

Chambre des Représentants

SESSION 1970-1971.

9 MARS 1971

PROPOSITION DE LOI

modifiant et complétant l'arrêté royal du 10 novembre 1967 organisant le statut des sociétés à portefeuille et leur association à la programmation de l'économie.

DEVELOPPEMENTS

MESDAMES, MESSIEURS,

Par l'arrêté royal n° 64 du 10 novembre 1967, pris en exécution de la loi de pouvoirs spéciaux du 31 mars 1967, le Gouvernement a entrepris l'organisation du statut des sociétés à portefeuille et leur association à la programmation économique.

Comme l'expose le rapport au Roi qui précède cet arrêté royal, le Gouvernement poursuivait deux objectifs : en premier lieu, il visait à assurer l'association des sociétés à portefeuille (dites « sociétés holding ») à la programmation économique, par les mesures énoncées à l'article 10 de l'arrêté royal. En second lieu il chargeait la Commission bancaire de veiller à une information correcte des actionnaires et du public sur les structures de groupes et les liaisons entre les sociétés affiliées. La Commission bancaire, comme elle le souligne elle-même dans son rapport 1968-1969 (p. 217) n'est pas chargée de se prononcer sur des questions d'opportunité et sur la nature des lieux existant entre les sociétés en cause.

Nonobstant ces limites, il était permis d'espérer que les recommandations ou interventions pragmatiques et concrètes de la Commission bancaire auraient pu aboutir dans ce domaine comme dans celui des émissions publiques de titres à un assainissement des structures de groupes de sociétés et à l'élimination des pratiques inspirées par des convenances de groupe plutôt que par l'intérêt général, régional ou sectoriel. Malheureusement il n'en fut rien.

En effet, bien que l'arrêté royal soit en vigueur depuis plus de trois ans, il n'existe guère d'amélioration perceptible à la suite d'interventions de la Commission. Celle-ci révèle elle-même d'ailleurs les limites que les méthodes de persuasion atteignent parfois, même dans le domaine des

Kamer van Volksvertegenwoordigers

ZITTING 1970-1971.

9 MAART 1971

WETSVOORSTEL

tot wijziging en aanvulling van het koninklijk besluit van 10 november 1967 tot regeling van het statuut van de portefeuillemaatschappijen en hun associatie met de economische programmatie.

TOELICHTING

DAMES EN HEREN,

Door het koninklijk besluit n° 64 van 10 november 1967, dat ter uitvoering van de wet van 31 maart 1967 betreffende bijzondere machten is genomen, heeft de Regering het statuut van de portefeuillemaatschappijen geregeld en in de associatie ervan met de economische programmatie voorzien.

Zoals wordt uiteengezet in het verslag aan de Koning dat aan dat koninklijk besluit voorafgaat, streefde de Regering twee doeleinden na : in de eerste plaats wilde zij door de in artikel 10 van het koninklijk besluit vervatte maatregelen voorzien in de associatie van de portefeuillemaatschappijen (« holdingmaatschappijen genoemd ») met de economische programmatie. In de tweede plaats gelastte zij de Bankcommissie te waken voor een correcte voorlichting van de aandeelhouders en het publiek inzake de structuren van de groepen en de banden tussen de van deze groepen deel uitmakende maatschappijen. De Bankcommissie legde er in haar verslag 1968-1969 (blz. 217) de nadruk op dat zij zich niet moet uitspreken over wat al dan niet opportuun is of over de aard van de banden die tussen de betrokken maatschappijen bestaan.

Ondanks die beperkingen bestond de gewettigde hoop dat de pragmatische en concrete aanbevelingen of bemoeiingen van de Bankcommissie, op dat gebied evenals op dat van de publieke uitgifte van effecten, konden leiden tot een gezondmaking van de structuren van vennootschapsgroepen en het voorkomen van praktijken die eerder door het belang van de groep dan door het algemeen, regionaal of sectorieel belang zijn ingegeven. Ongelukkig is daarvan niets gekomen.

Hoewel het koninklijk besluit sedert meer dan drie jaar van kracht is, heeft het optreden van de Commissie immers geen merkbare verbeteringen opgeleverd. De laatste legt trouwens zelf de nadruk op de beperkte resultaten die door middel van de overreding kunnen worden bereikt, zelfs op

émissions publiques de valeurs mobilières où sa technique est pourtant éprouvée depuis de longues années (cf. rapport 1969-1970, p. 168).

C'est ainsi que notre pays connaît encore de nombreux cas de structures financières, croisées ou pyramidales, de nature à assurer, sans raison défendable, le contrôle d'entreprises considérables moyennant des mises de fonds qui le sont beaucoup moins. De telles interrelations, soigneusement montées entre sociétés, permettent de renforcer arbitrairement la position de certains actionnaires ou de certaines sociétés dont ils détiennent le contrôle. Ceux-ci sont ainsi en mesure de faire la loi dans de vastes ensembles industriels, commerciaux ou financiers, sans devoir tenir compte ni de l'intérêt général, régional ou sectoriel, ni des actionnaires dispersés. Des décisions de regroupement, de conversion ou de déplacement d'activités, de fermeture d'usines, d'exploitation de capitaux ou de création d'industries à l'étranger peuvent, en pratique, être prises à la seule discrétion de quelques-uns.

D'autre part, de telles décisions ainsi que les arrangements, préférences ou conventions entre sociétés d'un même groupe sont souvent inspirés autant sinon davantage par les convenances de celui-ci ou de ses dirigeants que par les objectifs de la programmation économique, du développement équilibré des régions et du progrès social.

Il apparaît ainsi que l'objectif d'association des sociétés à portefeuille (dites « holdings ») à la programmation est bien loin d'être atteint et de pouvoir l'être, sur la base des dispositions légales actuelles.

Dans une matière aussi complexe et délicate, il importe de concilier le souci de l'élimination des pratiques anormales ou illégitimes avec ceux du réalisme et du dynamisme économique. Il ne faudrait pas que l'application du système d'assainissement proposé nuise aux investissements nécessaires dans le pays ou conduise à des transferts à l'étranger du siège de sociétés. C'est pourquoi, le choix de la Commission bancaire pour exercer dans ce domaine la magistrature nous paraît devoir être maintenu.

L'objet de la présente proposition de loi est d'augmenter à cet égard les pouvoirs de la Commission bancaire, sans aller d'ailleurs jusqu'à la doter de moyens aussi étendus que ceux attribués par le « Public Utilities Holding Companies Act », de 1935, à la « Securities and Exchange Commission » américaine. La prudence et la modération avec lesquelles la Commission bancaire a toujours exercé les missions qui lui ont été confiées et son souci constant de rechercher avant tout la compréhension et une adhésion volontaire des intéressés constituent les meilleurs garants d'une application raisonnable des dispositions de la présente loi, sans que l'efficacité économique et le progrès social soient perdus de vue.

Les rapports de la Commission bancaire révèlent, d'autre part, que 28 sociétés seulement ont été inscrites sur la liste des sociétés à portefeuille en exécution de l'arrêté royal n° 64, et qu'une société a introduit un recours devant le Ministre des Finances. Le nombre très réduit des sociétés qui répondent à la définition donnée par l'arrêté royal n° 64 démontre que cette définition est trop étroite pour englober les sociétés qui, raisonnablement, doivent être considérées comme exerçant une activité de « holding » de contrôle. Il est constant que le nombre de ces « holdings » dépasse 28 dans notre pays. En relation avec les nouveaux objectifs de la loi et avec les nouveaux pouvoirs attribués à la Commission bancaire, il apparaît dès lors indispensable d'améliorer la définition des sociétés soumises au statut, tout en en excluant, comme le faisait l'arrêté royal n° 64, les

het gebied van de publieke uitgifte van effecten, waar haar techniek nochtans al vele jaren haar waarde heeft bewezen (cf. verslag 1969-1970, blz. 168).

Zo kent ons land nog vele gevallen van gekruiste of piramidale financiële structuren die op grond van een geringe inbreng belangrijke ondernemingen zonder aanvaardbare reden controleren. Dergelijke zorgvuldig op touw gezette onderlinge betrekkingen tussen vennootschappen maken het mogelijk de positie van bepaalde aandeelhouders of van sommige onder hun directie vallende maatschappijen naar willekeur te verstevigen. Op die manier zijn zij in staat de wet te stellen in gewichtige industriële, commerciële of financiële groepen, zonder dat daarbij rekening moet worden gehouden met het algemeen, regionaal en sectorieel belang of met de individuele aandeelhouders. Zo komt het dat enkele personen kunnen beslissen over de samenbrenging, omschakeling of verplaatsing van bepaalde werkzaamheden, fabriekssluitingen, aanwending van kapitalen of oprichting van industrieën in het buitenland.

Bovendien zijn dergelijke beslissingen — evenals afspraken, preferenties of overeenkomsten onder maatschappijen van eenzelfde groep dikwijls meer ingegeven door de voordelen die ze voor de groep of haar directieleden opleveren, dan door de doeleinden welke met het oog op de economische programmatie, de evenwichtige ontwikkeling van de streken en de sociale vooruitgang worden nagestreefd.

Uit een en ander blijkt dat de associatie van de portefeuillemaatschappijen (holdings genoemd) met de programmatie nog op verre na niet bereikt is en op grondslag van de huidige wettelijke bepalingen ook niet bereikt kan worden.

In een zo ingewikkelde en delicate zaak dient men de uitschakeling van abnormale en onwettelijke praktijken trachten overeen te brengen met realisme en economisch dynamisme. De toepassing van de voorgestelde maatregelen tot gezondmaking zou de voor het land noodzakelijke investeringen niet mogen schaden, noch de overplaatsing naar het buitenland van de zetel van verschillende vennootschappen tot gevolg hebben. Om die reden moet men o.i. aan de Bankcommissie ter zake rechtsmacht blijven verlenen.

Het onderhavige wetsvoorstel is erop gericht de desbetreffende bevoegdheden van de Bankcommissie uit te breiden, zonder daaraan echter zulke uitgebreide middelen ter beschikking te stellen als in 1935 door de « Public Utilities Holding Companies Act » aan de Amerikaanse « Securities and Exchange Commission » werden gegeven. De voorzichtigheid en de gematigdheid waarmee de Bankcommissie altijd de haar toevertrouwde taken heeft vervuld, alsmede haar aanhoudende zorg om vóór alles verstandhouding met en vrijwillige medewerking van de betrokkenen te bereiken, vormen de beste waarborg voor een redelijke toepassing van de bepalingen van deze wet, zonder dat de doelmatigheid van de economie en de sociale vooruitgang uit het oog worden verloren.

Uit de verslagen van de Bankcommissie blijkt bovendien dat slechts 28 maatschappijen ingeschreven werden op de lijst van de portefeuillemaatschappijen bij toepassing van het koninklijk besluit n° 64 en dat één maatschappij beroep heeft ingesteld bij de Minister van Financiën. Het zeer geringe aantal maatschappijen die aan de in het koninklijk besluit n° 64 voorkomende bepaling beantwoorden, bewijst dat die bepaling te eng is om de maatschappijen te omvatten die redelijkerwijs als controlerende holdings moeten worden beschouwd. Het is evident dat er meer dan 28 dergelijke « holdings » in ons land zijn. Gelet op de nieuwe oogmerken van de wet en op de nieuwe bevoegdheden die aan de Bankcommissie zijn verleend, lijkt het dan ook nodig de bepaling van de aan het statuut onderworpen maatschappijen te herzien, met dien verstande dat uitgesloten blijven

sociétés de pur placement dont les participations ne sont pas destinées à procurer un pouvoir de contrôle sur des filiales, les groupes qui ne font, à aucun niveau, appel à l'épargne publique ainsi que les sociétés d'intérêt public créées en application d'une loi particulière ou dans lesquelles celles-ci ont une participation et une influence importantes. Ces dernières exclusions visent notamment la Société Nationale d'Investissement déjà soumise par la loi à un statut spécial ainsi que les sociétés qui seraient créées avec sa participation et sous son égide, par exemple, pour financer des investissements dans les pays en voie de développement comme cela lui est permis depuis le vote de la loi sur l'expansion économique.

De même que l'arrêté royal n° 64, la proposition s'abstient de définir la notion de société filiale et celle de groupe de sociétés. Il apparaît sage, en effet, de s'en tenir aux préceptes définis par le rapport au Roi précédant l'arrêté royal, à la définition générale donnée par la Commission de réforme des lois coordonnées sur les sociétés commerciales auquel ce rapport au Roi renvoie, et à l'expérience que dégagera la Commission bancaire.

Les auteurs de la présente proposition sont conscients de ce que celle-ci devrait être élargie « *mutatis mutandis* » sur le plan international pour avoir la meilleure portée possible.

En effet, d'un côté, la programmation optimale du développement déborde les frontières nationales dans des domaines de plus en plus nombreux. D'un autre côté, les sociétés multinationales ont un rôle et une importance croissants au point qu'elles deviennent en mesure de déterminer de plus en plus l'évolution économique mondiale. Le problème se pose donc aussi au niveau de la C. E. E. et même sur le plan mondial. S'il est souhaitable de s'attacher à l'appréhender et à le résoudre également à ces niveaux, ce ne serait pas là cependant une raison suffisante pour s'abstenir entre-temps d'initiatives à l'échelle de notre pays. Au contraire, il est permis d'espérer que l'expérience ainsi acquise permette de mieux préparer les mesures plus larges à entreprendre également sur le plan international.

Commentaire des articles.

1. L'article 2 étend la définition du champ d'application du statut. Il corrige la définition prévue par l'arrêté royal n° 64, notamment :

— en précisant que le contrôle sur les sociétés filiales ou sous-filiales peut s'exercer en collaboration avec d'autres ainsi que cela se produit souvent : la domination peut en effet résulter d'accords entre plusieurs sociétés qui ont une filiale commune;

— en prévoyant que, pour l'appréciation de la valeur du portefeuille de participations, il faut prendre en considération non seulement les sociétés prises isolément mais plus généralement les participations détenues dans le groupe, de manière à éviter que l'on puisse éluder l'application du statut par une simple répartition d'un portefeuille entre plusieurs sociétés.

Compte tenu, d'autre part, des nouveaux pouvoirs prévus par les articles 7bis et 7ter, il faut que l'arrêté s'applique

— zoals reeds is bepaald in koninklijk besluit n° 64 — de maatschappijen die zich alleen met plaatsingen bezighouden en waarvan de participaties niet bestemd zijn om hun een controlebevoegdheid over dochtermaatschappijen te verlenen, de groepen die geen beroep doen op het publiek met het oog op het verzamelen van spaargelden, alsmede de instellingen van openbaar nut die opgericht zijn krachtens een bijzondere wet en waarin de eerstgenoemde een belangrijke participatie hebben of aanzienlijke invloed kunnen laten gelden. Tot die laatste categorie van uitgesloten maatschappijen behoren met name de Nationale Investeringsmaatschappij die door de wet aan een speciaal statuut is onderworpen, alsook de maatschappijen die dank zij haar participatie en onder haar toezicht mochten opgericht worden, b.v. om investeringen in ontwikkelingslanden te financieren, wat sedert de goedkeuring van de wet op de economische expansie mogelijk is geworden.

Evenmin als het koninklijk besluit n° 64 geeft het onderhavige voorstel een definitie van de begrippen dochtermaatschappij en groep van maatschappijen. Het lijkt immers wijs niet verder te gaan dan wat daaromtrent gezegd wordt in het verslag aan de Koning dat aan het koninklijk besluit voorafgaat en voort rekening te houden met de algemene definitie die is uitgewerkt door de Commissie voor de hervorming van de gecoördineerde wetten op de handelsvennootschappen, en waarnaar in het verslag aan de Koning wordt verwezen, en met de ervaring die terzake door de Bankcommissie zal worden opgedaan.

De indieners van het onderhavige voorstel beseffen dat dit laatste « *mutatis mutandis* » zou moeten worden verruimd op internationaal niveau en dat zulks de draagwijdte ervan ten goede zou komen.

Het is immers zo dat enerzijds de optimale programmatie inzake ontwikkeling op steeds meer punten de nationale grenzen overschrijdt. Anderzijds vervullen de multinationale maatschappijen een steeds grotere rol en krijgen zij een steeds grotere betekenis, derwijze dat zij meer en meer in staat zijn de internationale economische ontwikkeling te bepalen. Het vraagstuk rijst dus ook op het vlak van de E. E. G. en zelfs op wereldvlak. Ofschoon het wenselijk is het ook in dat opzicht te benaderen en op te lossen is dit nochtans geen voldoende reden om inmiddels af te zien van nationale initiatieven. Men kan integendeel hopen dat de aldus opgedane ervaring ons beter in staat zal stellen verderreikende maatregelen op het internationale vlak voor te bereiden.

Commentaar bij de artikelen.

1. Artikel 2 verruimt de toepassingsfeer van het statuut. Het verbetert de bepalingen van het koninklijk besluit n° 64, met name :

— door te preciseren dat het toezicht op de filialen of subfilialen kan worden uitgeoefend in samenwerking met andere, zoals dit vaak gebeurt : de beheersing kan immers het gevolg zijn van akkoorden tussen verscheidene vennootschappen die een gemeenschappelijke filiaal hebben;

— door te bepalen dat men, voor de raming van de waarde van de participatieportefeuille, niet alleen rekening moet houden met de vennootschappen afzonderlijk doch meer in het algemeen met de participaties waarvan de groep houder is, zulks om te voorkomen dat men aan de toepassing van het statuut zou kunnen ontkomen door de portefeuille gewoon over verscheidene vennootschappen te verdelen.

Rekening houdend anderzijds met de nieuwe bij artikel 7bis en 7ter bepaalde bevoegdheden, moet het besluit voort-

dorénavant aux autres sociétés du groupe, auxquelles la Commission bancaire pourrait adresser ses décisions.

Comme sous l'empire de l'arrêté royal n° 64, le texte ne s'applique pas aux pures sociétés de placement. Il ne vise pas non plus ni les groupes qui n'ont pas, directement ou indirectement, fait appel publiquement à l'épargne en Belgique ni les sociétés d'intérêt public constituées en application d'une loi particulière ou dans lesquelles celles-ci ont une participation et une influence importantes.

2. Le nouvel article 7bis doit permettre à la Commission bancaire d'ordonner de manière pragmatique les simplifications ou modifications de structure qui apparaîtraient nécessaires pour remédier aux abus et inconvénients énumérés dans le texte et pour associer réellement les sociétés financières à la programmation économique et au développement plus équilibré des régions. Il n'est pas possible de prévoir ici l'éventail des mesures possibles. Celles-ci peuvent aller, par exemple, de la simple aliénation d'une participation à des offres d'échanges ou d'achats ou à des fusions ou encore à toutes autres mesures de réorganisation de la structure du capital des sociétés en cause. Il faut donc accorder à la Commission bancaire une grande souplesse dans le choix des solutions et laisser, au premier chef, aux intéressés eux-mêmes le soin de proposer ces solutions.

Naturellement certaines d'entre elles requièrent l'intervention des assemblées générales d'une ou plusieurs sociétés. Il appartiendra toujours aux organes compétents des sociétés en cause de se prononcer et la Commission bancaire ne pourrait substituer sa décision à la leur. Toutefois, si les sociétés de donnaient aucune suite aux interventions de la Commission bancaire, celle-ci pourra utiliser comme « ultima ratio » les sanctions prévues par l'article 7quater. Il n'y sera recouru que dans les cas extrêmes et l'on peut se souvenir ici que jamais la Commission n'a été contrainte de faire usage de ses pouvoirs de suspension en matière d'émissions publiques de valeurs mobilières. Elle pourrait, ici aussi, sans devoir aller jusqu'à la sanction, aboutir à des arrangements avec les intéressés.

3. L'article 7ter permet à la Commission bancaire d'intervenir pour mettre un terme aux arrangements, voire aux transferts anormaux de substance, réalisés entre sociétés faisant partie d'un même groupe, au détriment soit de l'intérêt général, régional ou matériel, soit des intérêts des créanciers ou des actionnaires étrangers au groupe. Elle examinera notamment à cet égard les conventions d'assistance technique, de gestion, de redevances, d'affermage d'installations, de bail etc... à travers lesquelles peuvent se réaliser de tels transferts. Elle s'efforcera de connaître, en vue de les aménager ou de les éliminer, les arrangements répondant à des convenances de groupe plutôt qu'aux objectifs de la programmation et du progrès de notre économie et de nos régions. Elle veillera aussi à ce que les intérêts de l'une des sociétés du groupe et des travailleurs qu'elle occupe ne soient pas sacrifiés dans des opérations intéressant l'ensemble du groupe ou ses dirigeants sans que des compensations adéquates soient prévues ou que tous ses actionnaires y aient consenti.

4. L'article 5 vise à compléter la mission du réviseur compte tenu des pouvoirs nouveaux spécialement donnés à la Commission bancaire.

aan toepasselijk zijn op de andere vennootschappen van de groep, waaraan de Bankcommissie haar beslissingen zou kunnen mededelen.

Evenmin als de bij het koninklijk besluit n° 64 bepaalde regeling is deze tekst van toepassing op de zuivere investeringsmaatschappijen. Hij geldt evenmin voor de groepen die noch rechtstreeks noch onrechtstreeks openlijk een beroep hebben gedaan op het spaarwezen in België noch voor de instellingen van openbaar nut die zijn opgericht krachtens een bijzondere wet of waarin deze een aanzienlijke participatie en invloed hebben.

2. Het nieuwe artikel 7bis moet de Bankcommissie in staat stellen op pragmatische wijze de structuurvereenvoudigingen en -wijzigingen in te voeren welke mochten nodig blijken om de in de tekst opgesomde misbruiken en nadelen te bestrijden en om de financiële maatschappijen daadwerkelijk te associëren bij de economische programmering en bij een evenwichtiger ontwikkeling van de gewesten. Het is niet mogelijk hier de volledige reeks mogelijke maatregelen op te sommen. Deze kunnen bijvoorbeeld betrekking hebben op de gewone vervreemding van een participatie, op een aanbod tot omwisseling of tot aankoop, op fusies of nog op alle andere maatregelen in verband met de reorganisatie van de structuur van het kapitaal van de betrokken maatschappijen. De Bankcommissie moet dus op soepele wijze de oplossing kunnen kiezen en aan de betrokkenen moet in de eerste plaats zelf de mogelijkheid geboden worden om deze oplossing voor te stellen.

Voor bepaalde oplossingen zal natuurlijk de tussenkomst vereist zijn van de algemene vergaderingen van één of van meer maatschappijen. De beslissing ligt steeds bij de bevoegde organen van de betrokken maatschappijen en de Bankcommissie zou haar beslissing niet in de plaats van de hunne kunnen stellen. Indien de maatschappijen evenwel geen gevolg mochten geven aan de richtlijnen van de Bankcommissie, dan zou deze laatste uiteindelijk gebruik kunnen maken van de in artikel 7quater bedoelde sancties. Zulks zou alleen in uiterste gevallen mogen gebeuren en in dit verband kan eraan herinnerd worden dat de Commissie nog nooit verplicht was gebruik te maken van haar schorsingsbevoegdheid op het gebied van de uitgifte van roerende waarden. Ook op dit gebied zou zij tot een vergelijk kunnen komen met de belanghebbenden, zonder straffen te moeten opleggen.

3. Artikel 7ter stelt de Bankcommissie in staat om op te treden en een einde te maken aan de regelingen, of althans aan de abnormale transferts van middelen tussen maatschappijen die tot dezelfde groep behoren en die schadelijk zijn hetzij voor het algemeen, het plaatselijk of het materiële belang, hetzij voor de belangen van de schuldeisers of de aandeelhouders die buiten de groep staan. Zo zal zij de akkoorden bestuderen inzake technische bijstand, beheer, retributies, huurovereenkomsten betreffende installaties of onroerende goederen die tot dergelijke transferts aanleiding kunnen geven. Zij moet een inspanning doen om de schikking die eerder gericht zijn op de belangen van de groep dan op de doelstellingen van de programmering en de vooruitgang van onze economie en van onze gewesten, te kennen en ze te wijzigen of te verijdelen. Zij moet er eveneens voor waken dat de belangen van een van de maatschappijen van de groep en die van de werknemers die zij tewerkstelt, niet opgeofferd worden omwille van transacties die de gehele groep of haar leiders aanbelangen zonder dat aangepaste compensaties verleend worden of zonder dat alle aandeelhouders er mede akkoord gaan.

4. Artikel 5 strekt ertoe de taak van de revisor aan te vullen rekening houdend met de nieuwe en speciaal aan de Bankcommissie verleende bevoegdheden.

5. Quant aux sanctions à prévoir pour le cas où les sociétés en cause ne donneraient aucune suite aux décisions de la Commission bancaire, la proposition en prévoit trois, dont la Commission bancaire pourra faire usage simultanément ou alternativement. Elle pourra aussi commencer par une sanction et ultérieurement recourir à d'autres sanctions.

Elle s'inspirera dans le choix des sanctions des circonstances propres à chaque espèce afin de ne pas nuire aux objectifs de la programmation générale, régionale ou sectorielle ainsi qu'aux intérêts des travailleurs occupés, des actionnaires étrangers au groupe ou des entreprises contrôlées par les sociétés en cause.

5. Het voorstel voorziet in drie sancties, voor het geval de betrokken vennootschappen geen gevolg geven aan de beslissingen van de Bankcommissie; deze laatste mag de sancties terzelfder tijd of alternatief toepassen. Zij zal eveneens mogen beginnen met een sanctie en er later andere opleggen.

Bij de keuze van de sancties zal zij zich in elk afzonderlijk geval laten leiden door de omstandigheden, ten einde noch de doelstellingen van de algemene, gewestelijke en sectoriële programmatie, noch de belangen van de tewerkgestelde werknemers, van aandeelhouders die niet tot de groep behoren of van door de betrokken maatschappijen gecontroleerde ondernemingen te schaden.

H. SIMONET.

PROPOSITION DE LOI

Article premier.

Les modifications ci-après sont apportées à l'arrêté royal n° 64 du 10 novembre 1967, organisant le statut des sociétés à portefeuille et leur association à la programmation économique.

Art. 2.

L'article premier du même arrêté royal est remplacé par le texte suivant :

« Article premier. — Sont soumises aux dispositions du présent arrêté :

1° les sociétés de droit belge dont l'activité se fonde principalement sur la détention de participations dans une ou plusieurs filiales belges ou étrangères, leur conférant, en droit ou en fait, le pouvoir de diriger, seules ou en collaboration avec d'autres, l'activité de ces filiales, à l'exclusion des sociétés d'intérêt public constituées en application d'une loi particulière ou dans lesquelles celles-ci ont une participation et une influence importantes ainsi que des sociétés qui recherchent exclusivement l'investissement de leurs avoirs en placements stables et diversifiés, pour autant que :

a) ces sociétés ou toutes ou certaines de leurs filiales ou sous-filiales aient fait appel au public en Belgique en vue de l'émission ou du placement de leurs actions ou parts;

b) la valeur des participations en valeurs mobilières belges possédées par ces sociétés, leurs filiales, leurs sous-filiales ou les sociétés faisant partie du même groupe atteigne au moins cinq cent millions de francs belges.

Le caractère principalement financier de l'activité des sociétés ainsi visées résulte à suffisance de ce que la valeur de leur portefeuille d'actions ou parts de sociétés représente la moitié au moins de leurs fonds propres.

WETSVOORSTEL

Artikel 1.

De volgende wijzigingen worden aangebracht in het koninklijk besluit n° 64 van 10 november 1967 tot regeling van het statuut van de portefeuillemaatschappijen en hun associatie met de economische programmatie.

Art. 2.

Artikel 1 van hetzelfde koninklijk besluit wordt vervangen door de volgende tekst :

« Artikel 1. — Aan de bepalingen van dit besluit zijn onderworpen :

1° de vennootschappen naar Belgisch recht waarvan de bedrijvigheid voornamelijk steunt op het aanhouden van participaties in één of meer Belgische of buitenlandse filialen welke hun in rechte of in feite de macht verlenen alleen of in samenwerking met andere de bedrijvigheid van die filialen te leiden, met uitzondering van de instellingen van openbaar nut die krachtens een bijzondere wet werden opgericht en van de vennootschappen waarin voornoemde instellingen een belangrijke participatie of invloed hebben evenals van de vennootschappen die hun vermogen uitsluitend in vaste en uiteenlopende beleggingen zoeken te investeren, voor zover :

a) deze vennootschappen of alle dan wel sommige van hun filialen of subfilialen in België een beroep hebben gedaan op het publiek met het oog op de uitgifte of de plaatsing van hun aandelen of deelbewijzen;

b) de waarde van de participaties in Belgische roerende waarden die deze vennootschappen, hun filialen, hun subfilialen of de van dezelfde groep deel uitmakende vennootschappen bezitten, ten minste vijfhonderd miljoen Belgische frank bereikt.

De hoofdzakelijk financiële aard van de bedrijvigheid van de aldus bedoelde vennootschappen blijkt genoegzaam hieruit, dat de waarde van hun portefeuille aan aandelen of deelbewijzen van vennootschappen ten minste de helft van hun eigen middelen vertegenwoordigt.

2° les sociétés de droit belge qui ont fait ou dont les filiales ou sous-filiales ont fait appel au public en Belgique en vue de l'émission ou du placement de leurs actions ou parts et qui sont filiales ou sous-filiales de sociétés ou d'institutions financières étrangères détenant, directement ou indirectement, y compris à l'intervention de filiales, de sous-filiales, de sociétés du même groupe, en Belgique ou à l'étranger, des participations dans des sociétés de droit belge dont la valeur atteint au total cinq cents millions de francs belges au moins.

3° les sociétés de droit belge qui sont filiales ou sous-filiales des sociétés visées au 1° et au 2° ci-dessus ou qui font partie du même groupe ».

Art. 3.

L'article 5 du même arrêté royal est complété par un 5° libellé comme suit :

« 5° les relations et les opérations visées aux articles 7bis et 7ter. »

Art. 4.

Il est inséré dans le même arrêté royal un article 7bis, libellé comme suit :

« Article 7bis. — La Commission bancaire peut inviter les sociétés visées à l'article 1° à simplifier ou à modifier les structures du groupe existant entre ces sociétés, lorsqu'il apparaît :

1° que ces structures sont anormalement compliquées et que cette complication ne répond ni à l'intérêt général ou régional, ni à des nécessités économiques ou sociales, ni aux intérêts des actionnaires pris dans leur ensemble et particulièrement à ceux des actionnaires étrangers au groupe;

2° que ces structures permettent l'exercice d'un pouvoir de décision sans rapport avec la participation financière de ceux qui exercent ce pouvoir;

3° que ces structures assurent une répartition du pouvoir de vote disproportionné par rapport à la participation financière des différents groupes d'actionnaires dans l'ensemble des sociétés du groupe;

4° que ces structures assurent des avantages financiers ou autres injustifiés, à certaines catégories d'actionnaires, à certains actionnaires ou à leur représentants.

Lorsque la Commission estime que l'une ou plusieurs des conditions prévues par le présent article sont remplies, elle en avertit les sociétés en cause par un avis motivé et elle les invite à la saisir de propositions destinées à assurer la simplification ou la modification des structures du groupe dans un délai de six mois au maximum.

A défaut, ou si ces propositions ne rencontrent pas l'assentiment de la Commission bancaire, celle-ci peut déterminer elle-même les mesures qu'il conviendra de prendre, dont notamment une fusion, une offre d'échange ou d'achat de titres, l'aliénation de certaines participations, le regroupement de branches d'activités.

2° de vennootschappen naar Belgisch recht die zelf of waarvan de filialen of subfilialen in België een beroep gedaan hebben op het publiek met het oog op de uitgifte of de plaatsing van hun aandelen of deelbewijzen en die filialen of subfilialen zijn van buitenlandse financiële vennootschappen of instellingen die rechtstreeks of onrechtstreeks, door tussenkomst van filialen, subfilialen of tot dezelfde groep behorende vennootschappen inbegrepen, in België of in het buitenland in vennootschappen naar Belgisch recht participaties hebben waarvan de waarde in totaal ten minste 500 miljoen frank bedraagt.

3° de vennootschappen naar Belgisch recht die filialen of subfilialen zijn van de onder 1° en 2° hierboven bedoelde vennootschappen of die deel uitmaken van dezelfde groep. »

Art. 3.

Artikel 5 van hetzelfde koninklijk besluit wordt aangevuld met een 5°, luidend als volgt :

« 5° de in de artikelen 7bis en 7ter bedoelde betrekkingen en verrichtingen. »

Art. 4.

In hetzelfde koninklijk besluit wordt een artikel 7bis ingevoegd, luidend als volgt :

« Artikel 7bis. — De Bankcommissie kan aan de in artikel 1 bedoelde vennootschappen vragen de structuren van de door die vennootschappen gevormde groepen te vereenvoudigen of te wijzigen, wanneer blijkt :

1° dat die structuren al te ingewikkeld zijn, dat zulks niet strookt met het algemeen belang of het belang van een gewest, dat het niet beantwoordt aan sociaal-economische behoeften of dat het in strijd is met de belangen van de gezamenlijke aandeelhouders, inzonderheid van de aandeelhouders die niet tot de groep behoren;

2° dat dank zij die structuren een beslissingsbevoegdheid wordt verkregen die niet in verhouding staat tot de financiële participatie van degenen die deze bevoegdheid uitoefenen;

3° dat dank zij de structuren het stemrecht verdeeld wordt buiten enige verhouding tot de financiële participatie van de verschillende groepen aandeelhouders in het geheel van de vennootschappen die de groep uitmaken;

4° dat die structuren onverantwoorde financiële of andere voordelen bezorgen aan sommige categorieën van aandeelhouders, aan sommige aandeelhouders of aan hun vertegenwoordigers.

Indien de Commissie meent dat één of meer van de in dit artikel bepaalde voorwaarden vervuld zijn, brengt ze de betrokken vennootschappen daarvan op de hoogte door een met redenen omklede kennisgeving en ze verzoekt die vennootschappen haar hun voorstellen voor te leggen ten einde de structuren van de groep binnen een termijn van ten hoogste zes maanden te vereenvoudigen of te wijzigen.

Bij gebreken van zodanige voorstellen of indien de Bankcommissie zich er niet kan mee verenigen, kan deze laatste zelf de te nemen maatregelen bepalen, o.m. fusie, aanbod tot ruiling of aankoop van aandelen, afstand van sommige participaties, hergroepering van bedrijfstakken.

Si les sociétés en cause n'ont pas réalisé ces mesures, à l'intervention de leurs organes compétents, dans un délai maximum de deux années à dater de la notification de la décision de la Commission bancaire, celle-ci peut prendre l'une ou plusieurs des sanctions énoncées à l'article 7^{quater}.

La Commission bancaire notifie sa décision motivée à la société. Elle peut rendre cette décision publique. »

Art. 5.

Il est inséré dans le même arrêté royal un article 7^{ter}, libellé comme suit :

« Article 7^{ter}. — Lorsqu'il apparaît que des opérations avenues entre des sociétés faisant partie d'un même groupe et visées à l'article premier ont été conclues à des conditions inéquitables ou sont de nature à nuire, sans justification, soit à l'intérêt général, régional ou sectoriel, soit aux actionnaires étrangers au groupe, ou aux créanciers de ces sociétés, la Commission bancaire peut inviter les sociétés en cause à modifier, à annuler ou à résilier ces opérations dans un délai qu'elle détermine. Elle en avertit les sociétés en cause par un avis motivé et elle les invite à la saisir de propositions en ce sens dans un délai maximum de six mois.

A défaut, ou si les mesures proposées ne rencontrent pas l'adhésion de la Commission bancaire, celle-ci peut ordonner elle-même les mesures à prendre, par une décision motivée notifiée aux sociétés en cause. La Commission peut rendre cette décision publique. »

Art. 6.

Il est inséré dans le même arrêté royal un article 7^{quater}, libellé comme suit :

« Article 7^{quater}. — Lorsqu'une société visée à l'article premier ne donne pas suite aux décisions de la Commission bancaire prises en exécution des articles 7^{bis} et 7^{ter}, la Commission bancaire peut appliquer l'une ou plusieurs des sanctions suivantes :

1° elle peut suspendre tout ou partie des droits afférents aux titres constituant des participations des sociétés visées à l'article premier dans leurs filiales jusqu'à ce qu'il ait été procédé aux mesures décidées;

2° elle peut requérir le Comité de la cote de suspendre la cotation des titres de l'une ou de plusieurs des sociétés en cause;

3° elle peut requérir le tribunal de commerce de prononcer la dissolution de l'une ou de plusieurs des sociétés en cause. En ce cas, le tribunal devra prononcer cette dissolution dès lors que l'infraction sera constatée; il désignera un ou plusieurs liquidateurs et déterminera le mode de liquidation, en veillant à la sauvegarde des outils et de l'emploi ainsi que des intérêts des autres actionnaires et des créanciers.

Dans les quinze jours de la notification de la décision d'appliquer les sanctions prévues au 1° et au 2° ci-dessus, la société en cause peut exercer un recours auprès du Ministre

Indien de betrokken vennootschappen die maatregelen niet toepassen via hun bevoegde organen binnen een termijn van ten hoogste twee jaar na de kennisgeving van de beslissing van de Bankcommissie, kan deze een of meer van de in artikel 7^{quater} bepaalde sancties opleggen.

De Bankcommissie betekent haar met redenen omklede beslissing aan de vennootschap. Ze kan ruchtbaarheid geven aan die beslissing. »

Art. 5.

In hetzelfde koninklijk besluit wordt een artikel 7^{ter} ingevoegd, luidend als volgt :

« Artikel 7^{ter}. — Wanneer blijkt dat verrichtingen tussen vennootschappen die deel uitmaken van een zelfde groep en bedoeld zijn in artikel 1, onder onbillijke voorwaarden zijn gesloten of van die aard zijn dat ze het algemeen belang, het belang van de gewesten of de sectoren, dan wel de belangen van de aandeelhouders die niet tot de groep behoren of van de schuldeisers van die vennootschappen zonder enige rechtvaardiging kunnen schaden, kan de Bankcommissie aan de bedoelde vennootschappen vragen om die verrichtingen binnen een door haar te bepalen termijn te wijzigen, te vernietigen of ongedaan te maken. Ze brengt de betrokken vennootschappen daarvan op de hoogte door een met redenen omklede kennisgeving en verzoekt die vennootschappen haar hun voorstellen in die zin voor te leggen binnen een termijn van ten hoogste zes maanden.

Bij gebreke van zodanige voorstellen of indien de Bankcommissie zich er niet kan mee verenigen, kan deze laatste zelf bevelen welke maatregelen moeten worden genomen, en wel door een met redenen omklede beslissing die aan de betrokken vennootschappen wordt betekend. De Bankcommissie kan ruchtbaarheid geven aan die beslissing. »

Art. 6.

In hetzelfde koninklijk besluit wordt een artikel 7^{quater} ingevoegd, luidend als volgt :

« Artikel 7^{quater}. — Wanneer een in artikel 1 bedoelde vennootschap geen gehoor geeft aan de beslissingen welke de Bankcommissie neemt ter uitvoering van de artikelen 7^{bis} en 7^{ter}, kan deze laatste een of meer van de volgende straffen opleggen :

1° ze kan de rechten die verbonden zijn aan de effecten welke de in artikel 1 bedoelde vennootschappen als participaties bezitten in hun filialen geheel of gedeeltelijk schorsen zo lang als de opgelegde maatregelen niet toegepast zijn;

2° ze kan de commissie voor de notering verzoeken de notering van de effecten van een of meer van de betrokken vennootschappen te schorsen;

3° ze kan de rechtbank van koophandel verzoeken de ontbinding van een of meer van de betrokken vennootschappen uit te spreken. In dat geval spreekt de rechtbank de ontbinding uit zodra de overtreding is vastgesteld; ze duidt een of meer vereffenaars aan en bepaalt de wijze van vereffening; ze zorgt voor het behoud van de werkmiddelen en de werkgelegenheid alsmede voor de vrijwaring van de belangen van de andere aandeelhouders en van de schuldeisers.

Binnen vijftien dagen na de betekening van de beslissing om de onder 1° en 2° hierboven bedoelde straffen toe te passen, kan de betrokken vennootschap in beroep gaan bij

des Finances, recours dont il est donné également avis à la Commission bancaire.

S'il n'approuve pas la décision, le Ministre peut ou l'amender d'office ou inviter la Commission bancaire à la revoir en lui faisant part de son point de vue et de ses motifs. La décision de la Commission bancaire devient exécutoire dans les délais et conditions fixés par celle-ci dès son approbation par le Ministre des Finances ou dès l'expiration du délai de recours.

L'action en dissolution prévue au 3° ci-dessus est portée devant le tribunal suivant les règles ordinaires de la procédure et de la compétence. »

Art. 7.

Le Roi est chargé de coordonner les dispositions de la présente loi avec celles de l'arrêté royal n° 64 du 10 novembre 1967 et Il peut notamment à cet effet, modifier la numérotation des articles et celle des renvois d'un article à l'autre.

11 février 1971.

de Minister van Financiën; van dat beroep wordt eveneens kennis gegeven aan de Bankcommissie.

Indien de Minister zijn goedkeuring onthoudt aan de beslissing, kan hij die ambtshalve wijzigen of aan de Bankcommissie vragen haar beslissing te herzien; hij deelt haar zijn standpunt mede alsook de gronden waarop het steunt. De beslissing van de Bankcommissie is uitvoerbaar binnen de termijn en onder de voorwaarden die zij bepaalt, zodra die beslissing door de Minister van Financiën is goedgekeurd of zodra de termijn van beroep is verstreken.

De onder 3° hierboven bedoelde vordering tot ontbinding wordt voor de rechtbank gebracht volgens de gewone voorschriften inzake rechtspleging en bevoegdheid. »

Art. 7.

De Koning is belast met de coördinatie van de bepalingen van de onderhavige wet met die van het koninklijk besluit n° 64 van 10 november 1967. Daartoe kan hij met name de artikelen en de verwijzing van de artikelen onderling vernummeren.

11 februari 1971.

H. SIMONET,
E. LACROIX,
A. BAUDSON,
W. CLAES,
B. VAN HOORICK.