

Kamer van Volksvertegenwoordigers

ZITTING 1974-1975

3 OKTOBER 1975

WETSONTWERP

tot organisatie van de associatie der holdings bij de economische planning, tot wijziging van het statuut der portefeuillemaatschappijen en met betrekking tot de wijziging van de kapitaalstructuur van bepaalde vennootschappen.

AMENDEMENTEN

VOORGESTELD DOOR DE HEER DESMARETS.

Art. 10.

De tekst van dit artikel vervangen door wat volgt :

« § 1. — Onverminderd de bepalingen van Titel II van het koninklijk besluit n° 185 van 9 juli 1935, artikel 108 van Titel V van Boek I van het Wetboek van Koophandel en artikel 36 van de wet van 30 december 1970, moeten de eigenaars of de houders aan de Bankcommissie kennis geven van die participaties waaraan een stemrecht is verbonden van ten minste 10 % in het kapitaal van een vennootschap naar Belgisch recht die, luidens haar jongste balans, over eigen middelen van ten minste 2 miljard frank beschikt. Dat geldt eveneens voor elke vermeerdering van bovengenoemde participaties met ten minste 10 %.

§ 2. — Voor de berekening der in dit hoofdstuk bepaalde quotiteiten worden geacht door een persoon te zijn verworven of aangehouden, al de effecten die verworven of aangehouden zijn door rechtspersonen tussen wie een band van filiatie bestaat overeenkomstig artikel 1 van het koninklijk besluit n° 64 van 10 november 1967 of door natuurlijke dan wel rechtspersonen die, met betrekking tot bedoelde effecten of deelbewijzen, onderling een stemovereenkomst hebben afgesloten.

Zie :

503 (1974-1975) :

- N° 1 : Wetsontwerp.
- N°s 2 en 3 : Amendementen.

Chambre des Représentants

SESSION 1974-1975

3 OCTOBRE 1975

PROJET DE LOI

organisant l'association des holdings à la planification économique, modifiant le statut des sociétés à portefeuille et relatif à la modification de la structure en capital de certaines sociétés.

AMENDEMENTS

PRÉSENTÉS PAR M. DESMARETS.

Art. 10.

Remplacer le texte de cet article par ce qui suit :

« § 1^{er}. — Sans préjudice aux dispositions du Titre II de l'arrêté royal n° 185 du 9 juillet 1935, à l'article 108 du Titre V du Livre 1^{er} du Code de Commerce et à l'article 36 de la loi du 30 décembre 1970, doivent être déclarées par leurs propriétaires ou détenteurs, à la Commission bancaire, les participations conférant un pouvoir votal de 10 % au moins dans le capital d'une société de droit belge qui, d'après son dernier bilan publié, dispose de fonds propres de deux milliards de francs au moins. Il en va de même de toute majoration desdites participations de 10 % au moins.

§ 2. — Pour le calcul des quotités prévues au présent chapitre, sont considérés comme acquis ou détenus par une personne, l'ensemble des titres acquis ou détenus par des personnes morales entre lesquelles il existe un lien de filiation au sens de l'article 1^{er} de l'arrêté royal n° 64 du 10 novembre 1967 ou par des personnes physiques ou morales qui ont conclu entre elles, en ce qui concerne les titres ou parts en cause, un pacte de votation.

Voir :

503 (1974-1975) :

- N° 1 : Projet de loi.
- N°s 2 et 3 : Amendements.

§ 3. — Dit artikel is niet van toepassing :

1° op de intekeningen op een kapitaalverhoging waarvoor een verbintenis geldt tot wederafstand aan de vroegere aandeelhouders;

2° op de intekeningen ten tijde van de oprichting van een nieuwe vennootschap die noch geheel noch gedeeltelijk de activiteit overneemt van een in § 1 bedoelde vennootschap. »

Art. 11.

De tekst van dit artikel vervangen door wat volgt :

« De kennisgeving aan de Bankcommissie geschiedt binnen dertig dagen na de overdracht van de effecten die aanleiding geeft tot de verplichte kennisgeving. »

Art. 12.

De tekst van dit artikel vervangen door wat volgt :

« De kennisgevers verstrekken aan de Bankcommissie, op haar verzoek, alle nuttige informatie in verband met de in artikel 10, § 1, bedoelde participatie. »

Art. 13.

De tekst van dit artikel vervangen door wat volgt :

« In de gevallen waarin de in artikel 10, § 1, bedoelde verkrijging van participaties en de uitoefening van de eraan verbonden voorrechten de structuur inzake controle van de vennootschap ingrijpend kunnen veranderen ten nadele van 's lands economie, kunnen de raad van beheer van de betrokken vennootschap of de Bankcommissie, binnen een termijn van dertig dagen na de overeenkomstig de artikelen 11 en 16 gedane kennisgeving, aan de gezamenlijk optredende Ministers van Economische Zaken en van Financiën vragen om de uitoefening van het aan de bedoelde participaties verbonden stemrecht op te schorten of afhankelijk te maken van bepaalde voorwaarden. Die aanvraag heeft tot gevolg dat het aan bedoelde participaties verbonden stemrecht wordt opgeschort gedurende dertig dagen te rekenen van de datum waarop ze aan de ministers is toegezonden. »

Art. 14.

De tekst van dit artikel vervangen door wat volgt :

« Binnen een termijn van dertig dagen te rekenen van de tot hen overeenkomstig artikel 13 gerichte aanvraag kunnen de gezamenlijk optredende Ministers van Economische Zaken en van Financiën bij een met redenen omklede beslissing het aan de bedoelde participaties verbonden stemrecht opschorten indien blijkt dat de verkrijging ervan de structuren inzake controle van de betrokken vennootschap ingrijpend kan veranderen ten nadele van 's lands economie. Zij kunnen ook beslissen dat de opschorting van het stemrecht een einde zal nemen onder de door hen te stellen voorwaarden. Om de zaak te onderzoeken, kunnen zij een beroep doen op de Bankcommissie.

Bij gebrek aan een beslissing binnen de gestelde termijn wordt de aanvraag als verworpen beschouwd en neemt de in artikel 13 bedoelde opschorting van het stemrecht een einde. »

§ 3. — Le présent article n'est pas applicable :

1° aux souscriptions à une augmentation de capital assorties d'un engagement de rétrocession aux actionnaires anciens;

2° aux souscriptions effectuées lors de la constitution d'une société nouvelle qui ne reprend pas en tout ou en partie l'activité d'une société visée au § 1^{er}. »

Art. 11.

Remplacer le texte de cet article par ce qui suit :

La déclaration à la Commission bancaire est faite dans les trente jours de l'opération de transfert des titres qui aura fait naître l'obligation de notification.

Art. 12.

Remplacer le texte de cet article par ce qui suit :

« Les déclarants fournissent à la Commission bancaire, à sa demande, toutes informations utiles sur la participation dont il est question à l'article 10, § 1^{er}. »

Art. 13.

Remplacer le texte de cet article par ce qui suit :

« Dans les cas où l'acquisition des participations visées à l'article 10, § 1^{er}, et l'exercice des prérogatives qui y sont attachées sont susceptibles d'altérer profondément la structure de contrôle de la société au détriment de l'économie nationale, le conseil d'administration de la société visée ou la Commission bancaire pourront, dans un délai de trente jours à partir de la notification qui leur a été faite conformément aux articles 11 et 16, demander aux Ministres des Affaires économiques et des Finances, agissant conjointement, de suspendre ou de soumettre à certaines conditions, l'exercice du droit de vote attaché aux participations en cause. Cette demande aura pour effet de suspendre le droit de vote desdites participations pendant trente jours à dater de son envoi aux ministres. »

Art. 14.

Remplacer le texte de cet article par ce qui suit :

« Dans un délai de trente jours, à dater de la demande qui leur est faite conformément à l'article 13, les Ministres des Affaires économiques et des Finances, agissant conjointement, pourront, par décision motivée, suspendre le droit de vote des participations en cause s'il s'avère que leur acquisition est susceptible d'altérer profondément les structures de contrôle de la société concernée au détriment de l'économie nationale. Ils pourront aussi décider que la suspension du droit de vote prendra fin aux conditions qu'ils fixeront. Pour instruire l'affaire, ils pourront faire appel à la Commission bancaire.

A défaut de décision dans le délai prévu, la demande sera réputée rejetée et la suspension du droit de vote prévue à l'article 13, prendra fin. »

Art. 15.

De tekst van dit artikel vervangen door wat volgt :

« Ieder die voornemens is een in artikel 10, § 1, bedoelde participatie te verwerven, kan vooraf het advies van de Ministers van Economische Zaken en van Financiën inwinnen.

De ministers spreken zich uit binnen een maand na de aanvraag. Na het verstrijken van deze termijn wordt hun advies als gunstig beschouwd.

Het advies wordt met redenen omkleed.

Een gunstig advies maakt de in artikel 13 bedoelde aanvragen niet ontvankelijk en doet de bij ditzelfde artikel 13 voorgeschreven opschorting van het stemrecht vervallen.

Het advies kan slechts ongunstig zijn als het op overwegingen steunt waarbij wordt vastgesteld dat de verichting de structuren inzake controle van de betrokken vennootschap ingrijpend verandert ten nadele van 's lands economie. »

Art. 16.

In het 2^{de} lid, op de eerste regel, het percentage « 5 % » vervangen door « 10 % ».

Art. 18.

De tekst van dit artikel vervangen door wat volgt :

« Zolang aan de in dit hoofdstuk bedoelde verplichting inzake kennisgeving niet is voldaan, wordt het aan de betrokken participaties verbonden stemrecht, naar gelang van het geval, verminderd tot 10 % min één stem of tot het stemrecht dat aan de vroeger aangegeven participaties was verbonden. »

Art. 19.

De tekst van dit artikel vervangen door wat volgt :

« Wanneer de uitoefening van het aan een of meer participaties verbonden stemrecht is opgeschort krachtens een der bepalingen van dit hoofdstuk, kunnen de raad van beheer van de vennootschap of een groep aandeelhouders die samen ten minste 5 % van de uitgegeven aandelen vertegenwoordigen, de voorzitter van de rechtbank van koophandel verzoeken iemand aan te wijzen die het aldus opgeschorte stemrecht mag uitoefenen. Over dit verzoek wordt in kort geding uitspraak gedaan. Het kan slechts worden ingewilligd indien de belangen van de vennootschap zulks vereisen. Degene die aldus is aangewezen, oefent het stemrecht uit in het belang van de vennootschap en van al haar aandeelhouders.

Daarenboven kan de voorzitter op verzoek van een der belanghebbenden te allen tijde de door hem opgelegde maatregelen intrekken.

De beschikkingen van de voorzitter worden betekend aan de eigenaar van de bedoelde effecten, aan de vennootschap en, in voorkomende gevallen, aan de Ministers van Financiën en van Economische Zaken en aan de Bankcommissie. »

VERANTWOORDING.

Het wetsontwerp wil aan de Staat de mogelijkheid bieden als een nuttige bemiddelaar op te treden bij ingrijpende veranderingen in de kapitaalstructuren van de vennootschappen naar Belgisch recht; te dien einde wil het de overheid tevens in staat stellen de identiteit van de voornaamste aandeelhouders of vennoten van de belangrijkste ondernemingen te kennen.

Art. 15.

Remplacer le texte de cet article par ce qui suit :

« Il est loisible à toute personne qui a l'intention d'acquiescer une participation visée à l'article 10, § 1^{er}, de demander au préalable l'avis des Ministres des Affaires économiques et des Finances.

Les ministres se prononceront dans le mois de la demande. Passé ce délai, leur avis sera réputé favorable.

L'avis sera motivé.

S'il est favorable, il rend non recevables les demandes visées à l'article 13 et sans objet la suspension du droit de vote décrétée par ce même article 13.

L'avis ne pourra être défavorable que s'il se fonde sur des considérations établissant que l'opération altère profondément les structures de contrôle de la société en cause au détriment de l'économie nationale. »

Art. 16.

Au 2^{me} alinéa, 1^{re} ligne, remplacer le taux de « 5 % » par « 10 % ».

Art. 18.

Remplacer le texte de cet article par ce qui suit :

« Tant qu'il n'a pas été satisfait aux obligations de déclaration visées au présent chapitre, le droit de vote afférent aux participations en cause sera réduit, selon le cas, à 10 % moins une voix ou au pouvoir de vote attaché aux participations déclarées antérieurement. »

Art. 19.

Remplacer le texte de cet article par ce qui suit :

« Quand l'exercice des droits de vote attachés à une ou plusieurs participations est suspendu en vertu d'une des dispositions du présent chapitre, le conseil d'administration de la société ou des actionnaires représentant au moins 5 % des actions émises, peuvent demander au président du tribunal de commerce statuant en référé, de désigner une personne chargée d'exercer le droit de vote ainsi tenu en suspens. Il ne sera fait droit à une telle demande que si l'intérêt de la société l'exige. La personne ainsi désignée exercera le droit de vote dans le meilleur intérêt de la société et de l'ensemble de ses actionnaires.

Le président peut, en outre, à tout moment, rapporter à la requête d'un des intéressés, les mesures ordonnées par lui.

Les ordonnances du président sont notifiées au propriétaire des titres en cause, à la société et, s'il échet, aux Ministres des Finances et des Affaires économiques et à la Commission bancaire. »

JUSTIFICATION.

Le projet de loi tend à permettre à l'Etat d'intervenir utilement dans les transformations importantes des structures en capital des sociétés de droit belge; à cette fin, il veut également permettre aux pouvoirs publics d'identifier les principaux actionnaires ou associés des entreprises les plus importantes.

Dit standpunt is weliswaar volkomen houdbaar als het wordt opgevat als een bescherming van de eigen ingezetenen tegen sommige buitenlandse investeerders, maar het mag er niet toe leiden de aandeelhouders van de Belgische vennootschappen aan een veralgemeende controle te onderwerpen, te meer daar zulks niet strookt met het wezenlijke doel van het ontwerp. Alhoewel dat in de memorie van toelichting ontkend wordt, dient men toch te voorkomen dat het door het wetsontwerp in het leven geroepen toezicht in de praktijk tot dat resultaat gaat leiden.

De bescherming van 's lands economie tegen sommige ongewenst geachte buitenlandse investeringen is een oogmerk dat ook in andere E.E.G.-landen wordt nagestreefd. In Frankrijk en Groot-Brittannië vallen die investeringen onder de wisselcontrole. In Duitsland en in de Verenigde Staten is men in bepaalde kringen ook voorstander van een controle op die investeringen. In geen van die landen echter wordt de vrijheid van de transacties tussen de eigen landgenoten belemmerd.

Ingevolge de voorschriften die voortvloeien uit de toepassing van het Verdrag van Rome is het evenwel niet ondenkbaar dat een algemene regel wordt ingevoerd die zowel op de eigen ingezetenen als op de buitenlandse onderdanen betrekking heeft, ongeacht of zij al dan niet in de E.E.G. gevestigd zijn. Zelfs dan zou die regel slechts bij uitzondering mogen worden toegepast, zo niet kan men tot een verstarring komen van de bestaande structuren waardoor de efficiëntie in het gedrag komt. Het lijkt daarom wenselijk de desbetreffende drempelwaarden te verhogen: twee miljard aan eigen middelen, met inachtneming van de bepaling die daarvan wordt gegeven in het voorlaatste lid op bladzijde 5 van de memorie van toelichting, en de verhoging van het stemrecht met ten minste 10 %, zodat alleen wijzigingen van betekenis in aanmerking komen.

De hierbij voorgestelde nieuwe artikelen 10, 11, 16, 17 en 20, die de stelselmatige aangifte van de belangrijke participaties beogen, nemen de overeenkomstige bepalingen uit het ontwerp over. Zij wijken er vooral op twee punten van af: enerzijds voorzien zij in een aangifte wanneer de participatie waarvan sprake is in artikel 10, § 1, verkregen is en anderzijds gaan zij niet verder dan een beperking of een schorsing, al naar het geval, van het stemrecht verbonden aan de niet aangegeven participaties. Die beperking of schorsing is op zichzelf voldoende en maakt de toepassing van de in artikel 18 voorgestelde strafsancities overbodig.

Het doel dat met die bepalingen wordt beoogd, zal eerst worden bereikt als de Bankcommissie en de betrokken vennootschap, binnen de termijnen gesteld voor de kennisgeving, de gelegenheid krijgen de nieuwe participaties te schatten en, in voorkomende gevallen, dienovereenkomstig te reageren bij de ministers.

Bijgevolg zou de kennisgeving moeten geschieden zodra een nieuwe participatie van betekenis verkregen is of zodra een bestaande participatie merkbaar verhoogd is; op dit punt is weliswaar geen speciale straf gesteld, maar het is ongetwijfeld zo dat een aanzienlijke vertraging bij de bedoelde kennisgeving ongunstig zou worden beoordeeld bij het onderzoek van de betrokken dossiers.

De artikelen 13 tot 15 van onze amendementen daarentegen wijken grondig af van de overeenkomstige bepalingen van het wetsontwerp. Dit laatste voorziet immers in een logge procedure en verplaatst op onredelijke wijze de verantwoordelijkheid van degenen die daarbij betrokken zijn. Die procedure zou weliswaar zonder al te grote moeilijkheden kunnen worden toegepast op de afstand ineens van effecten, maar zij zou belangrijke verschuivingen in de effectenportefeuilles via de beurs vrijwel onmogelijk maken. Hoe wil men immers dat het geheim, dat de noodzakelijke voorwaarde is voor het welslagen van de voorgenomen verrichtingen, bewaard wordt als zoveel mensen daarvan op de hoogte zijn, inzonderheid wanneer de betrokken vennootschappen beroep hebben moeten instellen bij de bevoegde ministers? Dat is een van de redenen waarom wij in ons amendement in principe een kennisgeving a posteriori voorstellen.

Wat nu meer de grond van de zaak betreft, verplaatst het ontwerp de politieke verantwoordelijkheid die ingevolge de door dit wetsontwerp behandelde materie ter sprake komt: feitelijk wordt de beslissing in eerste aanleg immers genomen door de Bankcommissie op grond van criteria in verband met de gepastheid waarover zij alleen oordeelt, afgezien van de opmerkingen die haar door de bevoegde ministers mochten worden gemaakt en waarmee zij overigens geen rekening hoeft te houden.

Het komt er bijgevolg op aan de hiërarchie van de verantwoordelijkheden te herstellen. Dit verklaart de algemene opzet van ons amendement, die erin bestaat:

a) een uitzonderingsprocedure uit te werken waarbij de vrijheid om transacties aan te gaan zo weinig mogelijk wordt beperkt;

b) de procedure op gang te laten brengen:

- hetzij door de koper, die aldus een onaanvechtbare rechtspositie wil verwerven;
- hetzij door de raad van beheer van de betrokken vennootschap,
- hetzij door de Bankcommissie die het alarmseïn geeft.

Si cet objectif est parfaitement défendable lorsqu'il se comprend dans un but de protection nationale face à certains investissements étrangers, il ne devrait cependant pas aboutir à soumettre à un contrôle généralisé, l'actionnariat des sociétés belges, compte tenu d'ailleurs du fait qu'il ne s'agit pas là de l'objectif essentiel du projet. Si l'exposé des motifs du projet de loi s'en défend, il faut cependant éviter que le recensement qu'il instaure aboutisse, dans la pratique, à ce résultat.

L'objectif d'une protection de l'économie nationale contre certains investissements étrangers jugés non souhaitables se retrouve également dans d'autres pays de la C.E.E. Ainsi, en France et en Grande-Bretagne, ces investissements sont soumis au contrôle des changes. En Allemagne et aux Etats-Unis, un courant d'opinion se dessine également en faveur du contrôle desdits investissements. En revanche, dans aucun de ces pays, la liberté de transaction entre nationaux n'est entravée.

Néanmoins, en raison des impératifs découlant de l'application du Traité de Rome, on peut concevoir qu'il faille admettre l'introduction d'une règle générale qui concerne tant les nationaux que les ressortissants étrangers, qu'ils soient établis ou non dans la C.E.E. Encore, cette règle ne devrait-elle jouer qu'exceptionnellement au risque de cliquer les structures en place au détriment de l'efficacité. C'est la raison pour laquelle il apparaît souhaitable de relever les seuils envisagés: deux milliards de fonds propres, compte tenu de la définition qui en est donnée à l'avant-dernier alinéa de la page 5 de l'exposé des motifs et l'augmentation d'un pouvoir de vote d'au moins 10 % de manière à ne saisir que des modifications réellement substantielles.

Visant à organiser la déclaration systématique des participations importantes, les nouveaux articles 10, 11, 16, 17 et 20 proposés reprennent les modalités du projet. Ils s'en écartent essentiellement sur deux points: d'une part, ils prévoient une déclaration après l'acquisition d'une participation dont il est question à l'article 10, § 1^{er} et d'autre part, ils se limitent à prévoir, selon les cas, une réduction ou une suspension du droit de vote des participations non déclarées. Cette réduction ou suspension apparaît suffisante en elle-même et rend inutile l'application de sanctions pénales (art. 18).

Ces dispositions n'atteindront leur objectif que si, dans les délais prévus pour la déclaration, la Commission bancaire et la société visée ont l'occasion d'apprécier les nouvelles participations et de réagir éventuellement auprès des ministres.

Aussi, il est certain que la déclaration devrait être faite aussitôt qu'une nouvelle participation substantielle est acquise, ou qu'une participation ancienne est en augmentation notable; quoique ces dispositions ne soient pas l'objet de sanctions spécifiques, il est certain que tout retard significatif dans les déclarations pourrait constituer un élément négatif d'appréciation lors de l'examen des dossiers en cause.

En revanche, les articles 13 à 15 de nos amendements diffèrent fondamentalement de ceux du projet de loi. En effet la procédure d'intervention prévue par le projet de loi est lourde et déplace gravement le siège des responsabilités. Elle pourrait être appliquée sans trop d'inconvénients aux cessions de bloc de titres, mais elle rendrait impossible en pratique tout déplacement important de titres par la voie du marché boursier. Comment, en effet, veut-on maintenir le secret, gage de succès des opérations projetées, quand un aussi grand nombre de personnes est au courant, en particulier s'il a fallu entamer la procédure d'appel au niveau ministériel? C'est une des raisons pour lesquelles notre amendement prévoit en principe une déclaration a posteriori.

Plus fondamentalement, le projet déplace le siège des responsabilités politiques qui sont engagées dans la matière régie par le projet de loi: en fait, sous réserve des observations que les ministres pourraient lui faire et dont elle n'est d'ailleurs pas obligée de tenir compte, la Commission bancaire statuera en première instance en se basant sur des critères d'opportunité dont elle sera seule juge.

C'est pourquoi, il convient de restaurer la hiérarchie des responsabilités. D'où l'économie générale de l'amendement, à savoir:

a) la mise au point d'une procédure d'exception, qui entrave le moins possible la liberté de transaction;

b) le déclenchement de la procédure,

- soit par l'acheteur, qui veut s'assurer ainsi une situation juridique certaine,
- soit par le conseil d'administration de la société visée,
- soit par la Commission bancaire tirant une sonnette d'alarme.

c) een beroep te doen op de technische bevoegdheid van de Bankcommissie wanneer de ministers oordelen dat de bezwaren ontvankelijk zijn;

d) de beslissing uit te lokken van de bevoegde ministers op grond van criteria in verband met de gepastheid waarover zij alleen te oordelen hebben onder het toezicht en het gezag van het Parlement.

Het toezicht op de beslissingen van de uitvoerende macht is immers een van de essentiële bevoegdheden van het Parlement.

De voorgestelde amendementen willen de juiste rangorde herstellen, met inachtneming van de door de Regering gestelde doeleinden.

c) l'appel à la compétence technique de la Commission bancaire, quand les ministres estiment les objections recevables;

d) la décision par les ministres compétents, sur base de critères d'opportunité, dont ils sont seuls juges, sous la surveillance et sous l'autorité du Parlement.

Le contrôle des décisions du pouvoir exécutif est, en effet, un attribut essentiel du Parlement.

Les amendements proposés tendent à restaurer la juste hiérarchie des valeurs tout en réalisant les objectifs déclarés du Gouvernement.

J. DESMARETS.