

BELGISCHE SENAAAT**ZITTING 1974-1975**

28 MEI 1975.

**Ontwerp van wet tot wijziging van de wetgeving
op de handelsvennootschappen.**

VERSLAG

**NAMENS DE COMMISSIE VOOR DE
FINANCIËN UITGEBRACHT
DOOR DE HEER LAGAE.**

De Minister van Financiën, na gewezen te hebben op het feit dat het wetsontwerp in de Kamer van Volksvertegenwoordigers zowel in de Commissie voor de Financiën, als in de openbare zitting eenparig werd aangenomen, wijst op de twee belangrijke wijzigingen welke hiermede worden aangebracht aan artikel 36 vooral, doch ook aan artikelen 37, 40, 64bis, 84, 87, 199, 201 en 204 van de samengeschakelde wetten op de handelsvennootschappen.

Vooreerst wordt een andere wijze van bekendmaking voorzien voor de Belgische en vreemde vennootschappen die aandelen, titels of winstaandelen, welke ook hun benaming zij, openbaar ten toon leggen, aanbieden en verkopen (art. 36), of de inschrijving vragen van deze effecten op de officiële koerslijst van een effectenbeurs. Hetzelfde voor de obligaties (art. 84).

Deze vennootschappen zijn ertoe gehouden een omstandige nota bekend te maken in de bijlagen van het *Staatsblad*, bevattende de datum van de acte van de vennootschap, van

Aan de werkzaamheden van de Commissie hebben deelgenomen :

Vaste leden : de heren Vierick, voorzitter; Aerts, André, de Bruyne, De Clercq, Dulac, Fallon, Guillaume, Hendrickx, Hougardy, Keuleers, Lagneau, Paque, Sweert, Thomas, Van der Elst, Waltniel, Wiard en Lagae, verslaggever.

R. A 10174*Zie :***Gedr. St. van de Senaat :**

601 (1974-1975) : N° 1 : Ontwerp overgezonden door de Kamer van Volksvertegenwoordigers.

SENAT DE BELGIQUE**SESSION DE 1974-1975**

28 MAI 1975.

**Projet de loi modifiant la législation relative
aux sociétés commerciales.**

RAPPORT

**FAIT AU NOM DE LA COMMISSION
DES FINANCES
PAR M. LAGAE.**

Après avoir rappelé que le présent projet de loi a été adopté à l'unanimité tant en Commission des Finances qu'en séance publique de la Chambre des Représentants, le Ministre des Finances souligne les deux importantes modifications que ce projet apporte à l'article 36 surtout, mais aussi aux articles 37, 40, 64bis, 84, 87, 199, 201 et 204 des lois coordonnées sur les sociétés commerciales.

Il prévoit tout d'abord un autre mode de publicité pour les documents de sociétés belges et étrangères qui exposent, offrent et vendent publiquement des actions, titres ou parts bénéficiaires, quelle que soit leur dénomination (art. 36) ou qui demandent l'inscription de ces titres à la cote officielle d'une bourse de commerce. Il en va de même pour les obligations (art. 84).

Ces sociétés sont tenues de publier aux annexes du *Moniteur belge* une notice indiquant la date de l'acte de société, celles des modifications aux statuts et de leur publi-

Ont participé aux travaux de la Commission :

Membres effectifs : MM. Vierick, président; Aerts, André, de Bruyne, De Clercq, Dulac, Fallon, Guillaume, Hendrickx, Hougardy, Keuleers, Lagneau, Paque, Sweert, Thomas, Van der Elst, Waltniel, Wiard et Lagae, rapporteur.

R. A 10174*Voir :***Document du Sénat :**

601 (1974-1975) : N° 1 : Projet transmis par la Chambre des Représentants.

de wijziging en van de publicatie daarvan, het doel, het maatschappelijk kapitaal, het bedrag dat nog moet volstort worden, samenstelling van raden van beheer en toezicht, laatste balans en de laatste winst- en verliesrekening en in voorkomend geval de punten voorzien in artikel 30 van de samengeschatte wetten op de handelsvennootschappen.

Deze vorm van bekendmaking heeft het grote nadeel dat ze moet gebeuren tenminste tien volle dagen voor het te koop aanbieden, enz... langs de bijlagen bij het *Belgisch Staatsblad*.

Voegt men hierbij de termijn die nodig is om tot de publicatie te komen dan stelt men vast dat de termijn voor de neerlegging van de tekst in feite drie weken wordt.

Voor de obligaties brengt dit mede dat men de interest-evolutie op de markt onvoldoende van dichtbij kan volgen.

Voor de uitgifte van aandelen geldt een gelijkaardig nadeel daar de vennootschap zich inspent om de voorwaarden vast te stellen op het ogenblik dat haar het voordeligste lijkt.

Verwijzend naar de brieven van de voorzitters van de Bankcommissie, van de Beurscommissie en van de Noteringscommissie van de Beurs van Brussel, gehecht als bijlagen 1, 2 en 3 aan het verslag namens de Commissie voor de Financiën van de Kamer van Volksvertegenwoordigers uitgebracht door de heer Dupré, vestigt de Minister van Financiën de aandacht op het feit dat de bestaande vorm van bekendmaking misleidend kan zijn voor het publiek en nadelig voor de aandeelhouder in België.

Vervolgens de buitenlandse vennootschappen die geen bedrijfszetel in België hebben maar die in ons land publiek een beroep doen op het spaarwezen (of waarvan de effecten zijn ingeschreven op de koerslijst van een Belgische effectenbeurs) : het wetsontwerp laat de eis vallen dat de akten, balansen en winst- en verliesrekeningen in de bijlagen van het *Staatsblad* vooraf moeten worden gepubliceerd.

Welke publiciteit stelt men in de plaats ?

1. De nota voorzien in artikel 36 van de samengeschatte wetten op de handelsvennootschappen wordt neergelegd ter griffie van de rechtbank van koophandel, vóór men tot tekoopstelling mag overgaan, in het dossier van de vennootschap (wet van 6 maart 1973);

2. Bekendmaking in de bijlagen van het *Staatsblad*, doch niet vooraf, dat de nota neergelegd werd;

3. Opname van de nota in de prospectussen (onder controle van de Bankcommissie);

4. Mededeling « in ten minste twee dagbladen waarvan één uit de streek van de belangrijkste bedrijfszetel der vennootschap, van een bericht dat de voornaamste kenmerken van de verrichting vermeldt en de plaats of de plaatsen waar bijkomende inlichtingen beschikbaar zijn,... ».

cation, l'objet, le capital social, le montant du capital non libéré, la composition des conseils d'administration et de surveillance, le dernier bilan et le dernier compte des profits et pertes et, le cas échéant, les énonciations prescrites à l'article 30 des lois coordonnées sur les sociétés commerciales.

Ce mode de publication présente le grand inconvénient que celle-ci doit être effectuée par la voie des annexes du *Moniteur belge* dix jours francs au moins avant la mise en vente, etc.

Si l'on y ajoute le temps nécessaire à la publication même, on constatera qu'en fait, le délai pour le dépôt du texte est de trois semaines.

En ce qui concerne les obligations, cela a pour conséquence que l'on ne peut suivre d'assez près l'évolution des intérêts sur le marché.

Pour ce qui est des émissions d'actions, on a le même inconvénient, étant donné que les sociétés s'efforcent de déterminer les conditions au moment qui leur paraît le plus favorable.

Se référant aux lettres des présidents de la Commission bancaire, de la Commission de la Bourse et du Comité de la Cote de la Bourse de Bruxelles, jointes respectivement comme annexes 1, 2 et 3 au rapport fait au nom de la Commission des Finances de la Chambre des Représentants par M. Dupré, le Ministre des Finances attire l'attention sur le fait que le mode actuel de publicité risque d'induire le public en erreur et de défavoriser l'actionnaire en Belgique.

Il y a ensuite le cas des sociétés étrangères qui n'ont pas de siège d'opération en Belgique mais y font appel public à l'épargne (ou dont les titres sont inscrits à la cote d'une bourse belge) : le projet supprime la condition que les actes, bilans et comptes des profits et pertes doivent être publiés préalablement aux annexes du *Moniteur belge*.

Quelle publiciteit prévoit-on à la place ?

1. La notice prévue à l'article 36 des lois coordonnées sur les sociétés commerciales est déposée au greffe du tribunal de commerce, où elle sera versée au dossier de la société, avant que l'on puisse procéder à la mise en vente (loi du 6 mars 1973);

2. Publication, aux annexes du *Moniteur belge*, du dépôt de la notice, mais non au préalable;

3. Reproduction de la notice dans les prospectus (sous le contrôle de la Commission bancaire);

4. Publication « dans deux journaux quotidiens au moins dont un de la région où est établi le siège d'exploitation principal de la société, d'un avis indiquant les caractéristiques principales de l'opération et le ou les lieux où des informations complémentaires sont disponibles ».

Deze laatste mededeling is in de tekst gebracht ingevolge een amendement van de heer Baudson.

Wat de buitenlandse vennootschappen betreft (zonder bedrijfszetel in België) : neerleggen ter griffie van de rechtbank van koophandel van hun akten, balansen, en winst- en verliesrekeningen zal volstaan en nl. bij deze rechtbank welke zij verkiezen (doch éénmaal hun keuze gedaan mag deze niet meer gewijzigd worden). Zie de wet van 6 maart 1973.

Buitenlandse vennootschappen met bedrijfszetel in België volgen het regime van de Belgische vennootschappen.

Plaats en datum van de neerlegging ter griffie moet medegedeeld worden in de andere publicaties.

Voor de doorlopende emissies van obligaties is de publicatie in twee dagbladen niet vereist (art. 84, laatste lid).

In de bespreking wordt nog gewezen op het feit dat aldus de informatie van het publiek niet wordt verminderd, integendeel : na de amendering is de « democratisatie » en de openheid van de informatie ruimer geworden, zonder dat de kosten hoger liggen — integendeel — en met een veel grotere soepelheid om de marktvoorwaarden te volgen.

De wijziging werd overigens reeds gesuggereerd door de Regeringscommissie voor de studie van de financiële problemen van de economische expansie (commissie de Voghel).

Een lid doet opmerken dat de bepaling « een dagblad... uit de streek van de belangrijkste bedrijfszetel van de vennootschap » onvoldoende duidelijk en onvoldoende doeltreffend is in verband met het publiek dat moet bereikt worden.

In zijn antwoord verwijst de Minister naar de uitvoerige bespreking desbetreffend — en het verslag van de heer Dupré — in de Commissie voor de Financiën van de Kamer van Volksvertegenwoordigers.

Het wetsontwerp wordt eenparig aangenomen door de 17 aanwezige leden.

Dit verslag is door de 12 aanwezige leden eenparig goedgekeurd.

De Verslaggever,
A. LAGAE.

De Voorzitter,
A. VLERICK.

Cette dernière disposition a été insérée dans le texte à la suite du dépôt d'un amendement par M. Baudson.

Pour ce qui est des sociétés étrangères (sans siège d'exploitation en Belgique) : le dépôt, au greffe du tribunal de commerce de leur choix, de leurs actes, bilans et comptes des profits et pertes suffira (mais les dépôts ultérieurs devront se faire au même greffe) (cf. loi du 6 mars 1973).

Les sociétés étrangères ayant un siège d'exploitation en Belgique sont soumises au régime des sociétés belges.

Le lieu et la date du dépôt au greffe doivent être mentionnés dans les autres publications.

Pour les émissions continues d'obligations, la publication dans deux journaux n'est pas requise (art. 84, dernier alinéa).

Au cours de la discussion, l'attention est attirée sur le fait que le public ne sera pas moins bien informé, au contraire : l'adoption de l'amendement a pour effet d'élargir la « démocratisation » et la publicité de l'information, sans augmenter les frais, loin de là, et permettra de suivre les conditions du marché avec beaucoup plus de souplesse.

Cette modification avait d'ailleurs déjà été suggérée par la Commission gouvernementale pour l'étude des problèmes de financement de l'expansion économique (Commission de Voghel).

Un membre fait observer que la disposition « un journal... de la région où est établi le siège d'exploitation principal de la société » n'est pas suffisamment claire et efficace, compte tenu du public à atteindre.

Dans sa réponse, le Ministre se réfère au large échange de vues qui a eu lieu à ce propos en Commission des Finances de la Chambre des Représentants, ainsi qu'au rapport de M. Dupré.

Le projet de loi a été adopté à l'unanimité des 17 membres présents.

Le présent rapport a été approuvé à l'unanimité des 12 membres présents.

Le Rapporteur,
A. LAGAE.

Le Président,
A. VLERICK.