeure pourrait permettre de déroger à ces règles est actuellement en discussion. Dans l'état actuel des recommandations gouvernementales, il reste possible de tenir une AG. Seul un lockdown complet constituerait une situation de force majeure.

b. Une immense majorité des actionnaires votent à l'avance au moyen de procurations (ou de votes par correspondance) de telle sorte qu'il est difficile de concevoir que les débats à l'AG aient une influence décisive sur le résultat des votes, même s'il s'agit d'un forum important. Cela réduit le risque de nullité de la décision de l'AG pour cause d'irrégularité.

2. SCÉNARIOS

a. Autorisation des AG électroniques

Il serait bienvenu de la part des autorités de confirmer qu'une AG purement électronique est possible, même en l'absence de disposition statutaire, mais il ne faudrait pas imposer un vote électronique dans la mesure où tous les actionnaires n'ont pas la possibilité de voter par voie électronique et dans la mesure où les entreprises ne disposent pas de l'infrastructure technique adéquate, en particulier dans les circonstances actuelles.

b. Solution traditionnelle : système de procurations (adressées à la société avec instructions obligatoires pour le vote), ou, si les statuts le permettent, de vote par correspondance/e-mail :

i. Les autorités devraient autoriser le vote par correspondance postale ou électronique, même si ce n'est pas prévu par les statuts.

ii. Il serait utile que les autorités clarifient le fait qu'on puisse envoyer à la société un simple scan/photo du formulaire de procuration. Le CSA n'est pas limpide à ce sujet. Il en est d'autant plus ainsi que la question du fonctionnement des services postaux et de la capacité pour les entreprises de traiter le courrier papier peut se poser.

iii. Ceci serait combiné à un encouragement des actionnaires à ne pas se déplacer et à voter à l'avance, voire une mesure plus stricte. À ce sujet, il serait bienvenu que les autorités autorisent les sociétés à tenir les assemblées sans aucune présence physique des actionnaires.

c. Report des AG

i. Une Assemblée Générale Annuelle ne peut en principe pas être reportée. Il est cependant possible d'ajourner de 5 semaines la tenue de cette AG. En principe, une AG doit avoir commencé pour pouvoir être ajournée. Dans les faits, il est possible de dire aux actionnaires de ne pas se rendre à l'AG qui sera ajournée ; il serait utile que les autorités simplifient les formalités d'ajournement.

ii. Le report d'une AG implique le report de décisions importantes, ce qui peut rendre cette solution peu opportune. Le report ne devrait donc pas être imposé par les autorités;

iii. Il semble que certaines entreprises étrangères aient déjà fait le choix de reporter leur AG.

3. RECOMMANDATIONS GÉNÉRALES POUR LE GOUVERNEMENT

Les autorités doivent agir avec une certaine souplesse (ne pas imposer la tenue d'AG électronique ni le report des AG, mais simplement en prévoir la possibilité)

4. RECOMMANDATION AUX ENTREPRISES

Il faudrait favoriser des solutions de type : streaming, speech du CEO envoyé préalablement, inciter les questions écrites à l'avance, inciter la publication des présentations en amont, inciter l'organisation d'un « évènement actionnaire » plus tard pour que les actionnaires puissent rencontrer les dirigeants.

ALGEMENE VERGADERING

De periode van de **algemene vergaderingen** staat weer voor de deur. De inperkingsmaatregelen die de overheid heeft opgelegd, zorgen evenwel voor heel wat vraagtekens zowel voor beursgenoteerde vennootschappen als voor niet-beursgenoteerde vennootschappen.

Het VBO bekijkt momenteel de optie om algemene vergaderingen te verzetten of virtueel of achter gesloten deuren te houden, ook al is dat volgens de statuten niet mogelijk.

1. ACHTERGROND

a. Het WVV stelt dat vennootschappen hun AV enkel langs elektronische weg mogen houden indien die mogelijkheid is vastgelegd in de statuten:

i. Welnu, niet alle vennootschappen hebben dat gedaan; bovendien, zelfs al is de mogelijkheid voorzien, dan nog is de vennootschap niet bij machte om te verhinderen dat de aandeelhouders die dat wensen alsnog in persoon komen; het gaat dus niet om een volstrekt elektronische vergadering;

ii. De vraag of overmacht een afwijking van de regels toelaat, ligt nu op tafel. Gelet op de huidige stand van de regeringsaanbevelingen, blijft het mogelijk om een AV te beleggen. Enkel bij een volledige lockdown kan sprake zijn van overmacht.

b. Het gros van de aandeelhouders stemt vooraf bij volmacht (of per brief), waardoor het moeilijk denkbaar is dat de debatten op de AV een beslissende invloed zouden hebben op het resultaat van de stemming, zelfs al gaat het dan om een belangrijk forum. Dat beperkt het risico op nietigheid van de beslissing van de AV vanwege onregelmatigheden.

2. MOGELIJKE SCENARIO'S

a. Toelating AV langs elektronische weg:

Het is aangewezen dat de overheid bevestigt dat louter elektronische AV mogelijk zijn, zelfs al laten de statuten dat niet toe. Elektronisch stemmen zou evenwel niet verplicht moeten worden, aangezien niet alle aandeelhouders bij machte zijn om langs elektronische weg te stemmen en niet alle ondernemingen over de geschikte technische infrastructuur beschikken, zeker gezien de huidige omstandigheden.

b. Gebruikelijke oplossing: systeem met volmachten (gericht aan de vennootschap, met dwingende instructies voor de stemming), of, als de statuten het toelaten, met stemming per brief/e-mail:

i. De overheid zou het stemmen per brief of langs elektronische weg moeten toelaten, ook al is dat niet voorzien in de statuten;

ii. Het is aangewezen dat de overheid verduidelijkt dat het volstaat om een gewone scan/foto van het volmachtformulier naar de vennootschap te sturen. Het WVV is daarin niet duidelijk. Dat is nu des te meer aan de orde, aangezien het nog maar de vraag is of de postdiensten naar behoren blijven functioneren en in hoeverre bedrijven nog in staat zijn om post te verwerken;

iii. Tegelijk zouden aandeelhouders dan aangemoedigd worden zich niet te verplaatsen en op voorhand te stemmen (of striktere maatregel). Wat dat betreft, is het aangewezen dat de overheid vennootschappen toelaat om vergaderingen te beleggen zonder enige fysieke aanwezigheid van de aandeelhouders.

c. Uitstel van de AV

i. Een jaarlijkse algemene vergadering kan in wezen niet uitgesteld worden. Het is wel mogelijk om ze met 5 weken te verdagen. Het is de facto mogelijk om de aandeelhouders te vragen zich niet naar die verdaagde AV te begeven; het is aangewezen dat de overheid de verdagingsformaliteiten vereenvoudigt;

ii. Uitstel van een AV impliceert tegelijk het uitstel van belangrijke beslissingen, wat deze oplossing in de weg kan staan. Het uitstel zou dus niet door de overheid opgelegd moeten worden;

iii. Het ziet ernaar uit dat bepaalde buitenlandse ondernemingen reeds beslist hebben om hun AV uit te stellen.

3. ALGEMENE AANBEVELINGEN VOOR DE REGERING

De overheid moet een zekere flexibiliteit aan de dag leggen (niet het doorgaan, noch het uitstellen van de AV verplichten, maar louter de mogelijkheid voorzien).

4. AANBEVELING AAN DE ONDERNEMINGEN

Er zou voor volgende oplossingen geopteerd moeten worden: streaming, speech van de CEO op voorhand verzenden, ertoe aanzetten om vragen vooraf schriftelijk te bezorgen, om presentaties vooraf te publiceren, om een 'aandeelhouders-evenement' te plannen op een later tijdstip, waar de aandeelhouders de bestuurders kunnen ontmoeten.