

SEANCE DU MARDI 4 JUIN 1991
VERGADERING VAN DINSDAG 4 JUNI 1991ASSEMBLEE
PLENAIRE VERGADERING

SOMMAIRE:

CONGES:

Page 2257.

MESSAGES:

Page 2257.

Chambre des représentants.

COMMUNICATIONS:

Page 2257.

1. Cour d'arbitrage.

2. Dépenses en marge du budget.

DECES D'UN ANCIEN SENATEUR:

Page 2258.

PETITIONS:

Page 2258.

HOMMAGE A LA MEMOIRE DE M. JEAN VAN HOUTTE,
MINISTRE D'ETAT:*Orateurs*: M. le Président, M. Wathelet, Vice-Premier ministre et ministre de la Justice et des Classes moyennes, p. 2258.

PROJET ET PROPOSITION DE LOI (Discussion):

Projet de loi modifiant les lois sur les sociétés commerciales coordonnées le 30 novembre 1935 dans le cadre de l'organisation transparente du marché des entreprises et des offres publiques d'acquisition.

Ann. parl. Sénat de Belgique — Session ordinaire 1990-1991
Parlem. Hand. Belgische Senaat — Gewone zitting 1990-1991

INHOUDSOPGAVE:

VERLOF:

Bladzijde 2257.

BOODSCHAPPEN:

Bladzijde 2257.

Kamer van volksvertegenwoordigers.

MEDEDELINGEN:

Bladzijde 2257.

1. Arbitragehof.

2. Uitgaven buiten de begroting.

OVERLIJDEN VAN EEN OUD-SENATOR:

Bladzijde 2258.

VERZOEKSCHRIFTEN:

Bladzijde 2258.

HULDE TER NAGEDACHTENIS AAN DE HEER JEAN VAN
HOUTTE, MINISTER VAN STAAT:*Spreekers*: de Voorzitter, de heer Wathelet, Vice-Eerste minister en minister van Justitie en Middenstand, blz. 2258.

ONTWERP EN VOORSTEL VAN WET (Beraadslaging):

Ontwerp van wet tot wijziging van de wetten betreffende de handelsvennootschappen gecoördineerd op 30 november 1935 in het kader van een doorzichtige organisatie van de markt van de ondernemingen en van de openbare overnameaanbiedingen.

6 feuilles/vellen

295

Proposition de loi introduisant la possibilité d'émission d'actions sans droit de vote, modifiant les limites maximales imposées au vote en assemblée générale, réduisant les cas d'intervention d'un reviseur d'entreprises dans le cadre de certaines opérations et permettant les pactes sociaux, par la modification des lois sur les sociétés commerciales coordonnées du 30 novembre 1935.

Orateurs: Mme Herman-Michielsens (motion d'ordre), M. le Président, p. 2259.

Discussion générale. — *Orateurs*: MM. Verhaegen, rapporteur, Bayenet, rapporteur, Hatry, Valkeniers, De Backer, Stroobant, Wintgens, Egelmeers, Mme Harnie, MM. Boël, Pataer, M. Wathelet, Vice-Premier ministre et ministre de la Justice et des Classes moyennes, p. 2259.

Discussion et vote d'articles, p. 2277.

PROJET DE LOI (Dépôt):

Page 2300.

Projet de loi modifiant la loi du 2 décembre 1957 sur la gendarmerie et la loi du 27 décembre 1973 relative au statut du personnel du cadre actif du corps opérationnel de la gendarmerie.

PROPOSITION (Dépôt):

Page 2300.

M. Valkeniers. — Proposition de révision de l'article 5 de la Constitution.

INTERPELLATION (Demande):

Page 2300.

M. Poulet au Premier ministre sur « la reconnaissance des Régions dans le cadre institutionnel européen ».

Voorstel van wet strekkende om, door wijziging van de op 30 november 1935 gecoördineerde wetten op de handelsvennootschappen, de uitgifte van aandelen zonder stemrecht mogelijk te maken, de maximumgrenzen voor de stemming in de algemene vergadering te wijzigen, de gevallen te beperken waarin het optreden van een bedrijfsrevisor noodzakelijk is en stemafspraken mogelijk te maken.

Sprekers: mevrouw Herman-Michielsens (motie van orde), de Voorzitter, blz. 2259.

Algemene beraadslaging. — *Sprekers*: de heren Verhaegen, rapporteur, Bayenet, rapporteur, Hatry, Valkeniers, De Backer, Stroobant, Wintgens, Egelmeers, mevrouw Harnie, de heren Boël, Pataer, de heer Wathelet, Vice-Eerste minister en minister van Justitie en Middenstand, blz. 2259.

Beraadslaging en stemming over artikelen, blz. 2277.

ONTWERP VAN WET (Indiening):

Bladzijde 2300.

Ontwerp van wet tot wijziging van de wet van 2 december 1957 op de rijkswacht en van de wet van 27 december 1973 betreffende het statuut van het personeel van het actief kader van het operationeel korps van de rijkswacht.

VOORSTEL (Indiening):

Bladzijde 2300.

De heer Valkeniers. — Voorstel tot herziening van artikel 5 van de Grondwet.

INTERPELLATIE (Verzoek):

Bladzijde 2300.

De heer Poulet tot de Eerste minister over « de erkenning van de Gewesten in het kader van de Europese instellingen ».

PRESIDENCE DE M. SWAELEN, PRESIDENT
VOORZITTERSCHAP VAN DE HEER SWAELEN, VOORZITTER

M. Vannieuwenhuyze, secrétaire, prend place au bureau.
De heer Vannieuwenhuyze, secretaris, neemt plaats aan het bureau.

Le procès-verbal de la dernière séance est déposé sur le bureau.
De notulen van de jongste vergadering worden ter tafel gelegd.

La séance est ouverte à 14 h 10 m.
De vergadering wordt geopend om 14 h 10 m.

CONGES — VERLOF

MM. De Belder, Noerens, Schoeters, à l'étranger; Leemans, en mission à l'étranger, et Peetermans, pour raison de santé, demandent un congé.

Verlof vragen: de heren De Belder, Noerens, Schoeters, in het buitenland; Leemans, met opdracht in het buitenland, en Peetermans, om gezondheidsredenen.

— Ces congés sont accordés.

Dit verlof wordt toegestaan.

MM. De Beul, Ottenbourg, pour d'autres devoirs; Laverge et Van Aperen, pour devoirs professionnels, demandent d'excuser leur absence à la réunion de ce jour.

Afwezig met bericht van verhindering: de heren De Beul, Ottenbourg, wegens andere plichten; Laverge en Van Aperen, wegens ambtsplichten.

— Pris pour information.

Voor kennisgeving aangenomen.

MESSAGES — BOODSCHAPPEN

M. le Président. — Par messages du 23 mai 1991, la Chambre des représentants transmet au Sénat, tels qu'ils ont été adoptés en sa séance de ce jour, les projets de loi:

1^o Modifiant l'article 8, § 1^{er}, deuxième alinéa, de la loi du 10 avril 1971 sur les accidents du travail en vue de promouvoir le covoiturage;

Bij boodschappen van 23 mei 1991 zendt de Kamer van volksvertegenwoordigers aan de Senaat zoals zij ter vergadering van die dag werden aangenomen, de ontwerpen van wet:

1^o Tot wijziging van artikel 8, § 1, tweede lid, van de arbeidsongevallenwet van 10 april 1971 tot bevordering van gemeenschappelijke woon-werkverplaatsingen met private voertuigen;

— Renvoi à la commission des Affaires sociales.

Verwezen naar de commissie voor de Sociale Aangelegenheden.

2^o Modifiant la loi du 18 septembre 1986 instituant le congé politique pour les membres du personnel des services publics.

2^o Tot wijziging van de wet van 18 september 1986 tot instelling van het politiek verlof voor de personeelsleden van de overheidsdiensten.

— Renvoi à la commission de l'Intérieur.

Verwezen naar de commissie voor de Binnenlandse Aangelegenheden.

Par message du 23 mai 1991, la Chambre fait également connaître qu'elle a adopté, tel qu'il lui a été transmis par le Sénat, le projet de loi instaurant un congé pour raisons impérieuses.

Bij boodschap van 23 mei 1991 deelt de Kamer tevens mede dat zij heeft aangenomen, zoals het haar door de Senaat werd overgezonden, het ontwerp van wet houdende invoering van een verlof om dwingende redenen.

— Pris pour notification.

Voor kennisgeving aangenomen.

COMMUNICATIONS — MEDEDELINGEN

Cour d'arbitrage — Arbitragehof

M. le Président. — En application de l'article 113 de la loi spéciale du 6 janvier 1989 sur la Cour d'arbitrage, le greffier de la Cour d'arbitrage notifie au Président du Sénat:

1. L'arrêt n° 13/91 rendu le 28 mai 1991 en cause des recours introduits par la ville de Charleroi, Serge Omer et la ville de Namur en annulation partielle ou totale du décret de la Région wallonne du 20 juillet 1989 fixant les règles du financement général des communes wallonnes (numéros du rôle 176, 177 et 179);

Met toepassing van artikel 113 van de bijzondere wet van 6 januari 1989 op het Arbitragehof, geeft de griffier van het Arbitragehof kennis aan de Voorzitter van de Senaat van:

1. Het arrest nr. 13/91 uitgesproken op 28 mei 1991 in zake de beroepen tot gedeeltelijke of gehele vernietiging van het decreet van 20 juli 1989 van het Waalse Gewest tot vaststelling van de regelen inzake algemene financiering van de Waalse gemeenten, ingesteld door de stad Charleroi, Serge Omer en de stad Namen (rolnummers 176, 177 en 179);

2. L'arrêt n° 14/91 rendu le 28 mai 1991 en cause de la question préjudicielle posée par le Tribunal de première instance siégeant à Bruxelles par jugement du 12 janvier 1990 en cause de M. H. Crommelynck contre la RTBF (numéro du rôle 169).

2. Het arrest nr. 14/91 uitgesproken op 28 mei 1991 in zake de prejudiciële vraag die de Rechtbank van eerste aanleg te Brussel bij vonnis van 12 januari 1990 in de zaak van de heer H. Crommelynck tegen de RTBF heeft gesteld (rolnummer 169).

— Pris pour notification.

Voor kennisgeving aangenomen.

Dépenses en marge du budget — Uitgaven buiten de begroting

M. le Président. — En application de l'article 24, alinéa 2, de la loi du 28 juin 1963 modifiant et complétant les lois sur la comptabilité de l'Etat, le Premier ministre a donné connaissance au Sénat.

par dépêches des 27 et 24 mai 1991, des délibérations (nos 3094 et 3095) prises par le Conseil des ministres et relatives à des dépenses faites en marge du budget.

Overeenkomstig artikel 24, tweede lid, van de wet van 28 juni 1963 tot wijziging en aanvulling van de wetten op de rijkscomptabiliteit, heeft de Eerste minister, bij dienstbrieven van 27 en 24 mei 1991 aan de Senaat kennis gegeven van de beraadslagingen (nrs. 3094 en 3095) door de Ministerraad getroffen betreffende uitgaven gedaan buiten de begroting.

— Renvoi à la commission des Finances.

Verwezen naar de commissie voor de Financiën.

M. le Président. — Il est donné acte de cette communication au Premier ministre.

Van deze mededeling wordt aan de Eerste minister akte gegeven.

DECES D'UN ANCIEN SÉNATEUR

OVERLIJDEN VAN EEN OUD-SENATOR

M. le Président. — Le Sénat a appris avec un vif regret le décès de M. Michel Paulus, ancien sénateur de l'arrondissement de Liège.

De Senaat heeft met groot leedwezen kennis gekregen van het overlijden van de heer Michel Paulus, gewezen senator voor het arrondissement Luik.

VERZOEKSCRIFTEN — PETITIONS

De Voorzitter. — Bij verzoekschrift uit Edegem uiten de burge-meester en de secretaris van deze gemeente hun bezorgdheid over het gebruik van asbest bij de installatie van nieuwe waterleidingen in asbestvezelcementbuizen op het grondgebied van hun gemeente.

Par pétition établie à Edegem, le bourgmestre et le secrétaire de cette commune expriment leur inquiétude concernant l'utilisation de l'amiante dans l'installation, sur le territoire de leur commune, de nouvelles conduites d'eau consistant en tuyaux de ciment avec fibres d'amiante.

— Verwezen naar de commissie voor de Volksgezondheid en het Leefmilieu en voor de Sociale Zaken.

Renvoi aux commissions de la Santé publique et de l'Environnement et des Affaires sociales.

De Voorzitter. — Bij verzoekschrift uit Leuven vraagt de heer Fundi Kasibabu, Zaïrees onderdaan, te waken voor de strikte toepassing van de wetgeving betreffende de politieke vluchtelingen en inzonderheid voor het niet-toepassen van ongemotiveerde beslissingen van het Hoog Commissariaat voor de vluchtelingen bij de Verenigde Naties.

Par pétition établie à Louvain, M. Fundi Kasibabu, ressortissant zaïrois, demande de veiller à la stricte application de la législation relative aux réfugiés politiques, et en particulier à la non-application de décisions non motivées du Haut Commissariat des Nations Unies pour les réfugiés.

— Neergelegd ter griffie.

Dépôt au greffe.

HULDE TER NAGEDACHTENIS AAN DE HEER JEAN VAN HOUTTE, MINISTER VAN STAAT

HOMMAGE A LA MEMOIRE DE M. JEAN VAN HOUTTE, MINISTRE D'ETAT

De Voorzitter staat op en richt zich in volgende bewoordingen tot de staande vergadering: Dames en heren, baron Jean van Houtte, minister van Staat, is donderdag 23 mei heengegaan in de leeftijd van 84 jaar.

Nadat hij afstudeert als « primus perpetuus » in de Grieks-Latijnse humaniora aan het Sint-Barbaracollege van zijn geboortestad Gent en op 21-jarige leeftijd doctor in de rechten wordt, wacht Jean van Houtte een bijzonder beloftevolle toekomst.

Op 24-jarige leeftijd wordt hij docent aan de Universiteit van Luik waar hij strafrecht en het opmaken van notariële akten onderwijst in het Nederlands, voor mensen van vandaag een bijzonder opmerkelijk feit. Drie jaar later doet de Gentse Alma Mater eveneens een beroep op deze waardevolle jonge lesgever, die er zich aldus op zal kunnen beroemen meer dan veertig jaar hoogleraar geweest te zijn aan de twee grote Belgische rijksuniversiteiten, Gent en Luik.

Hij is al snel vermaard om zijn zin voor synthese, zijn methodisch onderwijs, zijn enorme werkkraft en zijn grote competentie, vooral in fiscale aangelegenheden. Hij werpt zich op als vernieuwer van de studie van het fiscaal recht, dat zo een afzonderlijke tak wordt van de rechtswetenschap en hij legt de grondslagen van de fiscale rechtsleer.

Geboren en gehuwd « in de Gentse universitaire familie » — zo stelde hij zichzelf voor, want zijn vader bekleedde een leerstoel geschiedenis, terwijl zijn schoonvader in de faculteit Geneeskunde doceerde — was het normaal geweest, had Jean van Houtte vrede genomen met een uitzonderlijke academische loopbaan.

Het lot besliste er echter anders over. Onmiddellijk na de oorlog wordt hem gevraagd kabinetschef te worden van Edmond Ronse, minister van Binnenlandse Zaken, en zal hij zich wijden aan de voorbereiding van de wetgeving over de oorlogsschade. Hij werkt ook mee aan het Centrum voor studie en documentatie van de nieuwe Christelijke Volkspartij. In 1949 komt hij via coöptatie in de Senaat. Minder dan een jaar later wordt deze hoogleraar in fiscaal recht minister van Financiën. Hij zal in die hoedanigheid deel uitmaken van vier regeringen: de homogene kabinetten Duvieusart en Pholien van 1950 tot 1952 en later de twee kabinetten geleid door Gaston Eyskens, van 1958 tot 1961.

Op 15 januari 1952 aanvaardt deze minister van Financiën het ambt van Eerste minister. Gedurende twee jaar staat hij aan het roer van het land. Dat is ook de tijd waarin, nadat het tumult rond de koningskwesie is weggeëbd bij de troonsbestijging van de jonge prins Boudewijn, andere vraagstukken de debatten beheersen: de repressie, de uitbreiding van het secundair onderwijs, de herbewapening van de westerse democratieën en de duur van de legerdienst. Zowel door de aard van zijn ambt als door zijn onafhankelijke geest blijft hij de nodige afstand nemen. Ook in moeilijke omstandigheden verliest Jean van Houtte zijn doel niet uit het oog, namelijk het gezonde en verantwoorde beheer van de Staat.

Van de vele hervormingen die van hem uitgingen onthouden wij de wijziging van de belastingwetgeving ten voordele van het gezin, het invoeren van een uniform tarief voor alle belastingplichtigen wat betreft directe belastingen, het instellen van een systeem van voorafbetalingen op bedrijfsinkomsten voor niet-loontrekkenden — wat de Schatkist zes miljard opbracht bij de eerste toepassing in 1951 — en het statuut van de Nationale Bank.

En matière de finances publiques, sa gestion se voulait orthodoxe et prévoyante, à tel point que, le 5 mai 1953, à la tribune de la Chambre, il déclarait à propos de la politique budgétaire du gouvernement qui était de transformer la dette à court terme en dette à long terme: « Sans doute alourdissons-nous par là le budget ordinaire, mais nous évitons à ceux qui gèreront les finances belges entre 1960 et 1970 les remboursements massifs auxquels nous avons eu, nous, à faire face. » Un tel souci de sauvegarder la santé financière et monétaire de la nation tout en pensant à la génération suivante ne mérite-t-il pas d'être souligné? Jean van Houtte savait aussi que ce qu'il appelait avec un brin d'humour son « habitude laderie » profiterait au pays.

Près de deux décennies, il siégea sans discontinuer dans notre Haute Assemblée où ses talents de fiscaliste furent appréciés. Aujourd'hui encore, trente ans plus tard, les spécialistes se réfèrent au rapport de plus de quatre cents pages auquel il consacra tout l'été 1962 et qu'il fit avec Louis De Smet au nom de la commission des Finances au sujet du projet de loi portant réforme des impôts sur les revenus.

Son départ de la scène politique en 1968 ne sonne évidemment pas la fin de ses multiples activités : il poursuit son enseignement universitaire et ses engagements dans le secteur privé. Il est nommé président du conseil d'administration de la Sabena, devient membre, puis vice-président du Conseil supérieur des Finances et participe assidûment aux travaux de la « Koninklijke Academie voor Wetenschappen, Letteren en Schone Kunsten van België » qu'il préside depuis 1964.

En 1976, un des ses successeurs aux Finances, Willy De Clercq, lui confie, ainsi qu'à quelques autres experts, le soin de « formuler des suggestions en vue de freiner, dans l'immédiat, le déficit de financement de l'Etat ». Le groupe de travail technique qu'il conduit, et qui est connu sous l'appellation courante de « Commission van Houtte », rédigera deux rapports qui font autorité en la matière.

La liste de ses publications est impressionnante et compte plus d'une dizaine de pages dactylographiées !

Il était normal que ce défenseur du Benelux et ce sympathisant de l'idée européenne ait étendu son rayonnement au-delà de nos frontières. Gouverneur de la Banque européenne d'investissement, du Fonds monétaire international et de la Banque mondiale, expert des Nations Unies auprès du gouvernement colombien, les titres affluent dans son curriculum vitae.

En 1966 déjà, le Roi le nommera ministre d'Etat.

Jean van Houtte was een hoofs en erudiet man, joviaal en eenvoudig, weetgierig en eclectisch : hij was iemand met uitzonderlijke talenten. Hij sprak de beide landstalen even vlot en zijn naam blijft onafscheidelijk verbonden aan de oprichting van het eerste volledig in het Nederlands versijnd notarisblad, het *Tijdschrift voor Notarissen*.

Hij beheerste ook het Engels en het Spaans, evenzeer als het Nederduits, dat eigenaardig genoeg aan de onderhandelingsstafel te Parijs als voertaal heeft gediend bij de voorbereiding van het Verdrag van 18 april 1951 tot oprichting van de EGKS.

Tevens verstond hij de kunst om zijn colleges te koppelen aan wat hij de praktische oefeningen noemde, waarmee hij zijn politieke activiteit bedoelde.

Jean van Houtte was een overtuigd humanist en een vurig christen, hij verdedigde de waarde van het gezin, en trouw was voor hem geen ijdel woord. Hij heeft een in de politieke wereld vrij zeldzame ervaring genoten : de vriendschap van enkele prominenten onder wie Gaston Eyskens. Bij de huldezitting te Gent, naar aanleiding van het emeritaat van Jean van Houtte, zei Gaston Eyskens over hem : « Hij bleef trouw aan zijn ideaal en zijn politieke overtuiging en ook trouw aan zijn partij, maar partijdigheid was hem vreemd. Hij werd geleid door de zorg om het algemeen belang te dienen en door de eerbied voor onze instellingen, onze grondwettelijke vrijheden en de parlementaire democratie, die van bijzonder grote betekenis zijn voor vrije mensen. »

Ons land zal van hem steeds het beeld bewaren van een eminent leermeester, een staatsman, die in de loop van zijn schitterende carrière de zaken als een goede huisvader heeft weten te beheren en het algemeen belang met veel onderlegdheid en een groot ideaal heeft gediend.

Aan mevrouw van Houtte en aan haar familie willen wij nogmaals onze oprechte gevoelens van medeleven betuigen.

De Voorzitter. — Het woord is aan Vice-Eerste minister Wathélet.

De heer Wathélet, Vice-Eerste minister en minister van Justitie en Middenstand. — Mijnheer de Voorzitter, namens de regering sluit ik mij aan bij de hulde die u heeft gebracht naar aanleiding van het overlijden van baron van Houtte, oud-senator, gewezen Eerste minister en minister van Staat.

En ces lieux, nous voulons, comme membres du gouvernement, exprimer à nouveau nos condoléances à Mme van Houtte, touchés que nous restons de perdre en M. le ministre d'Etat van Houtte un homme dont on appréciait, au-delà des qualités intellectuelles, l'honnêteté, la persévérance et l'amabilité. (*L'assemblée se recueille durant quelques instants.*)

ONTWERP VAN WET TOT WIJZIGING VAN DE WETTEN BETREFFENDE DE HANDELSVENNOOTSCHAPPEN GECOÖRDINEERD OP 30 NOVEMBER 1935 IN HET KADER VAN EEN DOORZICHTIGE ORGANISATIE VAN DE MARKT VAN DE ONDERNEMINGEN EN VAN DE OPENBARE OVERNAMEAANBIEDINGEN

Algemene beraadslaging en stemming over artikelen

PROJET DE LOI MODIFIANT LES LOIS SUR LES SOCIÉTÉS COMMERCIALES COORDONNÉES LE 30 NOVEMBRE 1935 DANS LE CADRE DE L'ORGANISATION TRANSPARENTE DU MARCHÉ DES ENTREPRISES ET DES OFFRES PUBLIQUES D'ACQUISITION

Discussion générale et vote d'articles

De Voorzitter. — Wij vatten de bespreking aan van het ontwerp van wet tot wijziging van de wetten betreffende de handelsvennootschappen gecoördineerd op 30 november 1935 in het kader van een doorzichtige organisatie van de markt van de ondernemingen en van de openbare overnameaanbiedingen.

Nous abordons l'examen du projet de loi modifiant les lois sur les sociétés commerciales coordonnées le 30 novembre 1935 dans le cadre de l'organisation transparente du marché des entreprises et des offres publiques d'acquisition.

Het woord is aan mevrouw Herman voor een motie van orde.

Mevrouw Herman-Michielsens (motie van orde). — Mijnheer de Voorzitter, namens de PVV, maar ook namens de PRL, want mevrouw Delruelle kan hier bij het begin van de middagvergadering niet aanwezig zijn, waarvoor u haar gelieve te verontschuldigen, wou ik doen opmerken dat verscheidene van onze leden gisterenochtend het verslag over dit ontwerp nog niet hadden ontvangen. De meeste leden ontvingen het echter wel tijdens het weekend.

Ik wil hierover geen incident uitlokken, want uit de inlichtingen die ik heb ingewonnen, is gebleken dat de diensten van de Senaat het verslag op tijd hebben verstuurd. De vertragting zou te wijten zijn aan de post die op sommige plaatsen, en niet noodzakelijk het verst van Brussel, de stukken te laat heeft besteld.

Ik maak deze opmerking opdat ons reglement ter zake in de toekomst zou worden gerespecteerd.

De Voorzitter. — Mevrouw Herman, ik dank u voor uw terrechte opmerking en voor de hoffelijkheid waarmee u verklaard heeft dat sommige leden, niet allen, dit verslag te laat hebben ontvangen.

Vorige vrijdag om 21 uur hebben de diensten van de Senaat het verslag aan de post bezorgd, zodat de leden dit zeker op tijd hadden moeten ontvangen. Het valt inderdaad te betreuren dat sommige leden dit verslag pas gisteren ontvingen. De verzending gebeurde echter binnen de termijn bepaald door ons reglement. Het is nochtans goed om weten, mevrouw, dat bepaalde leden slechts gisteren in het bezit werden gesteld van dit lijvig verslag, maar in elk geval meen ik dat wij de algemene bespreking thans kunnen beginnen.

De algemene bespreking is dus geopend.

La discussion générale est ouverte.

Het woord is aan de heer Verhaegen, rapporteur.

De heer Verhaegen, rapporteur. — Mijnheer de Voorzitter, hoewel dit geen gewoonte is in de Senaat zou ik mij naar aanleiding van dit verslag graag willen aansluiten bij de hulde die u betuigde aan het adres van wijlen minister van Staat van Houtte en dit verslag als het ware aan mijn oud-professor willen opdragen. Baron van Houtte was niet alleen een groot specialist in fiscaliteit, maar eveneens de auteur van een handboek over een materie die we vandaag bespreken, namelijk over de BVBA, destijds de PVBA genoemd. Ik spreek dan ook bij gelegenheid van dit verslag graag mijn erkentelijkheid uit tegenover mijn oud-professor.

Vergeleken bij de wet van 1985 reikt de politieke draagkracht van dit ontwerp veel verder. In de voorbije tien jaar ging het vennootschapsrecht zich meer en meer oriënteren op de maatschappij. Twintig à dertig jaar geleden kwam het er vooral op aan te weten hoeveel vennoten er waren, al de rest was minder belangrijk. Vandaag is dit veranderd.

In de rand van de discussie over dit ontwerp wil ik een zevental punten naar voren brengen die de politieke geladenheid ervan onderstrepen.

Wij hebben een poging gedaan om via dit ontwerp te komen tot een verankering van het bedrijfsleven en van de Belgische economie, om de ondernemingen meer stabiliteit te geven door de continuïteit van het bedrijf te waarborgen, om de aandeelhouders, vooral de kleine aandeelhouders, nauwer bij het bedrijf te betrekken, onder meer door een grotere deelname aan de stemmingen, maar vooral door de mogelijkheid van de minderheidsvordering.

De politiek meest geladen discussie ging over artikel 12. Dat artikel handelt over het verwerven door personeelsleden van aandelen van een vennootschap en over de uitgifteprocedures van aandelen uitsluitend bestemd voor deze personeelsleden. Er is eveneens heel wat discussie geweest over de uitbreiding van de bepalingen in verband met de NV's naar andere rechtsvormen, over de verhouding tussen bedrijfsrevisoren en accountants, en uiteraard ook over de controle op de maximagrenzen van de kruisparticipaties. Terwille van de leesbaarheid heb ik op bladzijde 3 van het verslag de verschillende politieke aandachtspunten in schemavorm bijengezet.

Een eerste politiek aandachtspunt van dit ontwerp haakt in op de economische realiteit. Ik heb hier een indrukwekkende lijst van Belgische bedrijven, ook van basissectoren zoals voeding, banken, verzekeringen, die in buitenlandse handen zijn gekomen. In de kapitaalintensieve sectoren zoals de chemie, de auto-assemblage en de telecommunicatie heeft dit vreemd kapitaal reeds veel vroeger zijn intrede gedaan, maar wij zijn pas echt wakker geschoten na de ophefmakende raid op de Generale Maatschappij in 1988. Pas toen gaf iedereen er zich plots reken-schap van dat noch ons economisch noch ons juridisch instrumentarium opgewassen was tegen deze vreemde inmenging in onze bedrijfswereld. Plots ging het niet meer alleen om de gekende sectoren, maar verspreidde het fenomeen zich bijna algemeen. Daarenboven is de greep op in België gevestigde dochtermaatschappijen groter en groter geworden. Steeds meer buitenlandse groepen nemen belangrijke minderheidsparticipaties en het aantal kruisparticipaties groeit van jaar tot jaar.

In deze discussie moet een duidelijk onderscheid worden gemaakt tussen de juridische benadering van deze inmenging en verankering enerzijds en de economische benadering anderzijds. Het onderhavig probleem gaat in essentie over de vraag of het eigen vermogen van de Belgische ondernemingen nog voldoende in handen is van Belgische burgers of vennootschappen. Het betreft dus de aandeelhoudersstructuur, wat besproken wordt in het eerste gedeelte van het ontwerp. Vanuit economisch standpunt is de vraag waar de strategische beslissingen worden genomen. Hierop slaan de bepalingen in verband met de kruisparticipaties en die in verband met de eventuele verantwoordelijkheid van het management zelf.

De oorzaken van deze belangrijke veranderingen zijn volgens professor Daems drievoudig: er is een grotere wisselwerking tussen de nationale sectoren; de grotere ondernemingen gaan meer en meer naar specialisatie, wensen in die sector de grootste te worden en kopen alles op wat zij maar kunnen, binnenlands, Europees en internationaal; tenslotte is er ongetwijfeld ook een evolutie in de opvatting van de aandeelhouder. Waar de aandeelhouder vroeger betrekkelijk onverschillig bleef, is hij nu zeer gevoelig voor de schommelingen van de aandelen en staat hij veel meer kritisch ten opzichte van het management.

Wij hebben geprobeerd in het ontwerp een paar van deze aandachtspunten uit te werken.

Ik begin met wat er in onze eigen wetgeving gerealiseerd werd. In de eerste plaats dank ik alle collega's die actief hebben deelgenomen aan de besprekingen in de commissie. Het was een

boeiende discussie waarbij iedereen wijzer is geworden. Bij de bespreking werd herhaaldelijk verwezen naar de wetgeving van 1935.

In 1935 was de regering van oordeel dat er tegenover één aandeel één stem moest staan. Men stond wantrouwig tegenover om het even welke stemafspraken die dat principe in het gedrang konden brengen. In mijn verslag heb ik verwezen naar de documentatie over het meervoudig stemrecht. Dit principe werd weliswaar niet aanvaard, maar het was nuttig ernaar te verwijzen. Uit het hele arsenaal van beschermingsstructuren werden er slechts enkele door de commissie besproken. Men vroeg zich af of wij ons nog zo rigoureuze aan dit principe moesten houden en of het niet mogelijk is een meer soepele regeling uit te werken voor hetgeen reeds in de praktijk gerealiseerd werd. Ik denk hierbij aan de stemafspraken en aan de voorkoop bij het overdragen van aandelen.

Ik zal in vogelvucht enkele belangrijke fases in de wetgeving overlopen. Allereerst is er de wet van 1964, vervolgens de wet van 1984 in verband met de notie van het toegestane kapitaal. In de wet van 1989 lezen wij over de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen in ter beurze genoteerde vennootschappen en over de reglementering van de openbare overnameaanbiedingen.

De afgelopen vijf jaar werden er ongetwijfeld belangrijke mogelijkheden geschapen — althans juridisch — om een zekere bescherming op te bouwen tegenover de inbraak in onze Belgische vennootschappen. Ik verwijs naar het belangrijk boek van Koen Geens waarin deze constructies uitvoerig beschreven worden. Wij hebben dit boek tijdens de besprekingen in de commissie trouwens veelvuldig gebruikt.

In het onderhavige ontwerp werden belangrijke beschermende maatregelen getroffen, maar werd ook vermeden dat elke verandering in de controle onmogelijk zou worden gemaakt. Hierin ligt het specifieke van dit ontwerp. Wij hebben de controle dus mogelijk gemaakt, in tegenstelling tot het Angelsakisch recht waar men onbeperkt eigen aandelen kan inkopen, waardoor de schuldeisers in de kou blijven staan, de kleine aandeelhouders uitgewonnen worden en het management een onbeperkte macht geeft aan de kleine groep van machthebbers. Bij onze beschermingsmaatregelen hebben wij telkens grenzen geplaatst, beschermingen ingevoerd waardoor de kleine aandeelhouder voldoende bescherming krijgt zonder dat wij het risico lopen beschermingsconstructies onwettelijk te maken.

Wij hebben eerst een wijziging aangebracht aan het toegestane kapitaal. Sedert de wet van 1985 gaat het over een periode van vijf jaar. Het toegestane kapitaal mag nu echter niet hoger zijn dan het maatschappelijk kapitaal en het mag niet voornamelijk bestaan uit niet-geldelijke inbreng in natura.

Wij hebben een zeer gemotiveerd verslag gevraagd over de toekenningsvoorwaarden van het toegestane kapitaal.

Wij hebben in artikel 3 van het ontwerp een nieuwe regeling van het voorkeurrecht en wij hebben — en dat is zeer belangrijk — een nieuw artikel 111bis, waarin wij voor de converteerbare obligaties en voor de warrants een wettelijk kader hebben gecreëerd. Dit schenkt nieuwe financiële mogelijkheden aan de bedrijven die op deze financiële techniek een beroep willen doen.

Wij hebben ook — en daarover werd langdurig gediscussieerd — het systeem van de aandelen zonder stemrecht ingevoerd. Dit bestond nog niet in ons Belgisch Vennootschapsrecht, wel in het buitenland. Wij hebben dit ingevoerd met beperkende voorwaarden: niet meer dan één derde van het kapitaal en een preferent en terugvorderbaar dividend.

In bepaalde gevallen krijgt men toch het stemrecht terug, zoals bij ontbinding en fusie, wijziging van het maatschappelijk kapitaal of van het maatschappelijk doel. Het is alleszins een innovatie die zeker voor familiale ondernemingen van belang zal zijn. Wij kunnen dus geen dode lichamen meer hebben. Zij mogen dood zijn, zolang het kapitaal maar in de onderneming blijft en de aandeelhouders zich verder niets aantrekken van het concrete beleid van deze familiale ondernemingen.

De vraag rees dan of wij deze bepaling niet moesten uitbreiden tot de BVBA's. Ik kom daar straks nog op terug, maar ik citeer u nog enkele nieuwe bepalingen.

Een vijfde vernieuwde ingreep is de inkoop van eigen aandelen.

Mijnheer de minister, ik ben het ermee eens dat er een gevaar schuilt in de inkoop van eigen aandelen. Er kunnen daarmee allerlei constructies worden opgebouwd: activa kunnen verdwijnen en schuldeisers kunnen in de kou blijven staan. Wij willen zeker de onbeperkte vernietiging van de Angelsaksische wetgeving niet volgen. Wij hebben het artikel 52bis behouden, maar versoepeld. In plaats van de algemene vergadering kan nu ook het beheerscomité beslissen dat eigen aandelen worden ingekocht, maar dit is gebonden aan een periode van drie jaar.

Een van de meest belangrijke veranderingen, die door amendering werd aangebracht, was dat wij niet verplichten de aandelen te verkopen na een periode van twee jaar. Men kan dus drager zijn van deze aandelen totdat er een geschikte kandidaat komt die de filosofie van het bedrijf volgt en die in dezelfde lijn van het management wil optreden.

Wij hebben bepaald dat in het geval er na twee jaar geen geschikte kandidaat kan worden gevonden, deze aandelen niet te gelde moeten worden gemaakt, maar dat zij geen stemrecht meer zullen geven. Het stemrecht wordt geschorst. De constructies die worden opgebouwd om het management kunstmatig te versterken kunnen hier niet worden aangewend. Deze maatregel is bedoeld om de continuïteit van de onderneming in stand te houden, maar niet om de inspraak van de algemene vergadering te verminderen.

De meest revolutionaire bepalingen uit het ontwerp zijn wellicht deze over de aandeelhoudersovereenkomst. Ik wil hierop niet in detail ingaan, maar u weet dat vooral de jongste drie à vier jaar heel wat rechtsleer en rechtspraak gewijd zijn, onder andere aan de vraag of de aandeelhoudersovereenkomst al dan niet wettelijk is, aan de nietigheidsgronden, aan wat kan of niet kan, aan de onbeperkte duur.

Ik verwijs enkel naar het baanbrekend cassatiearrest van 13 april 1989. Daarin is bepaald dat deze stemafspraken wel wettelijk zijn, maar dat zij moeten beantwoorden aan drie concrete criteria. Men mag niet op onherroepelijke wijze van zijn stemrecht beroofd worden. Er mag geen tegenstrijdigheid zijn met het belang van de vennootschap en er mag geen bedrog in het spel zijn. Het was bijgevolg interessant te onderzoeken in hoeverre wij deze rechtsleer, dit recent cassatiearrest konden inbrengen in het ontwerp dat ter discussie lag. Wij hebben dit voor een groot deel gedaan. Wij hebben het principe van de aandeelhoudersovereenkomst wettelijk gemaakt, maar wij hebben ook duidelijk bepaald dat ze nietig wordt wanneer ze niet beantwoordt aan de concrete voorwaarden van de artikelen 4 en 20 van het ontwerp.

Samenvattend komt het erop neer dat de goedkeuringsclausules, het recht van voorkoop en sommige stemakkoorden slechts geldig zijn wanneer ze strikt binnen de regels vallen die wij in de artikelen 20 en 4 van het ontwerp hebben opgenomen. De commissie heeft ook een amendement aangenomen waardoor dit eveneens geldt voor aandelen aan toonder. Dit alles biedt een grote rechtszekerheid die vroeger niet bestond, aangezien er op dit punt betwistingen waren. Ik ben ervan overtuigd dat specialisten in vennootschapsrecht ook op onze bepalingen kritiek en opmerkingen zullen hebben. Het voordeel van onze tekst is echter dat we heel wat nieuwe elementen hebben ingevoerd en nu kunnen nagaan hoe dit alles in de praktijk zal evolueren.

U kent het systeem van de kruisparticipatie met de wederzijdse aankoop van aandelen door moeder- en dochteronderneming, door verschillende groepen of binnen een bepaalde groep. Wij hebben hiervoor grenzen opgesteld in overeenstemming met het ontwerp van dertiende Europese richtlijn. Er bestaat immers het gevaar voor te sterke controle en voor het «schrijven met dubbel kriet», namelijk het uitgeven van geld dat er niet is of het inschrijven van geld in de boekhouding zonder dat het werkelijk werd gestort.

Wij hebben de grens van de kruisparticipatie nu op 10 pct. vastgesteld. Na een jaar moet men regulariseren, maar de regels daarvoor werden gewijzigd bij amendement, omdat wij, precies zoals bij de inkoop van eigen aandelen, de bedrijven niet in een onmogelijke financiële situatie willen brengen. De aandelen mogen dus behouden blijven, maar hun stemrecht wordt geschorst. Dit is een goede beslissing, die slechts geldt wanneer de moeder-vennootschap een naamloze vennootschap is.

Ik zou zeer ver kunnen uitweiden, maar zal even resumeren. Voor een grotere betrokkenheid van de aandeelhouders werd artikel 76 afgeschaft en vervangen door een minderheidsvordering, waardoor kleine aandeelhouders na een décharge in de algemene vergadering een vordering tegen de bestuurders kunnen indienen.

Wij hebben ook artikel 60 over de tegenstrijdige belangen herschreven en de begrippen rechtstreeks en onrechtstreeks persoonlijk belang, meldingsplicht, nietigheid en schadevergoeding bij bovenmatig voordeel ingevoerd. Ook voor BVBA's werd de minderheidsvordering ingevoerd, tenminste indien men over 10 pct. van de aandelen beschikt.

Ook de specifieke verantwoordelijkheid van de bestuurders is verbeterd. Wij hebben artikel 62 herschreven en een professionele verantwoordelijkheid en noodfelijke aansprakelijkheid ingevoerd voor bestuurders die tegen de vennootschapswetten handelen.

Een hele reeks bepalingen in verband met NV's gelden nu ook voor BVBA's, zoals de inschrijving van eigen aandelen, aandelen zonder stemrecht, aandelen met tegenstrijdige belangen, de minderheidsvordering en stemovereenkomsten. De bepalingen voor BVBA's worden nu, zoals in 1985, gewijzigd.

In de wet van 1985 werd een klein artikel ingelast, waardoor de tekst kan worden herschreven, geharmoniseerd en eventueel verbeterd zonder aan de essentie te raken. Er is zoveel aan de tekst gewijzigd dat hij eigenlijk onleesbaar is geworden en het een goede zaak zou zijn de teksten opnieuw te schrijven in een meer logisch geheel.

De aandacht ging ook uit naar artikel 12, namelijk naar de procedure voor de aankoop door werknemers van een bedrijf van speciale aandelen zonder dat het voorkeurrecht behouden blijft.

Hiermee komen wij tot een van de huidige knelpunten in het vennootschapsrecht. Wat willen wij eigenlijk, medefinanciering of medebeheer?

De eerste belangrijke doorbraak was de wet op het revisoraat, waarbij de bedrijfsrevisor de deskundige adviseur van de ondernemingsraad werd.

Verder is er de vijfde Europese richtlijn met de dubbele structuur. Er zijn nog een reeks andere initiatieven: de *stock options*, het ontwerp van minister Maystadt over de variabele vergoedingen, het initiatief tot oprichting van administratiekantoren, het wetsvoorstel van collega Cooreman over de participatiebewijzen, de bedrijfsspaarplannen en andere.

Wij zullen nu moeten kiezen. Ofwel gaan wij verder in de richting van het financiële medebeheer, de financiële participatie, waaraan uiteraard het medebeslissingsrecht wordt gekoppeld, ofwel beperken wij ons tot de verfijning van het artikel 34bis, waarbij onder concrete voorwaarden het voorkeurrecht wegvalt wanneer aandelen ook aan werknemers te koop worden aangeboden. Deze voorwaarden zien er als volgt uit: 20 pct., op naam gedurende vijf jaar, een termijn van aankoop van 30 dagen tot 3 maanden, drie jaar volstorting en de uitgifteprijs mag niet lager zijn dan 20 pct. van de nominale uitgifteprijs.

Dit artikel is niet revolutionair. Daarmee hebben wij helemaal niet de keuze gemaakt voor het medebeheer en evenmin voor financiële participatie. Wij hebben enkel een bestaande praktijk verfijnd door bijkomende voorwaarden in de wet in te schrijven.

Over een laatste punt, de discussie tussen de bedrijfsrevisoren en de accountants, zijn wij het niet eens geraakt. Op basis van een aantal belangrijke documenten werden zeven amendementen ingebracht met het oog op de afbraak van het feitelijke monopolie dat door de wet van 1985 aan de bedrijfsrevisor werd toegekend. Wij hebben misschien een Salomonsoordeel geveld, maar het was mijns inziens een verantwoorde beslissing.

In de lijn van het ontwerp hebben wij de externe accountant mede verantwoordelijk gemaakt voor het afleveren van attesten bij beslissingen die voortvloeien uit normale boekhoudkundige stukken. Inzake schattingsverslagen, bijvoorbeeld bij inbreng in natura of bij omzetting van aandelen in natura, hebben wij de bestaande wetgeving ongemoeid gelaten. Wij hebben ons er wel toe verbonden een nieuwe discussie te organiseren onder alle betrokkenen bij deze belangrijke controle-opdracht die is voortgesproten uit de negende Europese richtlijn.

Het is voor iedereen duidelijk dat wij daarover geen zekere uitspraak kunnen doen.

Wat gebeurt er met de fiscalisten, de boekhouders, de bedrijfsrevisoren, de interne en de externe accountants? Hoe gaan deze beroepen, die sterk evolueren, zich in de Europese context tot elkaar verhouden?

GEDURENDE DE LAATSTE JAREN hebben zowel de accountants als de bedrijfsrevisoren zich enorme inspanningen getroost om hun beroepsbekwaamheid te vergroten en om de deontologie te verfijnen. Voor het bedrijfsleven zijn dit twee uiterst belangrijke beroepen.

Er gaat dus een uitnodiging uit van ons naar die sector en omgekeerd om ons samen te bezinnen over deze problematiek en om, na verkenning van het terrein, nieuwe initiatieven te nemen.

Wij hebben geen drastische vernieuwing tot stand gebracht, maar de poort opengezet voor een verdere bespreking van het ontwerp.

Tot slot dank ik de minister voor dit belangrijke initiatief en verheug ik mij erover dat een zo goed debat kon worden gevoerd. De wijze waarop de heer Hatry als voorzitter van de bevoegde commissie de werkzaamheden heeft geleid, heb ik eveneens ten zeerste gewaardeerd. Ook de collega's van de oppositie hebben constructief meegewerkt om tot een goed wetsontwerp te komen. Ik dank bijgevolg de collega's van de commissie *ad hoc* voor hun boeiende bijdrage aan het debat en niet in het minst de heer Bayenet, co-rapporteur, wiens uiteenzetting wij dadelijk zullen horen. (Applaus.)

M. le Président. — La parole est à M. Bayenet, rapporteur.

M. Bayenet, rapporteur. — Monsieur le Président, la commission *ad hoc* sociétés commerciales a consacré vingt-quatre réunions à l'examen approfondi de ce projet de loi très important puisqu'il concrétise un des points de l'accord du gouvernement, le point D: l'économie belge face à l'échéance de 1992; le point trois: modernisation des structures de financement, point trois, 1.2: organisation du marché.

Ce projet constitue le troisième volet de la réorganisation des marchés dans la perspective d'une plus grande transparence après l'adoption de la loi du 2 mars 1989 réglementant la transparence et l'arrêté royal du 8 novembre relatif aux offres publiques d'acquisition et à la cession de participations de contrôle.

Les travaux de la commission ont finalement entraîné la modification de vingt-six articles et l'ajout de quinze nouveaux articles.

Ce travail législatif important fut rendu possible grâce à la participation active des commissaires, du collaborateur du ministre de la Justice, du conseiller scientifique de la commission ainsi que des services du Sénat.

Je tiens particulièrement à rendre hommage à notre collègue M. Verhaegen, rapporteur, pour la qualité de son travail. Un accord commun a permis la répartition de celui-ci. M. Verhaegen en a pris la charge la plus lourde. Il a plus particulièrement traité de la discussion générale, me réservant la discussion des articles et des amendements.

Dans ce contexte et pour la clarté de notre débat, je me permettrai de reprendre les articles et amendements principaux en renvoyant au rapport écrit pour le reste.

En son chapitre premier, le projet aborde les dispositions modifiant les lois coordonnées sur les sociétés commerciales. Dans sa section première, il précise les données suivantes: interdiction de souscription d'actions propres étendue aux filiales au sens de la loi comptable et sanctionnée par la suspension des droits des actionnaires, la pénalisation en cas de vote, la limitation du recours au capital autorisé, les mesures de défense anti-OPA, le droit de souscription préférentiel des titulaires d'actions sans droit de vote, le droit de priorité, la licéité des clauses d'agrément ou de préemption, le régime des actions sans droit de vote, le rachat d'actions propres, la limitation des participations réciproques.

Un large débat a pu avoir lieu sur la notion de société filiale, sur la discrimination à l'égard des experts-comptables par rapport aux réviseurs d'entreprises, sur la possibilité de libeller le capital en une monnaie autre que belge et enfin, sur l'augmentation du capital.

En ce qui concerne la notion de société filiale, le problème se situe au niveau de sa définition. Devant l'obligation de garder à notre législation une certaine souplesse en faveur de la vie économique, la commission s'est rangée à l'avis du conseiller du ministre de la Justice. Celui-ci a précisé que plusieurs définitions de la filiale existent; plusieurs interprétations peuvent se développer selon la législation à laquelle on fait appel. Il a estimé en outre que la référence à la loi du 17 juillet 1975 suffit; elle implique un renvoi aux annexes. De plus, l'arrêté royal du 6 mars 1990 relatif aux comptes consolidés des entreprises reprend lui aussi la définition de la filiale.

Plusieurs membres de la commission ont déposé une série d'amendements visant à éliminer ce qui, dans les lois coordonnées sur les sociétés commerciales, constitue à leurs yeux une discrimination à l'égard des experts-comptables. Ces amendements visaient à autoriser les experts-comptables à exercer certaines missions réservées jusqu'ici aux réviseurs d'entreprises.

Devant cette problématique, la commission a décidé de ne pas modifier les lois existantes concernant les réviseurs d'entreprises, mais d'élargir certaines missions aux experts-comptables. Le représentant du ministre a proposé d'indiquer les tendances futures qui doivent se développer en cette matière et de déposer une proposition de loi cosignée par la majorité des groupes politiques. La discussion de cette question devrait être poursuivie soit au sein de notre commission *ad hoc* soit en commission des Affaires économiques.

En conséquence, les amendements aux articles 2 — cinquième amendement — et article 3 — premier, troisième, cinquième, sixième amendements — ont été acceptés. Les amendements aux articles 1^{er} bis, 1^{er} ter, 1^{er} quater, 2^{bis}, 2 — troisième amendement —, 3 — deuxième, quatrième et huitième amendements — et la section 8 bis ont été retirés.

Compte tenu de l'internationalisation croissante de l'économie du pays et des progrès de l'intégration européenne, il peut paraître souhaitable de permettre que dorénavant le capital des sociétés puisse être libellé en une monnaie autre que le franc belge, notamment en écu. Suite à la discussion en commission et aux précisions apportées par le représentant du ministre et par notre collaborateur scientifique, cette proposition fut retirée car elle pose de nombreux problèmes: quelle monnaie — écu ou autre? Quelle limite? Quels sont les avantages et les inconvénients? Se pose également la question de la cotation en bourse. En effet, la monnaie étrangère est considérée, en droit belge, comme une marchandise.

En ce qui concerne l'augmentation du capital, le représentant du ministre a insisté sur l'importance fondamentale de l'article 2. Plusieurs amendements techniques ont été adoptés. Ils visaient à indiquer dans le texte du projet une définition propre des titres visés et à préciser la notion de « personnes agissant de concert ».

L'article 6 amendé vise à régler les droits exercés par les titulaires d'actions sans droit de vote en leur permettant notamment d'intenter une action minoritaire et à apporter plus de sécurité juridique lors de l'émission d'actions sans droit de vote.

A l'article 7, un amendement important a été introduit. Il visait à distinguer clairement les différents cas de rachat d'actions propres et le cas échéant, à introduire une obligation d'information de l'assemblée générale.

Les articles 9 et 10 organisent la réglementation des participations réciproques.

La section 2 du projet aborde la problématique de l'émission des valeurs mobilières réservées aux membres du personnel. Cette partie du projet a provoqué une très large discussion. De nombreux amendements ont été déposés pour tenter de répondre aux interrogations des membres de la commission. S'agit-il, pour les membres du personnel, d'une rémunération? Qu'en est-il de la problématique de la sécurité sociale? Le conseil d'entreprise doit-il participer? Une négociation débouchant sur la conclusion d'une convention collective du travail est-elle nécessaire? Quel

sera le contenu de la consultation du conseil d'entreprise ? Quelles sont les protections accordées aux travailleurs dans le cadre de cette opération ? Celle-ci peut-elle être réservée à une catégorie des membres du personnel ? Qu'en est-il de la cessibilité de ces actions ?

La commission des Affaires sociales du Sénat a émis un avis sur l'article 11 du projet. Cet avis est joint au rapport. Relativement à cet article, le ministre de la Justice a précisé que son collègue, ministre de l'Emploi et du Travail, a approuvé ce projet. Il reste néanmoins ouvert à tous les avis. Il craint cependant qu'à force de vouloir l'idéal nous ne conservions le pire.

A la suite de ce débat, la commission a décidé de voter sur les amendements et sur l'article 11. L'avis du Conseil national du travail a été demandé pour le 20 avril 1991.

La section 3 du projet traite du problème de la responsabilité des administrateurs, de l'action sociale et de l'action minoritaire. Il vise à régler les conflits d'intérêts entre administrateurs et à définir leurs responsabilités.

Un amendement important est déposé à l'article 12. Il est voté par la commission. Son but consiste à informer l'assemblée générale de l'hypothèse d'un conflit d'intérêts. Il vise également à remplacer la notion difficilement cernable d'intérêts opposés par la notion d'intérêts personnels directs ou indirects.

L'article 13 porte sur la responsabilité solidaire des administrateurs en cas d'infraction à l'article 440 du livre III du Code du commerce. Certains commissaires trouvant cet article dangereux et inutile en auraient souhaité la suppression. Toutefois, un amendement visant à maintenir l'actuel article 62 des lois coordonnées a été adopté à l'unanimité des membres présents.

Concernant l'action minoritaire, le gouvernement a introduit un amendement dans le but d'éviter que les groupes de la majorité ne s'efforcent de protéger les administrateurs contre l'action minoritaire. Cet amendement a été accepté.

Le ministre souligne également le fait que le gouvernement ne s'oppose pas à la conciliation. Il n'en est toutefois pas partisan car cette procédure introduit la méfiance envers l'action minoritaire. Elle risquerait, en outre, de surcharger le travail des tribunaux.

La section 4 du projet aborde les modifications relatives à l'assemblée générale, la délibération de l'assemblée générale et les conventions entre actionnaires. Une série d'amendements techniques ont été adoptés par la commission. Ils visent notamment le délai de convocation de l'assemblée générale, les conventions relatives à l'exercice du droit de vote, l'extension aux SPRL :

1. Du principe selon lequel l'exercice du droit de vote peut faire l'objet de conventions, conformément à l'intérêt de la société;
2. De l'interdiction de souscrire leurs propres actions;
3. Du recours à l'émission de parts sans droit de vote et du règlement de l'exercice du droit de souscription préférentiel;
4. De la limitation du handicap dont souffre la SPRL qui ne peut recourir aux emprunts classiques;
5. De l'introduction de l'action minoritaire.

Dans sa section 5, le projet aborde le problème de la publicité des comptes annuels et, notamment, le renforcement du rôle de la Banque nationale. La loi de février 1985 confie à l'expert-comptable externe ou au réviseur d'entreprises le monopole de la vérification et du redressement des documents comptables.

La commission a adopté la formule suivante : l'administrateur ou le gérant qui déposera les comptes auprès de la Banque nationale mentionnera, sur les documents, le nom de l'expert-comptable ou du réviseur d'entreprises. Si aucune mission de vérification et/ou de redressement n'a eu lieu, l'administrateur ou le gérant précisera bien qu'aucune de ces tâches n'a été confiée à un réviseur ni à un expert-comptable.

Enfin, les sections 6 et 7 concernant les obligations convertibles, les droits de souscription et les dispositions pénales n'ont guère suscité de débats politiques importants. Quelques amendements techniques ont été apportés au texte initial.

Dans le chapitre 2 relatif aux dispositions diverses, nous trouvons des mesures visant à laisser au Roi le soin de définir certaines notions telles que « personnes déterminées », « société mère » et « société filiale ».

Un amendement visant à introduire la procédure de l'offre publique de retrait dans notre système juridique a été retiré par ses auteurs à la suite des explications fournies par le représentant du ministre de la Justice et par le conseiller scientifique de la commission.

L'ensemble du projet de loi modifiant les lois sur les sociétés commerciales, coordonnées le 30 novembre 1935, dans le cadre de l'organisation transparente du marché des entreprises et des offres publiques d'acquisition, a été adopté à l'unanimité des quinze membres présents.

La proposition de loi introduisant la possibilité d'émission d'actions sans droit de vote, modifiant les limites maximales imposées au vote en assemblée générale, réduisant les cas d'intervention d'un réviseur d'entreprises dans le cadre de certaines opérations et permettant les pactes sociaux par la modification des lois sur les sociétés commerciales, coordonnées le 30 novembre 1935, proposition de loi déposée par MM. Hatry et Cooreman, est devenue sans objet. (*Applaudissements.*)

M. le Président. — La parole est à M. Hatry.

M. Hatry. — Monsieur le Président, c'est avec beaucoup de plaisir que j'ai présidé la commission qui a examiné ce projet de loi car, malgré l'ampleur de la tâche — entre le mois de décembre 1990 et l'approbation finale du rapport, intervenue la semaine dernière, la commission s'est réunie à vingt-quatre reprises —, elle a accompli un travail constructif, efficace et — je n'hésite pas à le dire — aussi dynamique qu'on peut l'espérer de la part d'une assemblée parlementaire.

Ce succès incombe, bien entendu, à l'ensemble des commissaires mais je voudrais surtout remercier les deux rapporteurs, MM. Guido Verhaegen et Maurice Bayenet, ainsi que le collaborateur du ministre, Jean Scalais, qui a fait preuve d'un grand dévouement et dont les interventions ont fortement contribué à la qualité du travail.

Je voudrais également remercier le secrétariat de même que les services de traduction et d'interprétariat, qui nous ont beaucoup aidés. J'adresse des remerciements particuliers à Mlle Van Maele, secrétaire de commission, qui a effectué son travail de façon tout à fait exemplaire.

Je mentionnerai enfin le conseiller scientifique, maître Xavier Dieux, dont il a été question dans les propos des rapporteurs et qui nous a également éclairés de ses conseils.

En tant que membre de l'opposition aussi, j'ai éprouvé beaucoup de plaisir à participer au travail de la commission, non seulement parce que — je l'indiquerai dans un instant — une proposition analogue, quoique de moindre ambition, a été introduite par M. Cooreman et moi-même, mais surtout parce que ce projet de loi ne donne pas un blanc-seing à l'exécutif, contrairement à beaucoup d'autres textes légaux, à portée économique et financière, qui ne fixent aucun critère indiquant la manière dont l'exécutif va utiliser le pouvoir qui lui est conféré.

Ce projet ne délègue pas à l'exécutif des pouvoirs qui, normalement, sont ceux du Parlement. Il n'interprète pas, de façon excessive, des directives européennes de telle sorte que l'on puisse parfois se croire confrontés à une législation d'un pays situé au-delà du rideau de fer. Nous avons affaire ici à une législation dans le meilleur sens du terme, qui donne sa place à la fois au législateur et au gouvernement. Je salue cet aspect de la législation que l'on oublie trop souvent dans nos textes économiques et financiers où l'exécutif se substitue littéralement au Parlement pour prendre des décisions essentielles.

Le problème que désire régler ce projet de loi est important et urgent. Depuis de nombreuses années, des entreprises belges paraissent étonnamment vulnérables à des offres publiques d'achat visant souvent la mainmise d'intérêts étrangers sur nos

entreprises. En effet, pour paraphraser ce qui a été dit, nos entreprises étaient non seulement ouvertes mais aussi « offertes sur un plateau » aux offres publiques d'achat ou d'échange.

Les noms les plus connus, victimes de telles actions d'offres publiques d'acquisition, font notamment partie du « Gotha » des entreprises belges comme Côte d'Or, la Royale belge, Assubel, la Société générale de Belgique, Tabacofina, la Raffinerie tirlémonnoise, Donnay, Nagelmackers, Famibanque, la Banque sud belge et tout le secteur de l'alimentation.

Heureusement, l'histoire n'est pas aussi sombre que semblent l'indiquer les noms que je viens d'énoncer. En effet, tout récemment encore, un journal énumérait un certain nombre d'opérations qui se sont déroulées dans l'autre sens, à savoir quelques reprises d'entreprises étrangères par des entreprises belges. Je mentionnerai entra autres la société Handy Andy reprise par le groupe GBI, les filiales de Genstar reprises par CBR, Charterhouse repris par Petrofina, la brasserie Maes reprise par des actionnaires belges, Sarma, précédemment aux mains américaines et également repris par le groupe GBI, Euralliance repris par les AG, Scotty's, société américaine reprise par le groupe GBI, Avis Europe repris par D'Ieteren, Hirtz repris par Glaverbel. Je citerai enfin l'exemple déjà historique d'une véritable *Success story*: Food Lion, filiale de Delhaize aux USA.

Tout n'est donc pas aussi noir que semble l'indiquer ma première énumération. Cependant, le poids des entreprises reprises au cours des dernières années par des entreprises non belges, pèse évidemment extrêmement lourd dans une économie de petite dimension telle que la nôtre.

En 1914, la Belgique était, grâce à ses entreprises, un leader industriel mondial. Encore en 1958, elle était la patrie d'importantes entreprises qui avaient essaimé partout dans le monde. Elle est devenue malheureusement de plus en plus orpheline d'entreprises dont le siège et le centre de décision sont situés dans ce pays et dont le capital est dans des mains belges.

Comment en sommes-nous arrivés à cette situation ? Il y a bien entendu l'aspect législatif, mais d'autres raisons peuvent encore être invoquées : l'actionnariat de nos sociétés est morcelé, souvent familial, avec une propension aux profits à court terme parfois démesurée; on note une certaine faiblesse des options stratégiques en ce qui concerne quelques grandes entreprises. La dimension du pays, qui peut être comparée à celle de la Suède, des Pays-Bas ou de la Suisse, n'est pas une excuse; il existe une faiblesse ou carrément une absence d'intérêt en matière de politique industrielle comme en témoignent certains manques de vision à long terme en sidérurgie et dans certains sous-secteurs du textile.

Par ailleurs, la compétitivité des entreprises a été fragilisée à diverses reprises, surtout de 1975 à 1981. Enfin, j'en arrive à une raison que je juge fondamentale : le maintien d'une législation sur le contrôle des sociétés datant de 1935 et qui, à cette époque et à juste titre d'ailleurs, visait avant tout à protéger et à défendre les actionnaires, est aujourd'hui largement responsable de la facilité des OPA.

Il n'est pas surprenant de constater, alors que notre législation de 1935 maintenait intégralement qu'une société anonyme ne peut compter qu'un seul type d'actions, que ce sont précisément les autres petits pays ayant une dimension comparable à celle de la Belgique mais une législation bien différente en la matière, à savoir les Pays-Bas, la Suède et la Suisse, qui sont toujours cités lorsqu'on veut évoquer des géants à rayonnement international. Il s'agit de pays qui se sont dotés de moyens de contrôle extraordinaires des sociétés — et ce parfois par une minorité — permettant, avec quelques actions à droit de vote exclusif ou multiple, de l'emporter sur les millions d'actions ne jouissant pas d'un droit de vote.

Je considère qu'il n'y a pas eu, dans ce domaine, de défaillances fondamentales du management belge, mais que nous sommes en présence d'une législation que nous avons trop tardé à modifier alors qu'on aurait dû permettre depuis longtemps certaines opérations de défense qui étaient parfaitement légitimes.

La loi que le Parlement va voter est une loi faisant partie d'un ensemble de quatre dispositions législatives. Il y a en effet, outre la loi du 2 mars 1989 réglementant la transparence de l'actionnariat, l'arrêté royal d'exécution, pour lequel d'ailleurs le Parlement a été

consulté et qui s'est traduit par l'arrêté du 8 novembre 1989 réglementant les OPA. Enfin, en dehors de la législation actuellement en discussion, il existe un avant-projet de loi sur les participations stratégiques émanant du ministère des Affaires économiques mais qui souffre, malheureusement, d'une large carence au niveau des textes, c'est-à-dire qu'il veut, me semble-t-il, trop embrasser et qu'il risque ainsi de très mal étreindre. C'est dire que le texte législatif soumis à notre examen joue un rôle-clé dans notre future législation des sociétés.

Comme le rapporteur l'a rappelé, devant la carence législative et afin d'y apporter un remède, le sénateur Cooreman et moi-même avons déposé, le 10 mars 1988, une proposition de loi visant à réaliser certains des objectifs en question. J'ai d'ailleurs eu l'occasion, à plusieurs reprises, de m'adresser au ministre de la Justice pour lui demander d'accélérer au maximum le dépôt du projet de loi sur la réforme du droit des sociétés.

Si, lors des débats, certains désaccords ont surgi, à l'égard de ce texte, entre la majorité et l'opposition, il faut bien reconnaître que l'unanimité l'a emporté lors du vote final.

Nous approuvons par ailleurs les objectifs définis par le ministre de la Justice, lesquels constituent les cinq axes principaux du présent projet de loi, à savoir :

- La défense des intérêts des actionnaires;
- La transparence et le bon fonctionnement des marchés;
- Le développement des entreprises;
- Le souci de s'insérer raisonnablement dans le cadre des droits étrangers, compte tenu de certaines comparaisons que nous avons faites avec le droit britannique, le droit français, le droit néerlandais et le droit allemand;
- La revitalisation de la participation des actionnaires aux assemblées générales.

Au total, ce projet de loi comporte dix-huit mesures qui modifient fondamentalement notre droit des sociétés et qui sont basées sur une série de critères importants :

- Des normes basées sur le droit comparé européen, en ligne avec les futures directives européennes, dans la mesure où nous les connaissons;
- La transparence des actes d'une société, par l'information, qui doit être énoncée clairement à l'ensemble des actionnaires;
- Le rôle de l'assemblée générale qui est préférable à celui du conseil d'administration partout où cela s'avère possible pour des délibérations portant sur la structure de l'actionnariat;
- Une proportionnalité raisonnable dans les mesures susceptibles d'être prises par les sociétés, par rapport au but poursuivi;
- Le recours à des mesures de protection, dont la durée est limitée dans le temps et qui doivent être renouvelées périodiquement, en cas de nécessité;
- Le principe de l'existence de contreparties financières pour tout abandon, par les actionnaires, d'un droit patrimonial ou financier;
- L'exclusion de rigidités excessives, notamment par le non-recours à certaines techniques utilisées dans d'autres pays, comme les actions à droit de vote multiple ou prioritaires existant, par exemple, en droit néerlandais;
- L'introduction de mesures destinées à assurer le respect des actionnaires minoritaires; par exemple, l'innovation que constitue l'action minoritaire;
- Le renforcement de la participation trop peu visible aux assemblées générales, en permettant notamment l'anonymat et la sollicitation active des procurations.

Dans le cadre d'un exposé qui se veut bref, il n'est pas possible de procéder à une énumération systématique et complète de tout ce qui, après le vote de la loi, aura changé, mais il paraît évident que la simple énumération des articles modifiés et des mesures proposées est déjà extrêmement significative de la portée de ce projet.

Les dix-huit mesures auxquelles j'ai fait allusion sont regroupées en cinq catégories. La première en comporte trois visant l'augmentation de capital, le droit de préférence et le capital différé :

1. Organisation des augmentations de capital;

2. Modalités de renonciation au droit de préférence par les actionnaires;

3. Conditions de l'émission de titres comportant un capital différé.

La deuxième catégorie regroupe six mesures visant à introduire des mécanismes propres à assurer la stabilité de l'actionariat:

1. Problématique des clauses d'agrément et préemption au profit des actionnaires existants;

2. Introduction d'actions sans droit de vote — enfin — en droit belge;

3. Règles d'acquisition, par une société, de ses titres propres;

4. Acquisition — article 11 — par le personnel, des titres de la société sur la base d'escompte, de réduction de la valeur du titre par la société;

5. Autorisation des conventions d'actionnaires qui, aujourd'hui, sont, en théorie tout au moins, encore illégales;

6. Suppression de l'article 76 des lois coordonnées, relatif à la limitation du pouvoir votal.

La troisième catégorie comporte six mesures relatives à la participation et à la représentation des actionnaires aux assemblées générales ainsi qu'à la défense des actionnaires minoritaires:

1. Réglementation de la problématique des conflits d'intérêts, au sein d'un conseil d'administration ou d'une assemblée générale;

2. Responsabilité des administrateurs;

3. Introduction de l'action minoritaire au profit non de ces actionnaires minoritaires mais de la société elle-même;

4. Modifications relatives aux assemblées générales, visant à faciliter aux actionnaires, détenteurs d'un petit nombre de titres, par l'anonymat, le vote par procuration et la sollicitation des procurations;

5. Régime nouveau de la publicité des comptes annuels;

6. Nouveau régime du commissaire.

La quatrième catégorie en compte deux, relatives à la limitation et à la réglementation de certaines pratiques.

1. Problématique des participations réciproques, limitées en principe à 10 p.c., avec une sanction concernant le droit de vote;

2. Problème des options sur l'actif, notamment durant le déroulement d'une OPA.

Enfin, une mesure relative aux émissions réservées aux membres du personnel est le seul élément qui fut quelque peu controversé et qui provoqua un débat politique, au sein de la commission.

Le texte fut, comme je l'ai dit, fortement amendé en commission, puisque vingt-six articles ont été fondamentalement revus et leur nombre a été porté de 42 à 56, par l'ajout de 15 articles nouveaux.

La commission s'est notamment penchée sur un certain nombre d'aspects qui modifient notre législation de façon fondamentale. Les rapporteurs et le représentant du ministre ont pris l'initiative et la responsabilité — et je les en félicite — d'ajouter, *in fine* du rapport, des tables extrêmement claires et précises qui permettront de retrouver aisément, dans un texte extrêmement long et touffu, les endroits où sont traités des problèmes spécifiques. La consultation du rapport en sera manifestement facilitée. Ce fut donc une tâche remarquable et particulièrement utile.

L'opposition a émis quelques réserves et a voulu amender le texte, notamment pour y insérer une proposition de loi, déposée en 1988, à savoir la proposition de loi modifiant l'article 45 de la loi du 27 décembre 1984 portant des dispositions fiscales, proposition visant à permettre les options sur actions en faveur des cadres d'entreprises.

Cette législation, qui avait pour but de mieux associer les cadres d'entreprises aux résultats de leur gestion, est pratiquement restée lettre morte depuis 1984. Pourquoi? Parce que les conditions mises à l'exercice de cette possibilité d'options sur actions sont tellement rigoureuses et restrictives que l'on peut, chaque année, compter sur les doigts de la main les entreprises qui y ont eu recours.

Pour ne pas alourdir le texte et éviter d'engager un nouveau débat, nous avons préféré retirer cet amendement. Je fais cependant appel au ministre pour que soit envisagée, au sein du groupe interministériel qui examine l'ensemble de cette problématique, la possibilité de véritablement donner vie à cette disposition qui n'a reçu aucune application pratique depuis 1984. Le gouvernement semble, en effet, en avoir reconnu l'intérêt puisqu'il a prolongé, sans fixer aucun terme, la possibilité de recourir à ce système de stimulant pour les cadres.

Je souhaiterais que le ministre confirme que le gouvernement met effectivement à l'étude les moyens de rendre cette disposition vivace.

Un autre point sur lequel nous étions en désaccord avec le projet du gouvernement concerne la proportion d'actions sans droit de vote par rapport au nombre total d'actions. Dans la proposition de loi que nous avons introduite, le nombre d'actions sans droit de vote pouvait atteindre la moitié du capital. Nous avons cependant accepté de nous rallier à la solution préconisée par le gouvernement et approuvée par les membres de la commission, à savoir la proportion d'un tiers.

Dans un certain nombre de matières relatives à la protection des entreprises, le projet de loi limite à cinq ans la possibilité d'utiliser ces remèdes. Je pense notamment aux *poison pills* et aux *warrants*. Nous aurions préféré une période plus longue; cependant, nous avons marqué notre adhésion à cette proposition.

Parmi les points que la commission a particulièrement approfondis, je citerai les actuels articles 25 à 31 qui constituent la transposition, à l'égard des sociétés privées à responsabilité limitée, d'un certain nombre de dispositions du projet de loi. La commission a fait, à notre avis, œuvre sage en manifestant la plus grande discrétion à propos d'une extension généralisée et totale des dispositions du projet. Chacune de celles reprises aux articles 25 à 31 — dont la description synthétique figure d'ailleurs dans un tableau d'un grand intérêt, aux pages 198 à 207 du rapport — apporte une clarification indéniablement utile. Par ailleurs, si la charge, ainsi représentée, sera faible au niveau des PME, les avantages seront, par contre, considérables sur le plan de la gestion de ces entreprises. La commission a donc fait preuve d'efficacité, en l'occurrence.

Le chapitre VII du rapport reprend une description circonstanciée et détaillée des professions d'expert comptable et de réviseur d'entreprises. Il constituera — j'en suis convaincu — une base et à la concertation engagée avec ces deux professions, et à une organisation éventuelle de nouveaux rapports entre elles ainsi qu'à l'affectation de nouvelles fonctions.

Nous n'avons cependant pas voulu innover de manière excessive et nous sommes contentés de définir les nouvelles fonctions des experts comptables qui risquaient d'être exclues de celles initialement prévues par le projet.

Comme vous pourrez le constater à la lecture du rapport, nous avons également établi une comparaison entre la législation belge et les législations étrangères de pays proches du nôtre, à savoir le droit français, le droit néerlandais et le droit allemand. Etant donné l'importance considérable du marché britannique, nous avons tenu compte davantage du comportement des agents du marché britannique que de la législation y relative. Cela ne nous a cependant pas amenés à introduire des amendements majeurs.

Je souligne également que la commission n'a pas exploité l'extrême possibilité qui lui était offerte, à savoir, multiplier les instruments financiers. En effet, le cas échéant, nous aurions pu suivre la voie des actions à vote double, à vote multiple, avec toute une gamme de moyens financiers comme ceux qui existaient dans la législation belge — ou en l'absence de législation belge — avant 1935.

En réalité, nous avons voulu cantonner les changements intervenus, dans ce domaine, à la création d'actions sans droit de vote et sans multiplication des instruments. En effet, même si j'ai laissé entendre que certains éléments de la législation de 1935 auraient mérité d'être revus, celle-ci a cependant eu, en son temps, un effet positif, notamment à l'égard de la protection des actionnaires. Il s'agissait précisément d'un impératif à réaliser en priorité par la législation de l'époque.

En conclusion, si ce texte une fois adopté par le Sénat l'est également *ne varietur* par la Chambre, la loi de 1935 aura duré cinquante-six ans, ce qui n'est pas si mal, bien qu'au cours des trois dernières années cette législation n'ait pas été parfaitement, et de loin, appropriée à la situation.

Nos autres lois fiscales et économiques sont revues littéralement tous les six mois au moment du dépôt du budget et quelques semaines après le contrôle budgétaire. Je suggère que cette législation-ci revête un caractère durable, sans nécessairement durer cinquante ans. Ainsi, l'entreprise et ceux qui seront chargés d'appliquer la loi — les professions juridiques et financières — bénéficieront d'une certaine stabilité dans le processus législatif.

En tout cas, par cette loi, nous fournirons le meilleur instrument possible aux professionnels.

Monsieur le Président, chers collègues, la commission *ad hoc* sociétés commerciales, a terminé le mandat que le Sénat lui avait confié lors de sa création avec la remise de son rapport en séance plénière. Mais, bien entendu, le Sénat peut décider de lui confier d'autres tâches.

Je forme un autre vœu. Après janvier 1992, le Sénat devrait éventuellement revoir l'utilité de certaines commissions permanentes dont quelques-unes n'ont plus qu'un intérêt historique, d'autant plus qu'une partie importante de l'activité que ces commissions exerçaient a été transmise soit aux Communautés, soit aux Régions. Je conçois qu'il soit difficile de régler cette question en session parlementaire, en raison notamment des problèmes personnels qui se posent dans ces commissions. Mais le trop grand nombre de commissions constitue incontestablement un obstacle. Les commissaires se souviendront des difficultés que nous avons rencontrées pour réunir notre commission. Et nous avons fréquemment dû travailler les vendredis ou les jours de réunion des Conseils de Communautés de Régions. (*Applaudissements.*)

De Voorzitter. — Ik stel voor de lijst van de sprekers te sluiten.

Je propose de clore la liste des orateurs. (*Assentiment.*)

D'après mes prévisions, nous pourrions terminer aujourd'hui la discussion générale et l'examen des articles de ce projet de loi.

Wij zullen vandaag de algemene bespreking en het onderzoek van de artikelen van het ontwerp van wet beëindigen. Morgen vanaf tien uur komen dan de andere punten van onze agenda aan de orde.

De heer Valkeniers. — Mijnheer de Voorzitter, mag ik als eerstvolgende het woord nemen? U zal het mij niet kwalijk nemen dat ik, zittende in een rolstoel, niet wens te wachten tot de andere sprekers aan de beurt zijn geweest.

De Voorzitter. — Mijnheer Valkeniers, dat begrijp ik volkomen. Ik wens u een spoedig en algeheel herstel toe en geef u graag meteen het woord.

De heer Valkeniers. — Mijnheer de Voorzitter, alleen het artikel 12 heeft het voorwerp uitgemaakt van een geschil tussen verschillende politieke partijen. Het werd ook in de commissie voor de Sociale Aangelegenheden, waarvan ik deel uitmaak, besproken.

De VU-fractie is uitermate tevreden dat het artikel 12 zal worden aangenomen. De achterhoedegevechten waren ook geheel overbodig en achterhaald, aangezien het geven van aandelen aan werknemers nu algemeen is aanvaard in alle landen van de Europese Gemeenschap en vrijwel in alle andere landen. Het zou bijgevolg jammer zijn geweest, mochten wij hier de trein hebben gemist.

Tot daar, mijnheer de Voorzitter, wat ik namens de Volksunie-fractie in de algemene bespreking naar voren wens te brengen. (*Applaus.*)

De Voorzitter. — Het woord is aan de heer De Backer.

De heer De Backer. — Mijnheer de Voorzitter, ik wil eerst de beide rapporteurs, de heren Verhaegen en Bayenet, feliciteren voor het document dat zij hebben afgeleverd over het ontwerp

betreffende de handelsvennootschappen. Het was een belangrijk opdracht. Samen met de voorzitter van de commissie, de heer Hatry, hebben ze een stukje geschiedenis geschreven.

Het wetsontwerp betreffende de handelsvennootschappen wenst vijf grote doelstellingen te realiseren: de verdediging van de belangen van de aandeelhouders, de doorzichtigheid en de goede werking van de markten, de ontwikkeling van de ondernemingen, het streven om te passen in de buitenlandse wetgevingen en tenslotte de wederopleving van de deelneming van de aandeelhouders aan de algemene vergaderingen.

Enkele andere wijzigingen hebben ten doel de huidige wetgeving op de handelsvennootschappen aan te passen aan de tweede richtlijn van de Raad van ministers van 13 december 1976 en de bepalingen van het koninklijk besluit van 8 november 1989 betreffende de openbare overname-aanbiedingen in te voegen.

Artikel 6 voert de aandelen zonder stemrecht weer in. De regering wenst op die wijze de financieringsmogelijkheden met risicodragend kapitaal te verruimen, zonder de stabiliteit van de bedrijfsvoering in gevaar te brengen. Het is wel de vraag of het beginsel van het aandeel zonder stemrecht alle belangen van de aandeelhouders respecteert. Elke aandeelhouder is een volwaardig vennoot met alle daaruit voortvloeiende rechten waaronder het stemrecht. Enkel dit stemrecht laat hem toe deel te nemen aan het beheer van de vennootschap. Het stemrecht is met andere woorden een onmiskenbare eigenschap van het aandeel.

Ik vraag me echter af in welke mate men bij het invoeren van een aandeel zonder stemrecht rekening heeft gehouden met de belangen van de kleine aandeelhouder. De aandeelhouder die geen stemrecht heeft, zal zeker niet naar de algemene vergadering gaan, aangezien hij geen medezeggenschap heeft.

Dit wetsontwerp poogt een aantal leemtes op te vullen.

Artikel 7 bepaalt dat de naamloze vennootschap haar eigen aandelen of winstbewijzen slechts kan verkrijgen na een besluit van de algemene vergadering. Op grond van de haar in de statuten toegekende bevoegdheden, kan evenwel de raad van bestuur, zonder voorafgaande toestemming van de algemene vergadering, aandelen van de vennootschap kopen, indien deze aankoop noodzakelijk is om te voorkomen dat de vennootschap een « ernstig en dreigend nadeel » zou lijden.

Wat is nu « een ernstig en dreigend nadeel »? De toelichting stelt dat er « een ernstig en dreigend nadeel » is wanneer het belang van de vennootschap in gevaar is. De terugkoopverrichting mag slechts worden uitgevoerd als blijkt dat de status-quo een nog ernstiger nadeel zou betekenen voor de vennootschap. Dit recht op inkoop kan interessant zijn wanneer een vennootschap wordt bedreigd met een openbare overname-aanbieding. Nochtans is het duidelijk dat het begrip « ernstig en dreigend nadeel » ruimer te interpreteren valt.

De toelichting geeft hiervan volgende voorbeelden: « de ter beurze genoteerde vennootschap kan de koers van haar aandelen steunen. De vennootschap kan door de aankoop van haar eigen aandelen hergroeperingsverrichtingen vergemakkelijken. De terugkoop van eigen aandelen is eveneens een middel om de aandeelhoudersstructuur te beschermen ». De vraag is of het belang van de vennootschap steeds de terugkoop van eigen aandelen rechtvaardigt. Waar ligt de grens? Het begrip « ernstig en dreigend » is te algemeen om op basis daarvan een gezond beleid van inkoop van eigen aandelen te voeren.

Het wetsontwerp regelt eveneens de materie van de wederzijdse deelnemingen. Tot nu toe was een reglementering hierover onbestaande. De desbetreffende bepalingen maken een onderscheid tussen wederzijdse deelneming tussen twee onafhankelijke vennootschappen enerzijds en tussen een moedermaatschappij en een dochtermaatschappij anderzijds.

Het Belgisch wetsontwerp bepaalt dat de vennootschappen geen wederzijdse deelnemingen mogen bezitten die meer dan 10 pct. vertegenwoordigen van de stemmen, verbonden aan het geheel van de door de andere vennootschappen uitgegeven effecten. Het feit dat dit wetsontwerp deze materie regelt is positief. De beperking van de wederzijdse deelnemingen en de meldingsplicht van eventuele wederzijdse deelnemingen komt de doorzichtigheid van de machten zeker ten goede.

Ik stel mij echter vragen bij de maximumgrens van 10 pct., als het gaat over de wederzijdse deelneming tussen twee onafhankelijke vennootschappen. Met deze 10 pct. volgen wij de Franse wetgever. De Duitse wetgever daarentegen laat wederzijdse deelnemingen tussen onafhankelijke vennootschappen toe voor zover zij een vierde van het maatschappelijk kapitaal niet te boven gaan. Had België, rekening houdend met de Europese eenmaking in 1992, niet eerder moeten aansluiten bij de Duitse wetgever?

Artikel 12 heeft ten doel kapitaal en arbeid dicht bij elkaar te brengen. Om dit te bereiken laat het de vennootschappen toe om onder bepaalde voorwaarden aandelen uit te geven uitsluitend bestemd voor de personeelsleden.

De PVV is het roerend eens met dit principe. De liberalen zijn altijd voorstander geweest van een zo groot mogelijke democratisering of spreiding van het kapitaal van de onderneming. Doordat werknemers aandelen met stemrecht verkrijgen, worden zij nauwer betrokken bij het beheer van hun onderneming. Op die manier kunnen zij hun belangen, zijnde deze van de kleine aandeelhouders, beschermen.

Ik heb nochtans enige problemen met de praktische uitwerking van dit idee. De duur van de blokkering van de effecten, zijnde vijf jaar, is mijns inziens te lang. De gunstige voorwaarden tegen dewelke de werknemer de aandelen kan verkrijgen, rechtvaardigen het verplicht aanhouden van de aandelen gedurende een beperkte termijn. De termijn van vijf jaar is zeker te lang. Bij waardeverminderingen van het aandeel lijdt de werknemer door het verplicht aanhouden te veel verlies aangezien hem de mogelijkheid werd ontnomen in te spelen op de markt.

Een tweede voorwaarde waarmee ik niet gelukkig ben is de anciënniteitsvereiste waaraan de personeelsleden moeten voldoen om voor de aankoop van aandelen in aanmerking te komen. De anciënniteit mag niet lager zijn dan zes maanden en niet hoger dan drie jaar. Elke anciënniteitsgrens naar boven toe is discriminerend en zou bijgevolg vermeden moeten worden.

De vraag is of de voordelige prijs waartegen de personeelsleden hun aandelen kunnen kopen niet een vorm van loon is. In de commissie werd hierover uitvoerig gediscussieerd. Sommigen wezen erop dat de gunstige aankoopsprijs een compensatie is voor het feit dat de aandelen gedurende vijf jaar niet kunnen worden verkocht. In de wettekst staat nergens uitdrukkelijk bepaald dat het geen loon is. De geschiedenis van de maaltijdcheques heeft ons geleerd hoezeer een juridisch begrip kan evolueren. Men had dit kunnen vermijden door uitdrukkelijk in de wet te vermelden dat de gunstige aankoopsprijs geen loon is.

Tenslotte wil ik er nog op wijzen dat niet de vennootschap, maar de andere aandeelhouders het gelag betalen. Wanneer een vennootschap beslist de werknemers te laten inschrijven op een kapitaalverhoging aan gunstige voorwaarden, betekent dit een waardevermindering voor de bestaande aandelen.

Positief is de regeling van artikel 4 betreffende de goedkeuringsclausules en het recht van voorkoop. De statuten en de aandeelhoudersovereenkomsten kunnen de overdraagbaarheid van aandelen, warrants en converteerbare obligaties wel beperken, maar niet langer dan drie maanden. Op die manier wordt de aandeelhouder geen gevangene van zijn aandeel, wat in het verleden soms wel het geval was.

*De heer Toussaint, ondervoorzitter,
treedt als voorzitter op*

Positief is eveneens de wijziging, vervat in artikel 33, waardoor de jaarrekeningen niet langer op de griffie van de rechtbank van koophandel zullen worden neergelegd, maar bij de Nationale Bank. Op die manier zal de taak van de griffies gevoelig worden verlicht.

Artikel 33 geeft de Koning de bevoegdheid te bepalen onder welke voorwaarden de neerlegging van de stukken mag geschieden op andere informatiedragers dan papier. Hierdoor kan de technologische vooruitgang op het vlak van informatieverwerking bijdragen tot een snellere verwerking en bekendmaking van gegevens.

Dit wetsontwerp introduceert twee nieuwe begrippen: de minderheidsvordering, en het openbaar verzoek tot verlening van een volmacht.

Ten eerste is er de minderheidsvordering. Deze minderheidsvordering wordt voor rekening van de vennootschap ingesteld door één of meer aandeelhouders die op de dag van de algemene vergadering ten minste één percent vertegenwoordigen van de stemmen verbonden aan het geheel van de op die dag bestaande effecten, of die op die dag effecten bezitten die een deel van het kapitaal vertegenwoordigen voor ten minste vijftig miljoen frank. Op deze manier kan de minderheid wanneer de meerderheid dat zou hebben nagelaten, ten opzichte van de bestuurders een aansprakelijkheidsvordering instellen.

De Raad van State wijst er ons op dat deze vennootschapsvordering kan worden ingesteld door verscheidene aandeelhouders of groepen, die voldoen aan de gestelde voorwaarden.

Bijkomend voorziet artikel 15 van dit wetsontwerp in de mogelijkheid om ook door de meerderheid een aansprakelijkheidsvordering te doen instellen. Op die manier wordt de meerderheid de kans geboden zich in de plaats van de minderheid te stellen of om de vennootschapsvordering van de minderheid te minimaliseren.

Bijgevolg is het mogelijk dat verschillende vorderingen naast elkaar bestaan waarvoor het wetsontwerp weliswaar een oplossing biedt. De vorderingen zullen wegens hun samenhang worden samengevoegd. Zal dit echter een voldoende oplossing zijn? De cumulatie van rechtsvorderingen zal de verwarring en de traagheid in de procedures ten top drijven. Het heeft weinig zin dat de wetgever streeft naar een wijziging van het Gerechtelijk Wetboek om de gerechtelijke achterstand weg te werken, wanneer hij op andere vlakken een overvloed van rechtsvorderingen creëert.

Het tweede nieuwe begrip heeft betrekking op het openbaar verzoek tot verlening van een volmacht en kadert in de maatregelen die artikel 19 bevat ten einde de deelneming aan de algemene vergadering te stimuleren.

Of deze maatregelen het gewenste effect zullen hebben, valt te betwijfelen. Het ontwerp voert voor de aandeelhouders van de vennootschappen die een publiek beroep op het spaarwezen hebben gedaan, een aantal verplichte handelingen in om deel te nemen aan de algemene vergadering alsmede een aantal op straffe van nietigheid te vermelden gegevens om er te kunnen stemmen bij volmacht.

Het is moeilijk denkbaar dat de kleine aandeelhouder, die in het verleden al weinig interesse aan de dag legde, door deze formaliteiten, zal worden aangespoord actief deel te nemen aan voornoemde algemene vergadering. Dat geldt eveneens voor het openbaar verzoek tot verlening van een volmacht.

Niet alleen wordt hier in een uitgebreide regeling voorzien, maar men kan zich bovendien afvragen of de belangen van de kleine aandeelhouder hier wel worden verdedigd. Mijns inziens bevoordeelt deze regeling alleen de aandeelhouder die in de algemene vergadering een of ander standpunt wil doordrukken en op zoek is naar volmachten om het gestelde doel te bereiken. Of de kleine aandeelhouder hierdoor gemobiliseerd zal worden, is zeer de vraag.

Tot besluit kunnen wij zeggen dat dit wetsontwerp waardevolle principes bevat. Het tracht tevens een aantal lovenswaardige doelstellingen te realiseren. Ofschoon wij bedenkingen hebben bij de concrete uitwerking van deze principes, toch zal de PVV, dit wetsontwerp goedkeuren. (*Applaus.*)

De Voorzitter. — Het woord is aan de heer Stroobant.

De heer Stroobant. — Mijnheer de Voorzitter, in de eerste plaats feliciteer ik de beide rapporteurs voor hun uitstekend verslag. Tevens dank ik hen voor de bijzondere inspanningen die zij hebben geleverd om de diverse opvattingen zo objectief en zo volledig mogelijk weer te geven.

De SP-fractie, die wel eens dissidente standpunten in de commissie *ad hoc* heeft verdedigd, brengt bovendien waardering op voor de wijze waarop de andere commissieleden, evenals de minister van Justitie en de voorzitter van de commissie aan de discussie hebben deelgenomen.

Aan de basis van dit wetsontwerp ligt de bekommerning van de regering om de economische mutaties van fusies en opslopingen onder controle te houden en in zekere mate de invloedssferen die

in de Belgische ondernemingen bestaan, te vrijwaren met het oog op het beschermen van de nationale belangen. De internationalisering van het bedrijfsleven, die zich sedert talrijke decennia voordoet, is voldoende bekend. Belangrijke segmenten van het bedrijfsleven hebben geruime tijd deze gedaantewisseling ondergaan en hun nationaal verleden is reeds lang achter de rug.

Wat onze regio's betreft, dient hieraan een parallelle beweging te worden toegevoegd, namelijk het geven van een Europese dimensie aan het nationale bedrijfsleven. Waar de internationalisering slechts bedrijven betrof met een zeer grote productiecapaciteit en een welbepaald type van productie, zal de Europeanisering daarentegen betrekking hebben op bedrijven van een kleinere schaal en met een ander gamma van produkten. De internationalisering verhoogt haar draagvlak en haar diepgang.

Andere factoren, zoals de voortschrijdende technologische vernieuwing, de industriële opgang van de ontwikkelingslanden, de toenemende belangenbewustwording van de werkende bevolking en de expansie van de sociale dimensie in het ondernemingsbeleid veroorzaken fundamentele mutaties voor het nationale bedrijfsleven. Noties als bedrijfsbelang, concurrentievermogen en productiecapaciteit krijgen in deze context een nieuwe dimensie. Het is vanzelfsprekend dat bij bedrijfsherstructurering eveneens rekening moet worden gehouden met de toekomst van de werkgelegenheid en de levensstandaard van degenen die hun inkomen verwerven via de bedrijfsexploitatie. Dit wordt een bekommernis, evenwaardig aan die van de aandeelhouders die hun machtspositie wensen te behouden.

Hiermee worden de contouren geschetst van de fundamentele doelstelling van dit ontwerp, namelijk het vrijwaren tegen agressieve overname-aanbiedingen. De vraag rijst of men met dit wetgevend initiatief voldoende rekening houdt met een aanvaardbaar evenwicht tussen de legitieme belangen van de betrokken belangengroepen enerzijds en de dringende actuele economische mutaties anderzijds.

De voortschrijdende coördinatie en rationalisering op wereldvlak leiden naar een nieuwe ordening waarbij de concrete inhoud van de ondernemingsfinaliteit een belangrijke gedaanteverwisseling ondergaat. Het perspectief waarin de bedrijfsleiding de onderneming bestuurt, moet dus mee evolueren en wordt als volgt gekenmerkt. Men moet zich afstemmen op de behoeften en mogelijkheden van de Europese Gemeenschap en van de wereldgemeenschap. Een democratiseringsproces in de besluitvorming moet worden aanvaard waarbij intern de werknemers en extern de belanghebbende politieke overheid hun rol moeten kunnen spelen. Het permanent hernieuwingsproces moet worden begeleid door efficiënte sociale opvangmogelijkheden, aangezien dit proces op wereldvlak een nog grotere dynamiek kent.

Het Belgisch bedrijfsleven wordt sinds geruime tijd met deze uitdagingen geconfronteerd. Het heeft een lange historische ontwikkeling achter de rug, zodat de structuur ervan weinig beweeglijk dreigt te worden. De groei en de economische context ervan worden eveneens bepaald door het feit dat België een kleine natie is. Dit brengt mee dat de Belgische politieke overheid op Europees en internationaal vlak slechts een beperkte impact heeft. In de confrontatie met de expansiedrang van de grote internationale bedrijven staan onze bedrijven vaak zwak. Wanneer zij zelf vanuit interne economische behoeften naar expansie zoeken, lopen zij eveneens het risico opgeslorpt te worden.

In deze menigvuldigheid van economische bewegingen komt het er op aan de Europese en internationale dynamiek te verzoeken met regionaal belang en met de belangen van hen die momenteel in de Belgische ondernemingen het heft in handen hebben.

De SP gaat ermee akkoord dat bepaalde mechanismen de stabiliteit van onze ondernemingen waarborgen, maar zij meent ook dat een democratiseringsproces van de besluitvorming nodig is.

De rol die aan minderheidsaandeelhouders wordt toegekend, moet dus reëel zijn. De SP merkt echter op dat de uitgifte van aandelen of winstparticipaties grote problemen kan meebrengen.

In de algemene bespreking vragen wij aandacht voor de volgende thema's.

Ten eerste is er de vraag of deze wijziging van de wet op de handelsvennootschappen gebeurt in relatie tot de huidige maatschappelijke behoeften.

Ten tweede, wat is de betekenis van de behoefte aan stabiliteit in de kapitaalstructuur van de huidige ondernemingen en de draagwijdte daarvan?

Ten derde is er de problematiek van de aandelen zonder stemrecht en meer bepaald van de aandelen aangekocht door de overheid.

Tenslotte vragen wij aandacht voor het aandeelhouderschap van de werknemers en de problematiek van de kapitaalsverhoging door de uitgifte van aandelen die uitsluitend bestemd zijn voor werknemers.

Op de vraag of dit wetsontwerp een oplossing biedt voor de ruime waaier van problemen waarmee de bedrijven worden geconfronteerd, moet genuanceerd worden geantwoord. Het is duidelijk de bedoeling vooral de bestaande besluitvormingsmechanismen te behouden, ook indien ze een vrij besloten karakter zouden hebben. Het toebedelen van een rol aan de minderheidsaandeelhouders en het verantwoordelijk maken van de beheerders doorbreken het eventueel besloten karakter van deze besluitvorming.

De besluitvorming in handen laten van een beperkte groep aandeelhouders betekent per definitie de veelheid van andere belangen en beleidsvisies uitsluiten. In dit verband wijs ik erop dat de efficiëntie in het beheer er niet noodzakelijk mee gediend is dat een kleine groep de beslissingen neemt. Dit is bovendien strijdig met het streven naar de democratisering van de sociale verhoudingen die kenmerkend is voor het wereldgebeuren van vandaag.

Het zich inpassen in de Europese en internationale dimensie van de economische activiteiten vereist het doorbreken van een beperkt en eng besluitvormingsproces. Hiermee raken wij aan het probleem van de uitgifte van aandelen zonder stemrecht. De bedoeling van de operatie is het opnemen van meer kapitaal in de onderneming, wat neerkomt op een verruiming van het productieproces zonder te raken aan het beslissingsrecht van de gevestigde beheerders.

De SP wenst dit fenomeen in principe te beperken. Wij hebben in de commissie een amendement ingediend met betrekking tot het aankopen van aandelen door de overheid. Wij gingen ervan uit dat de overheid vooral tussenkomt wanneer een bedrijf in moeilijkheden verkeert. De herstructurering moet het verderzetten van de economische activiteit mogelijk maken. In dit geval wil de overheid vooral waken over het vrijwaren van de bedreigde werkgelegenheid en over het eventueel verloren gaan van een gedeelte van de welvaart en het welzijn van een regio. Precies in dergelijke crisismomenten in het leven van een onderneming bestaat het risico dat de sociale begeleiding over het hoofd wordt gezien. De overheid moet hierop toezien. Zij kan dit natuurlijk door het stellen van voorwaarden bij het toekennen van overheidssteun. Efficiënter is echter dat zij bij de algemene besluitvorming haar stempel kan drukken op de krachtlijnen van het beheer. Hiervoor zijn aandelen met stemrecht nodig.

Het amendement van de SP strekt ertoe dat de overheid zich in principe enkel aandelen met stemrecht aanschaft. Van dit principe zou slechts kunnen worden afgeweken door een beslissing van de Ministerraad.

Na discussie trok de SP dit amendement in. Zij aanvaardde de argumentering dat dit probleem essentieel een politiek beleidsprobleem is dat, omwille van de economische implicaties ervan, best niet in een algemene regeling wordt vastgelegd. In elk concreet geval moet een passende beslissing worden genomen.

Ernstige bezwaren heeft de SP tegen het vooropstellen in dit wetsontwerp van het aandeelhouderschap van het personeel en van de interessering als officieel aanvaard stelsel van productieverhoudingen. De vrees is dat deze systemen uit de schemerzone tussen feitelijkheid en wettelijkheid treden en het volle daglicht van de gangbare arbeidsverhoudingen zouden zien.

Tot op heden werden de systemen van aandeelhouderschap en winstbewijzen gedoogd, zonder dat er grondig werd ingegaan op de juridische uitbouw ervan. Het gevolg daarvan was dat alles binnen redelijke perken werd gehouden. Dergelijke vormen van werknemersparticipatie waren eerder uitzonderlijk. Wanneer echter aan die procédés een wettelijke basis wordt gegeven, zoals dit gebeurt in de artikelen 7, 8 en 12 van het wetsontwerp, zou het

wel eens kunnen dat het aandeelhouderschap van het personeel en de belangstelling daarvoor een hoge vlucht zouden kennen in het Belgisch stelsel van arbeidsverhoudingen.

De eerste bekommerning van de SP bestond er dan ook in aan de *ad hoc* commissie te vragen om de principiële draagwijdte van het geheel van deze problematiek te onderzoeken. De sociale gesprekspartners zouden daarover advies moeten uitbrengen in de Nationale Arbeidsraad en/of in de Centrale raad voor het bedrijfsleven. Wij hebben de eerbiediging van het vrij collectief overleg bepleit. De commissie *ad hoc* betreffende de handelsvennootschappen ging gedeeltelijk in op dit verzoek. De minister van Justitie vroeg dus het advies van de Nationale Arbeidsraad.

Men kon echter voorzien dat dit advies niet op enkele weken klaar zou zijn, en dit om verschillende redenen. Over de materie zijn er immers nog geen ernstige onderhandelingen tussen de sociale gesprekspartners gevoerd. Bij de vakbonden heerst er bovendien verdeeldheid over de diverse mogelijke formules. Voor de werkgeversorganisaties daarentegen is het wetsontwerp perfect aanvaardbaar. Zij zien dus niet in waarom zij in een gezamenlijk advies met de vakbonden enige toegeving zouden moeten doen.

De regering van haar kant vreest dat de verdere verwezenlijking van het globale ontwerp op de helling zou komen te staan indien men het advies van de Nationale Arbeidsraad moet afwachten. Wij begrijpen deze bekommerning. Vandaar dat wij een amendement hebben ingediend om de bedoelde materie uit de artikelen 7, 8 en het nieuwe artikel 12 van het ontwerp te lichten. Dit zou trouwens het globale evenwicht van het ontwerp niet schaden.

Ik kom nu tot de rechtvaardiging ten gronde van de houding van de Vlaamse socialisten. Deze heeft niets te maken met enige ideologische stugheid, met een gebrek aan aanpassingsvermogen aan moderne technieken van het personeelsbeleid of met een slecht inzicht in wat zich op het terrein afspeelt en in de wensen van de betrokkenen zelf. In mijn verdere betoog zal ik aantonen dat onze houding integendeel uitgaat van de bekommerning om de evenwichten in de Belgische arbeidsverhoudingen niet te verstoren.

Wij wensen op middellange termijn zware en wanordelijke conflicten tussen personeel en vakbonden, tussen personeelscategorieën onderling en tussen vakbonden en werkgevers te vermijden aangezien deze, zo vreest de SP, het gevolg zouden zijn van een veralgemening van het aandeelhouderschap van het personeel. Ik kom daar later nog op terug.

Het feit dat artikel 45 van de wet van 27 december 1984 houdende fiscale bepalingen een systeem van opties op aandelen invoert, is geen voldoende reden om dit systeem uit te breiden.

Ik wijs nog op volgende argumenten contra. Het nieuwe artikel 12 van het wetsontwerp beoogt de kapitaalverhoging door uitgifte van aandelen uitsluitend bestemd voor de personeelsleden van een vennootschap of van haar dochtervennootschap. De artikelen 7 en 8 daarentegen stellen de problematiek veel ruimer. Zij handelen over de aandelen of deelbewijzen, winstbewijzen voor het personeel, zonder enige precisering. Voorschotten, leningen en zekerheden kunnen worden toegekend met het oog op het verkrijgen van aandelen. Aandelen kunnen tegen verminderde prijs worden toegekend.

Over de verdeling van de aandelen tussen de diverse personeelscategorieën kan de raad van bestuur of de algemene vergadering beslissen, hoewel over het beginsel om de verrichting uit te voeren in de ondernemingsraad overleg moet worden gepleegd aangezien deze operatie niet uitsluitend een economische operatie is, maar sociale consequenties heeft en aan de bestaande arbeidsverhoudingen in de onderneming raakt. Bijgevolg kan niet alleen de beslissing over het principe, maar ook de beslissing over de modaliteiten slechts worden genomen na sociaal overleg.

Ten tweede zal dergelijk stelsel leiden tot nog grotere discriminatie tussen rijke en arme bedrijven. Het individueel inkomen van de werknemers zal meer dan ooit worden bepaald door de financiële resultaten van de onderneming. Rijke bedrijven zullen meer winsten kunnen uitbetalen. De sectorale en interprofessionele verschillen tussen het personeel zullen nog toenemen, omdat zij ontsnappen aan dwingend sociaal overleg.

Ten derde leidt winsttoekenning aan personeel tot vormen van instabiel inkomen of zelfs tot een situatie waarbij voor geleverde arbeid geen loon wordt uitbetaald indien het bedrijf geen winst kan uitkeren.

Ten vierde wordt het uitkeren van winst of verlies mede bepaald door de grote beleidsbeslissingen die in de onderneming worden genomen: investeringen, gebouwenpolitiek, aanwervingen, het bepalen van de kostprijs en andere. Deze beslissingen ontsnappen aan de inspraak van de werknemer, ook indien hij aandeelhouder zou zijn.

Ten vijfde kan het stelsel van aandelen leiden tot interne spanningen, wanneer enkel bepaalde personeelscategorieën, bijvoorbeeld het hoger kader, aanspraak kunnen maken op de voordelen.

Ten zesde rijst de vraag naar de fiscale aard van de verrichting. Moeten er afhoudingen op het beroepsinkomen gebeuren of gaat het uitsluitend om een belasting op winst?

Ten zevende rijst het delicate probleem van de afhouding van de sociale bijdragen op gratis aandelen of winstbewijzen. Het is niet evident dat aandelen verkocht tegen verminderde prijzen, geen sociaal voordeel vormen, ook indien deze vermindering een compensatie vormt voor de onoverdraagbaarheid gedurende een bepaalde periode. Een wanverhouding tussen beide prestaties zou de redenering op de helling plaatsen.

Tenslotte komen wij tot een meer fundamentele thesis.

Wij zijn van oordeel dat een stelsel van aandeelhouderschap en van winstparticipaties haaks staat op ons huidige systeem van arbeidsverhoudingen, zoals dit vrij evenwichtig is gegroeid uit de contesterende functie van de vakbeweging, enerzijds, en uit de samenwerking die de vakbeweging tot op heden heeft vervuld, anderzijds.

Inkomensvorming en loonvorming zijn materies die bij uitstek behoren tot de bevoegdheid van de werkgever, van de vakorganisaties en van de individuele werknemer. De vakbonden waken hierbij over de sectorale, de interprofessionele en ook over de interne bedrijfssolidariteit. Dit inkomensbeleid wordt tevens geïntegreerd in een totale sociale solidariteit voor de hele bevolking. De vakbonden kunnen dit inkomens- en loonbeleid niet waarborgen, indien op het bedrijfstak het inkomen van de werknemers mede bepaald wordt door de wisselvalligheid van winst- en verliesresultaten.

Bij de personeelsleden zelf kan een contradictie ontstaan tussen hun belangen als ondergeschikte werknemer, enerzijds, en als participerende vennoot, anderzijds. Als participerende vennoten kunnen de personeelsleden regelrecht in botsing komen met de bonden, die de belangen van de ondergeschikte werknemers verdedigen. Dit kan leiden tot de totale ontbinding van ons huidige stelsel van arbeidsverhoudingen.

Als besluit nemen wij het argument van de verbetering van de werking van de onderneming en van de sociale status van de werknemers in overweging. Het aandeelhouderschap van het personeel creëert een bijzonder type van arbeidsrelatie, waarbij het inkomen van de werknemer voor een bepaald gedeelte door de uiteindelijke winst- en verliesresultaten bepaald wordt.

Het is niet evident dat een dergelijk type van arbeidsrelatie leidt tot een grotere individuele produktiviteit, tot een betere arbeidsorganisatie, tot een intense arbeidsmotivering en arbeidssatisfactie van de individuele werknemer. Deze worden bepaald door heel wat meer factoren dan alleen de gebondenheid aan winst- en verliesdeling.

Het nieuw type van arbeidsverhouding dat met het aandeelhouderschap wordt beoogd, zal in zijn globale structuur wellicht leiden tot een onmondige werknemer met weinig bewustzijn omtrent zijn specifieke sociale status in de onderneming en, meer algemeen, in de maatschappij.

Indien het de bedoeling is om met het aandeelhouderschap van het personeel sociale conflicten te vermijden, dan is dat wellicht een foute berekening. Sociale conflicten die in deze omstandigheden losbarsten zullen wellicht brutaal, ongecontroleerd en gewelddadig zijn.

Ons amendement strekt ertoe gans deze problematiek aan een grondig en gewetensvol onderzoek te onderwerpen in samenspraak met de betrokkenen en om deze problematiek uit het wetsontwerp te lichten.

Wij hebben nog overwogen een subsidiair amendement in te dienen. Wij zullen het echter niet doen in de hypothese dat het ontwerp de problematiek van het aandeelhouderschap verder behandelt. Dit subsidiair amendement wilde het sociaal overleg introduceren bij die operatie. Wanneer er geen collectieve arbeidsovereenkomst zou worden gesloten zou er tenminste naar gestreefd moeten worden de ondernemingsraad bij de verrichtingen te betrekken.

De vraag is dan : met welke bevoegdheden ? Hier nemen wij in overweging dat in ons arbeidsrecht over de economische aspecten met de ondernemingsraad overleg wordt gepleegd en dat er informatie wordt gegeven, maar dat er over de sociale aspecten van beslissingen wordt onderhandeld.

Mijnheer de Voorzitter, zoals ik reeds zegde, wenste de SP die problematiek op te lossen door het indienen van een subsidiair amendement. Bij nader toezien bleek dat echter geen al te beste oplossing zodat wij van dit initiatief hebben afgezien. (Applaus.)

M. le Président. — La parole est à M. Wintgens.

M. Wintgens. — Monsieur le Président, d'emblée, je m'associe aux remerciements exprimés par les collègues qui m'ont précédé à cette tribune durant ce débat.

L'OPA de M. De Benedetti sur la Générale, qui a ébranlé notre pays durant de longs mois, a sans doute eu un aspect quelque peu providentiel. Elle a, en effet, rappelé à une économie belge relativement assoupie qu'à côté du marché des produits, existait un marché des entreprises où celles-ci pouvaient être achetées et vendues avec facilité.

L'affaire de la Générale a donc permis au monde économique belge de prendre conscience de la fragilité de ses entreprises et, partant, d'une législation ne leur offrant aucun moyen de défense face aux prédateurs étrangers.

Ce constat fut d'autant plus important que l'affaire de la Générale ne fut pas unique en son genre. En effet, depuis 1988, la liste des entreprises belges qui sont passées entièrement ou partiellement sous contrôle étranger s'est dramatiquement allongée. Notre collègue, M. Hatry, nous en a déjà livré une énumération. Bell Alcatel a repris la SDT des Acec, Alken-Kronenbourg a repris Maes, Rothmans a repris Tabacofina, l'assureur italien Generali a mis la main sur les Patrons Réunis, Südzucker a repris la Raffinerie Tirlémontoise, la SNECHA la FN Moteurs, Astra PRB et enfin, la japonaise Ajinomoto a repris la société Omnichem.

Le législateur devait donc réagir au plus vite. Vous l'avez fait, monsieur le Vice-Premier ministre, en proposant cette réforme du droit des sociétés qui s'inscrit dans la droite ligne de la loi du 2 mars 1989 sur la transparence et de l'arrêté royal du 8 novembre 1989 réglementant les OPA. Vous avez eu le mérite de faire aboutir ce projet de réforme indispensable à la survie de nos entreprises alors que d'autres projets proposant une refonte complète du droit des sociétés, déposés au cours des législatures antérieures, n'avaient jamais pu voir le jour.

L'objectif global du projet consiste donc à organiser de manière transparente le marché des entreprises et des offres publiques d'achats et de proposer, enfin, à nos sociétés les outils d'une légitime défense. Vous ne vous êtes cependant pas limité à ce seul aspect. Votre projet protège aussi les actionnaires, réorganise les mécanismes de pouvoir au sein des entreprises et les dote d'un instrument de performance économique. Il renforce les droits du personnel et de l'actionnaire minoritaire.

Ce projet moderne et audacieux permettra donc à notre droit des sociétés d'être enfin adapté à l'évolution des pratiques économiques et financières. Notre droit s'inscrira ainsi dans le cadre de l'internationalisation de nos dangers avec des armes appropriées et sans excès paralysants.

Les rapporteurs, MM. Verhaegen et Bayenet, ont parfaitement résumé le projet. Je passerai donc en revue les réformes qui paraissent essentielles au groupe que je représente.

J'aborderai tout d'abord les mesures de sauvegarde consacrées par le projet et permettant aux entreprises, sans être totalement immunisées contre un changement de leur contrôle, d'être mieux protégées et de profiter d'une certaine stabilité.

Parmi ces mesures, je prendrai comme premier exemple la possibilité d'acquisition par une société de ses propres actions. Le projet prévoit en effet que des sociétés pourront, à l'instar des sociétés françaises, anglaises et allemandes, acquérir leurs titres en bourse, ce que la loi ne permettait pas actuellement.

Cette réforme devrait certes permettre aux sociétés d'éviter des fluctuations de cours économiquement non justifiées, mais on devine évidemment quelle arme cette possibilité constitue pour une entreprise ou un groupe devenu ou se sentant devenir la cible d'une OPA inamicale. En est-il d'autres ?

Cependant, divers garde-fous bien compréhensibles sont prévus dans le projet. Le rachat des titres ne peut excéder 10 p.c. du capital souscrit, la décision d'acquisition reste en principe une prérogative de l'assemblée générale, mais celle-ci pourra cependant, dans les statuts de la société, la déléguer au conseil d'administration qui ne sera autorisé à l'exercer que pour parer à un dommage grave et imminent. L'autorisation statutaire n'est valable que pour une durée de trois ans, ce qui permet à l'assemblée générale de ne pas devoir donner une délégation illimitée.

Cette première mesure reflète à merveille l'esprit équilibré de votre projet qui prévoit des mesures proportionnées en permettant de répondre à différents dangers avec des armes appropriées, mais toujours sans excès.

Je relève un autre outil au service de la légitime défense, la création d'actions sans droit de vote, outil de choix pour les entreprises à la recherche de capitaux à risque mais en même temps soucieuses de ne pas déséquilibrer les majorités en place et de ne pas s'offrir en victimes consentantes aux appétits des candidats *raiders*. Mais une fois de plus, quelques garanties sont prévues, à savoir un plafond au tiers du capital, l'obligation de prévoir un dividende prioritaire, le droit de préférence ou, encore, la possibilité de retrouver le droit de vote dans certaines hypothèses.

En outre, la possibilité d'émettre des actions sans droit de vote constitue un atout important pour les PME, en réglant en partie le problème de succession dont on connaît la problématique d'une actualité aiguë pour les années nonante. En effet, beaucoup d'héritiers reprenneurs de l'entreprise familiale doivent, s'ils ont des frères ou des sœurs, vendre pour payer leur part à ceux-ci et détenir la majorité dans l'entreprise.

Avec le nouveau système, le fondateur pourra transmettre les actions avec droit de vote au repreneur, les autres à ses autres héritiers.

Par ailleurs, dans une troisième mesure, le projet prévoit des exceptions au gel des pouvoirs du conseil d'administration de la société cible durant le déroulement d'une OPA.

D'abord, les restrictions prévues ne portent pas préjudice aux engagements valablement pris avant la réception de la communication de l'OPA. Ensuite, ces restrictions ne portent pas préjudice aux augmentations de capital pour lesquelles le conseil d'administration a été expressément et préalablement habilité par une assemblée générale, même sans aucune intervention de celle-ci. Evidemment, le projet prévoit des conditions spécifiques à l'augmentation réalisée dans le cadre d'une offre publique d'achat.

Les actions créées en représentation de l'augmentation de capital doivent, dès lors, faire l'objet d'émissions intégralement libérées, le prix de l'émission des actions créées en relation avec cette augmentation de capital ne peut être inférieur au prix de l'offre et, enfin, le nombre d'actions créées en représentation de l'augmentation ne peut dépasser un dixième des actions représentatives du capital émises antérieurement.

Nous pouvons conclure de ce premier point que vous offrez, à nos entreprises, monsieur le ministre, des moyens d'action qui doivent être proportionnés à la vigueur de l'agression.

Par ailleurs, ces différents outils doivent rester exceptionnels et ne peuvent en aucune manière porter préjudice aux droits des actionnaires. Ils sont, d'abord et avant tout, des mesures légitimes et adéquates de sauvegarde.

Un deuxième élément me tient tout particulièrement à cœur : le renforcement du pouvoir du petit actionnaire et, donc, de la « démocratie » au sein des sociétés. En effet, le projet a notamment

pour but de ramener les petits actionnaires à l'assemblée générale et de leur permettre de faire entendre leur voix à côté des actionnaires majoritaires. Trois mesures sont prises dans cette optique.

La première permet tout d'abord à quiconque de faire paraître une annonce dans les journaux, traduisant son souci de collecter les procurations des actionnaires. Ceux qui sont en accord avec cette personne et veulent manifester leur opinion ne devront plus se déranger physiquement pour voter à l'assemblée générale. Il leur suffira simplement de déposer leurs titres à la banque, qui certifiera la propriété et le nombre de ceux-ci, et de remplir un formulaire de procuration permettant aux solliciteurs de les représenter.

Par ailleurs, le vote par correspondance, interdit jusqu'à présent, est prévu dans le projet dans la mesure, bien entendu, où les statuts le permettent.

La deuxième mesure permet la non-indication du nom de personnes physiques sur la liste des présences aux assemblées lorsque ces personnes détiennent une quotité de droit de vote inférieure à un pour cent. Cette mesure incitera donc ceux qui ont peur de dévoiler leurs avoirs au fisc à participer pleinement au pouvoir au sein même de la société.

Pour assurer la protection du petit porteur dans l'intérêt de la société, l'action minoritaire est enfin consacrée. Une minorité d'actionnaires, si elle représente au moins 10 p.c. des titres ou 50 millions de capital, pourra intenter une action en responsabilité mais au nom, pour le compte et au profit de la société. Il ne sera donc pas question d'en tirer un bénéfice personnel, d'autant moins que si la demande est rejetée, les demandeurs pourront être condamnés.

La procédure est donc dissuasive mais démontre le souci de la protection des petits actionnaires, qui trouvent enfin un moyen de se défendre en cas de conflits d'intérêt.

Par ailleurs, la représentation des actionnaires minoritaires est organisée afin que l'action puisse être effectivement exercée et poursuivie, ce qui permet au principe de l'action minoritaire de ne pas rester lettre morte.

Le projet protège également les actionnaires en cas d'augmentation de capital; il vise à éviter qu'une augmentation ne protège exagérément la structure de l'actionnariat de contrôle et dilue les droits sociaux des actionnaires.

Les dispositions relatives au régime du capital autorisé, au régime de la suppression du droit de préférence et aux émissions de titres donnant accès, à terme, à des titres de capital, poursuivent tout à fait l'objectif fixé. Une meilleure transparence est donc assurée et, ainsi, une meilleure protection des actionnaires.

Enfin, le projet supprime la limitation du pouvoir de vote. Il s'agit là d'une disposition archaïque, très peu démocratique, facilement contournable et, surtout, contournée dans les faits.

Un troisième sujet de satisfaction réside dans le fait que le projet vise à limiter et à réglementer certaines pratiques telles que les participations réciproques et la vente d'actifs de la société durant le déroulement d'une OPA.

En ce qui concerne tout d'abord les participations croisées, il convenait de ne pas permettre un recours excessif à cette pratique susceptible de constituer un verrouillage mutuel du capital de chaque société et, de ce fait, l'autocontrôle des dirigeants.

Par ailleurs, les souscriptions croisées à une augmentation de capital signifient souvent que les capitaux sont gonflés du point de vue comptable, sans accroissement réel des moyens financiers des deux entreprises. Alors qu'à l'heure actuelle, il n'existait, pour tout garde-fou en la matière, que des recommandations de la commission bancaire, le projet fixe enfin, très précisément, les limites de cette pratique. Chaque société ne pourra détenir plus de 10 p.c. du capital de l'autre. En outre, le texte du projet empêche désormais, en cas de déclenchement d'une OPA, que la société ne vende, du moins sans l'assentiment de l'assemblée générale, ses actifs les plus brillants et enviables afin de se rendre moins attrayante.

Un autre motif de satisfaction réside dans le fait que le personnel n'a pas été oublié par le projet. En effet, le projet autorise les sociétés à consentir, de manière directe ou indirecte, des avances

destinées à faciliter le rachat, par le personnel, des titres de l'entreprise dans laquelle il est occupé et même d'une autre entreprise liée à celle-ci. Il s'agit donc d'encourager le rachat des entreprises par leurs salariés, ce qui permet à notre législation de s'aligner sur une directive européenne, elle-même inspirée par les exemples britannique et néerlandais.

De plus, l'émission de titres réservés aux salariés est consacrée. Le projet impose notamment des restrictions sur la cessibilité et sur le prix d'émission des actions. La disposition ne permet, en aucun cas, une distribution gratuite d'actions aux membres du personnel dans la mesure où le prix est fixé à l'article 11 du projet, car cela consisterait, dans le chef de la société, à octroyer une rémunération soumise aux cotisations sociales pour les travailleurs qui en bénéficient.

Je suis de ceux qui estiment que la participation des travailleurs représente un élément utile, positif et intéressant et que, dans la mesure où cette participation reste limitée, elle peut constituer un incitatif au point de vue du travail, mais également un élément éducatif et formateur pour le travailleur. Les mentalités ne sont plus celles de 1936 et nous ne voyons pas pourquoi les intérêts des travailleurs ne pourraient se rapprocher des intérêts des employeurs si tous deux en tirent des avantages. Est-ce l'avantage des travailleurs de continuer à se constituer en force opposée à celle des employeurs, ou n'est-ce pas plutôt leur intérêt de collaborer et de participer à la réussite de l'entreprise?

Il faut savoir que la Belgique, à cet égard, même en adoptant l'article 11, continuera à accuser un retard certain par rapport aux pays voisins. Une directive européenne en préparation va d'ailleurs beaucoup plus loin que ce que propose le projet. L'article 11 ne pose en effet que les jalons d'une participation timide qui ne consacre nullement sa participation structurelle à l'entreprise, c'est-à-dire non seulement à sa structure financière, mais aussi à sa politique.

Il importe que notre vision des relations de travail évolue afin de ne pas nous laisser cantonner dans une conception obsolète des choses.

Enfin, un dernier motif de satisfaction réside dans le rôle enfin reconnu aux experts-comptables, rôle qu'à la suite d'un de mes amendements, vous avez accepté de consacrer dans votre projet, monsieur le Vice-Premier ministre, ce dont je vous remercie.

En ce qui concerne tout d'abord l'article 33bis, paragraphe 6, relatif à l'émission d'actions sans désignation de valeur nominale sous le pair comptable des actions anciennes, vous avez accepté que la fiabilité du rapport de l'opération puisse également être attestée par un expert-comptable inscrit sur la liste des experts-comptables externes de l'Institut des experts-comptables.

Par ailleurs, en ce qui concerne l'article 34bis, paragraphes 3 et 4 et 4bis — limitation ou suppression du droit de préférence —, vous avez accepté que la mission consistant à déterminer la valeur des titres puisse être assurée tant par un réviseur d'entreprises que par un expert-comptable, puisque cette mission s'inscrit obligatoirement dans le processus de l'évaluation des entreprises qui constitue une partie intégrante des activités de l'expert-comptable telles qu'elles sont définies à l'article 78 de la loi du 21 février 1985. En outre, il s'agit d'une mission traditionnellement et très fréquemment effectuée par les experts-comptables.

De plus, vous avez également accepté d'amender l'article 80 pour renforcer le respect du monopole donné à l'expert-comptable et au réviseur d'entreprises en matière de vérification et de correction des documents comptables. Désormais, si les comptes annuels ont été vérifiés ou corrigés par un expert-comptable externe ou par un réviseur d'entreprises, les nom, prénom, profession, domicile de l'expert ou du réviseur devront être mentionnés.

J'avais également déposé un amendement visant à attribuer aux experts-comptables externes les missions actuellement confiées, sur la base des lois coordonnées sur les sociétés commerciales, aux réviseurs d'entreprises exclusivement. Il s'agissait, entre autres, des apports en nature, des quasi-apports, des modifica-

tions de l'objet social et de la distribution des dividendes intercalaires. J'estimais en effet qu'il convenait de faire partager aux experts-comptables les activités pour lesquelles ils sont spécialement préparés et formés.

Par ailleurs, avec l'ouverture du grand marché de 1993, il se trouve que la distinction, parmi les professionnels reconnus de la comptabilité, entre ceux qui sont habilités à contrôler les comptes des entreprises et les autres, s'avère être une distinction propre à la Belgique. Il résulte donc que l'ouverture des frontières sur la base de la directive européenne relative à la reconnaissance mutuelle des diplômes risque de poser, en Belgique, des problèmes insurmontables eu égard à notre distinction, unique en Europe, entre réviseurs d'entreprises et experts-comptables.

La seule manière de prévenir cette grave distorsion de concurrence était, selon moi, de permettre aux experts-comptables d'effectuer, comme les réviseurs d'entreprises, des missions de contrôle et, à tout le moins, de permettre aux experts-comptables d'effectuer des missions spéciales et ponctuelles actuellement réservées aux seuls réviseurs d'entreprises.

La commission a décidé que ce problème méritait une concertation plus approfondie avec les deux professions réglementées. A la suite de cette concertation, il me semble, en tous cas, qu'il y a là matière à une nouvelle proposition de loi que je compte d'ailleurs déposer dès l'adoption de ce projet.

En résumé et sur la base des différents motifs de satisfaction que je viens d'énumérer, je ne peux que vous féliciter, monsieur le Vice-Premier ministre, pour cet excellent projet, techniquement parfait et équilibré. En ne privilégiant ni la logique financière ni la logique industrielle, il devrait permettre aux entreprises de se défendre, tout en leur donnant des facilités et des sécurités qui devraient les rendre plus offensives. En outre, le projet modernise le droit existant et renforce la sécurité juridique. Enfin, il protège et renforce les droits des actionnaires et leur participation aux assemblées générales.

Grâce à votre projet, nous pouvons nous ajuster sur le droit comparé et nous profiler dans le cadre d'une législation européenne. Au niveau du droit comparé, nous nous situons dans un juste milieu, fidèle à notre tradition de compromis à la belge. Nous sommes moins ouverts que les Britanniques, moins stricts que les Allemands et les Suisses et plus ouverts que les Français.

Je terminerai, monsieur le Vice-Premier ministre, en saluant le sérieux, la compétence et le dynamisme de votre conseiller, Jean Scalais, dont tous les membres de la commission *ad hoc* ont pu apprécier la qualité durant nos discussions en commission. L'art de gouverner n'est-il pas également l'art de bien s'entourer?

Mon groupe votera donc ce projet dont vous pouvez légitimement être fier. (*Applaudissements.*)

De Voorzitter. — Het woord is aan de heer Egelsemeers.

De heer Egelsemeers. — Mijnheer de Voorzitter, ik wil mijn uiteenzetting tijdens deze algemene bespreking beperken tot het thema van de aandelen bestemd voor personeelsleden, wat wordt geregeld in het oude artikel 11, dus het nieuwe artikel 12. Ik ga niet in op de exacte inhoud van deze artikelen, want ik wil het probleem vanuit een andere hoek benaderen.

Uit het verslag heb ik vernomen dat er in de commissie een zeer diepgaande bespreking is gewijd aan de aandelen bestemd voor personeelsleden. Men is daarin echter vertrokken van het uitgangspunt dat de verkoop van aandelen aan personeelsleden kan worden aanvaard. De vraag is echter of de wetgever nu echt initiatieven moet nemen over wat in artikel 12 staat. Dat is voor mij de hamvraag.

Hoe ligt deze kwestie in de praktijk? Wat doen de ondernemingen hiermee en wat doen de personeelsleden? Een aantal ondernemingen stellen al lang aandelen ter beschikking van hun personeelsleden, evenwel zonder hen tot aankoop te verplichten. Op dezelfde manier als de andere geïnteresseerden worden de personeelsleden op de hoogte gebracht van de waarde van het aandeel dat ze kunnen kopen, meestal ter gelegenheid van een kapitaalverhoging. In alle mij bekende gevallen gebeurt dit allemaal op basis van vrijwilligheid en wordt dit buiten de onderhandelingen over de arbeids- en beloningsvoorwaarden gehouden. Bij mijn weten

heeft geen enkele onderneming het aangedurfd om de kostprijs van het aanbod van deze aandelen in rekening te brengen bij CAO-onderhandelingen. Noch de werkgevers, noch de werknemers, noch de vakorganisaties zijn in deze aangelegenheid vragende partij. Er is mij ook geen enkele poging bekend waarbij werkgevers en werknemers de zaak van de aandelen voor personeelsleden op de conventionele manier wensen te regelen, dit wil zeggen bij CAO of via een ander akkoord in de ondernemingsraad.

Ik ken geen initiatieven. Indien collega's er kennen, dan zou dit verhelderend zijn voor het debat mochten zij dit medelen. De personeelsleden die toch aandelen kopen, moeten dit doen volgens de geldende bepalingen voorgeschreven door de raad van bestuur van de onderneming of door de algemene vergadering. Vermits er geen verplichting bestaat, zijn de werknemers vrij al dan niet in te gaan op voorstellen.

Zoals ik bij de aanvang van mijn betoog heb onderstreept, is men bij dit wetsontwerp vertrokken van het gegeven dat er aandelen aan personeelsleden kunnen worden gegeven.

Ik stel mij daarbij de vraag of dit wetgevend werk, namelijk de maatregelen van artikel 12 over de mogelijkheid om aandelen te verkopen aan de werknemers uit de onderneming, is gewenst. Noch de werkgevers, noch de werknemers, waren hier vragende partij en nergens werd een initiatief genomen om deze aangelegenheid door overleg te regelen. Indien er toch een regeling moet worden uitgewerkt, wat vaak gebeurt, maar dan in omstandigheden die ik reeds heb vernoemd, moet het op de eerste plaats duidelijk tot uiting komen dat de betrokken partijen de wil hebben een regeling te treffen.

Dat plaatst deze aangelegenheid natuurlijk in een heel andere context. Indien blijkt dat er wel degelijk belangstelling bestaat van werkgevers en van werknemers, kan dit als uitgangspunt worden genomen voor de toekomst. Eventueel via een adviesprocedure, wat in ons Belgisch overlegstelsel bekend is en met inachtneming van de normale arbeidsverhoudingen, kan deze kwestie dan worden geregeld op sectoraal vlak, waar ik niet erg in geloof, of op ondernemingsvlak, waar wel een regeling mogelijk is.

Indien nodig kan de wetgever later zijn verantwoordelijkheid op zich nemen. Wanneer men in die fase belandt, zullen alle betrokken partijen een andere kijk krijgen op het aandeelhouderschap. De rechtstreeks betrokkenen, de ondernemers en de werknemers, werden niet geraadpleegd bij de besprekingen die geleid hebben tot het opstellen van artikel 12.

Mijnheer de minister, artikel 12 is er veel te vroeg gekomen. De zaak is niet rijp. Het is ook onvolledig, vooral in het licht van de modaliteiten zoals zij in dit artikel worden bepaald. Het werd te vlug behandeld. Zodoende kon het beoogde resultaat onmogelijk worden bereikt.

De SP-fractie heeft een amendement ingediend in een laatste poging artikel 12 uit het ontwerp te schrappen. Dit doet geen afbreuk aan de waarde van de andere artikelen.

Tenslotte betreurt ik ten eerste dat de Nationale Arbeidsraad, waarin ik een groot vertrouwen heb, geen standpunt heeft ingenomen, terwijl hij zelf om een regeling gevraagd had. Dit blijkt uit het advies van de commissie voor de Sociale Aangelegenheden. Indien de Nationale Arbeidsraad ons, maar vooral de commissie *ad hoc* betreffende de handelsvennootschappen, een standpunt had gegeven, zou deze zeer complexe materie duidelijk geworden zijn, niet zozeer wat de techniek van de aandelen betreft, maar wel wat de verhoudingen, de realiteit en de praktijk betreft. Dan hadden we duidelijk geweten of de wetgever al dan niet nu diende te handelen. (*Applaus.*)

De Voorzitter. — Het woord is aan mevrouw Harnie.

Mevrouw Harnie. — Mijnheer de Voorzitter, ik zal mijn uiteenzetting beperken tot de artikelen die in de commissie voor de Sociale Aangelegenheden besproken werden, namelijk de artikelen 7, 8 en 12.

De Agalev-fractie meent dat deze artikelen niet geamendeerd kunnen worden en in hun geheel uit het ontwerp dienen te worden gelicht. De aandelen waarover sprake is in de artikelen 7, 8 en 12,

bestemd voor personeelsleden, vormen voor ons een politiek en principieel probleem. Zij maken het aandeelhouderschap tot een systeem. Dat iets dergelijks reeds bestaat in België in de vorm van optie van aandelen is onzes inziens geen reden om het systeem te bevestigen en uit te breiden.

De groenen hebben over deze artikelen drie belangrijke en fundamentele opmerkingen.

Ten eerste heeft de groep van werknemers geen of weinig inspraak in de grote beleidsbeslissingen van de ondernemingen, zoals op het gebied van tewerkstellingspolitiek, investeringen en het bepalen van winst of verlies. Het aandeelhouderschap geeft de werknemers echter niet meer inspraak. Aan de beslissingsmacht verandert niets, integendeel, op lange termijn zal de huidige beslissingsmacht worden versterkt ten nadele van de werknemers.

Ten tweede is het stelsel van het aandeelhouderschap in tegenstrijd met het huidige stelsel van arbeidsverhoudingen. Wij blijven erbij dat inkomen- en loonvorming materies zijn waarover vakorganisaties moeten kunnen onderhandelen en die moeten worden vastgelegd in collectieve arbeidsovereenkomsten. De vakorganisaties moeten de sociale solidariteit onder de gehele bevolking op het gebied van loon en inkomen regelen. Het systeem van het aandeelhouderschap is het beste middel om het inkomen volkomen te individualiseren en te zorgen voor het verdwijnen van de solidariteit onder de werknemers. Wij willen ook voorkomen dat het loonbeleid in de toekomst mede kan worden bepaald door de wisselvalligheden van winst en verlies.

Ten derde zal het aandeelhouderschap, zoals de heren Egelmeers en Stroobant reeds hebben gezegd, een belangrijke aanleiding zijn tot spanningen en conflicten tussen de verschillende categorieën werknemers, tussen vakbonden en werkgevers, enzovoort. Dit systeem zal ook leiden tot een grotere discriminatie niet alleen tussen rijke en arme, kleine en grote bedrijven, maar ook tussen werknemers met een hoger en met een lager inkomen. Er blijven vragen rijzen in verband met de belasting op de winst en op de kapitaal aangroei van de aandelen. De vraag blijft of dit soort inkomens niet ontsnapt aan de regels van de sociale zekerheid.

Ik herhaal ons besluit: de artikelen 7, 8 en 12 zijn niet te amenderen en moeten in hun geheel uit het ontwerp worden gelicht, omdat wij niet akkoord gaan met de uitbreiding of de bevestiging van het systeem van aandeelhouderschap. Ik heb zojuist vernomen dat de standpunten van de vakbonden ter zake onderling verschillen, maar dat is onze zaak niet. Wij moeten het sociaal overleg respecteren, het advies van de Nationale Arbeidsraad onderzoeken, opvolgen en pas daarna eventueel overgaan tot een wetswijziging. (*Applaus.*)

M. le Président. — La parole est à M. Boël.

M. Boël. — Monsieur le Président, je tiens tout d'abord à féliciter les rapporteurs pour la qualité de leur travail. En effet, ce document de premier ordre constituera un outil de tout premier ordre pour tous ceux qui se sentent concernés par le projet de loi dont nous discutons.

Les sociétés commerciales dont il est question, en l'occurrence, ont pour objet la vente de biens qu'elles ont elles-mêmes produits ou qu'elles ont achetés. Cette forme de commerce, outre qu'elle constitue la base même de notre civilisation industrielle, permet de différencier l'homme de l'animal.

L'objet social de toute entreprise est précisé dans ses statuts. Autrefois, il était précis et respecté, mais aujourd'hui, il est permis à n'importe qui de faire n'importe quoi. C'est une erreur car le rôle de l'entreprise — source de richesse — est fondamental. En effet, elle est non seulement génératrice d'emplois, mais son fonctionnement a une incidence sur notre vie de tous les jours et sur notre environnement, tant social que naturel.

Pour mener sa tâche à bien — c'est-à-dire fabriquer, transporter et vendre — une entreprise a besoin d'outils et, donc, de capitaux. Comment les investissements s'effectuaient-ils autrefois? La souscription d'un prêt était indispensable mais ce dernier impliquait un remboursement à une échéance préalablement fixée ainsi que le paiement d'intérêts. Il fallait également un apport de capital à risque, mais alors la responsabilité de l'apport

était également engagée, ce type d'opération présentant indéniablement des risques. Les investisseurs devaient donc accepter le fait que les profits escomptés pouvaient se transformer en pertes.

Lors de la souscription de ce capital, le demandeur — parfois représenté par un groupe de partenaires — mettait en gage tous ses biens personnels. La responsabilité, en cas d'échec, incombait évidemment à la personne qui avait donné son aval. Les conséquences pouvaient être désastreuses voire conduire au remboursement à vie des dettes et parfois même, à la prison.

Pour pallier pareils inconvénients, la société anonyme fut créée. Selon cette nouvelle formule, le capital exposé était limité et les pertes réduites au capital déposé par chacun des actionnaires. C'est ainsi que le risque financier a été dissocié du risque de gestion. Ce faisant, les actions sont devenues vendables puisque le risque couru était limité à leur valeur nominale ou à leur valeur d'achat. A partir de ce moment, les sociétés boursières se sont développées et la spéculation a, par conséquent, eu tendance à se généraliser.

Aux Etats-Unis, par exemple, on accepta rapidement que la société anonyme soit considérée par la loi et la justice au même titre qu'une personne physique, devenant ainsi une personne morale. Le quatorzième amendement à la Constitution américaine précise, en effet, que « nul ne peut être dépossédé de sa liberté sans jugement ».

La personne morale a dès lors toujours droit au recours devant les juges, en cas de contestation.

La dernière loi relative à cette matière date de 1935. Elle fut votée après la crise des années 30 et 33, causée par deux éléments fondamentaux: d'une part, la spéculation en Bourse de New York, tout particulièrement grâce à des prêts, garantis par les titres achetés avec une caution en argent liquide de 10 p.c. maximum — en cas de recul du marché de plus de 10 p.c., c'était la catastrophe, ce qui arriva en 1929 — et, d'autre part, le droit des banques d'être simultanément banques d'affaires et banques de dépôt. Autrement dit, elles utilisaient l'argent de leurs dépôts pour soutenir les affaires dans lesquelles elles étaient intéressées, ce qui explique la loi de 1935 ainsi que la loi sur la séparation des banques d'affaires et des banques, en général.

Depuis lors a surgi le problème des OPA: la prise hostile du contrôle de sociétés par d'importants groupes financiers.

Une remise à jour était donc indispensable car cette loi traite de deux des éléments les plus fondamentaux pour l'homme: l'argent et le pouvoir.

La Belgique, située au centre de l'Europe, a dû trouver un compromis entre le régime très libéral en Angleterre mais où subsiste toujours, en arrière-plan, la courtoisie du gentleman anglais, un régime, certes libéral, en France, mais toujours centralisateur et étatiste et, enfin, un régime totalement rigide en usage en Allemagne et en Hollande où rien n'est permis.

Vous avez, à mon sens, trouvé une cote mal taillée, monsieur le Vice-Premier ministre.

La question fondamentale qui se pose est celle de savoir qui commande, c'est-à-dire le problème du pouvoir.

Dans une société anonyme, celui qui détient la majorité du capital commande. C'est un régime démocratique et vous avez judicieusement souligné qu'en démocratie, la majorité doit pouvoir commander et voir ses décisions exécutées sans toutefois opprimer la minorité.

En compensation, la minorité ne peut rendre impossible l'exercice du commandement par la majorité. Pour cette raison, vous avez mis au point l'action minoritaire qui, à mon avis, implique cependant un certain danger du fait qu'elle permet des contestations dès que 10 p.c. des actionnaires se groupent. Or contestation ne signifie pas profit personnel — vous avez évité cet écueil — mais bien empêchement, possibilité de chantage et, en tout cas, report de certaines décisions entraînant un blocage. Or, le pouvoir de décision et le pouvoir d'exécution rapide sont essentiels pour toute société privée.

Par ailleurs, vous avez clairement pris à cœur le problème des intérêts opposés des administrateurs. Tout membre d'un conseil d'administration exerce d'autres fonctions, notamment celles

d'administrateur dans d'autres sociétés. Par conséquent, les intérêts s'opposent parfois. Jusqu'à présent, on niait hypocritement ce fait ou on le camouflait en déclarant, par exemple, qu'on s'était abstenu de prendre part aux décisions.

Le présent projet de loi stipule, au contraire, qu'il faut exposer un éventuel conflit d'intérêt et les sanctions que vous avez prévues me semblent justifiées.

En ce qui concerne le pouvoir, vous avez mis en place une meilleure régulation des assemblées générales, notamment par la suppression de la limitation du pouvoir «votal» qui, à mon avis, était hypocrite puisque contournée avec la plus grande facilité.

Mais je regrette que ce projet empêche une vision à long terme. Il faut savoir que la gestion d'une société exige très souvent des accords entre les actionnaires. En effet, il est bien rare, du moins dans les sociétés importantes, qu'un groupe d'actionnaires dispose de la majorité absolue. Par conséquent, comme pour le gouvernement, le pouvoir est exercé par des coalitions établies sur la base de documents, de négociations. La réouverture de ces tractations tous les cinq ans ne permet pas une vision à long terme. Certes, pour l'Etat, le long terme signifie seulement une durée de plus d'un an en raison du caractère annuel du budget, mais pour des sociétés, un délai de cinq ans est très court. Dans certaines entreprises, les programmes d'investissements couvrent plus d'une décennie. Ce délai trop bref me semble donc une erreur.

Par contre, je m'accorde avec vous, monsieur le Vice-Premier ministre, quant à votre reprise en main des participations réciproques en limitant à 10 p.c. les participations extérieures et en réduisant, le plus possible, les participations internes entre filiales et maisons mères.

Il faut, en effet, que la société soit ouverte vers l'extérieur; elle ne doit pas constituer une sorte de forteresse. Il s'agit là d'une grave erreur en matière d'organisation des sociétés, erreur qui conduit aux catastrophes que nous connaissons.

Vous avez, par ailleurs, eu raison, monsieur le Vice-Premier ministre, d'augmenter et de faciliter le pouvoir de l'assemblée générale, notamment par la suppression de la liste des présences pour les petits actionnaires qui, jusqu'à présent, restaient absents par crainte du fisc.

Vous avez également rendu aux actionnaires l'autorité sur le capital autorisé, sur le droit de préférence, sur le problème des apports et celui des warrants, toutes décisions louables, à mon sens.

J'en viens aux OPA et aux moyens de défense.

L'OPA est un mal et un bien. Un mal, lorsqu'une société bien gérée, qui est riche en raison des économies qu'elle a réalisées en vue des jours difficiles éventuels et des investissements futurs, se voit achetée par un groupe financier qui vise à la dépecer. Selon moi, ce procédé est contraire à l'objet social de la société. Une société doit effectivement disposer de réserves. La philosophie, en la matière, doit être celle de la bonne gestion et de la responsabilité, à long terme, des dirigeants de société. Par contre, certaines sociétés mal gérées n'évoluent plus. Dans ce cas, l'OPA est peut-être le seul moyen de les transformer.

D'ailleurs, en ce qui concerne la plupart des opérations d'OPA industrielles de ces dernières années, réussies ou non, il est très frappant de constater que le résultat, sur la politique industrielle, a été le même: une restructuration en profondeur, souvent difficile et coûteuse, mais qui a certainement permis le redémarrage et le recentrage de la société.

Une société étant une personne morale qui vit et évolue, il est normal que son passé tout entier soit pris en compte lorsqu'elle est attaquée. Vous l'avez reconnu, avec raison, et vous avez notamment maintenu le droit de faire figurer des règles d'agrément dans les statuts à condition qu'aucune discrimination n'apparaisse. Cela est tout à fait équitable.

J'en viens aux articles 7, 8 et 12 qui traitent du problème des titres réservés au personnel. Mon arrière-grand-père, Gustave Boël, fut un des premiers à instaurer un système de partage des profits de sa société entre ses ouvriers, à condition toutefois qu'il n'y ait pas de grève. Le projet vit le jour durant la période difficile que la Belgique connut en 1880. Il fut de courte durée.

La réalité impose, en effet, de ne pas mélanger les genres. Il ne s'agit pas ici d'un problème de salaires. Les titres devraient être principalement destinés aux cadres supérieurs d'une société, ceux qui, par leur travail, leur intelligence, leur responsabilité de commandement, influent réellement, de façon percutante, sur la viabilité et le développement de la société. Le système que vous proposez ne répond pas à cet objectif particulier. Les articles 7, 8 et 12 ne me satisfont donc pas du tout. Je considère, en effet, qu'ils ne s'appliquent pas aux salariés, et que, par ailleurs, il est impossible de les appliquer valablement au profit des cadres.

Le projet permet le rachat des titres d'une société. Un de vos arguments consiste à dire que ce rachat facilite la stabilisation du cours de la Bourse. Je ne partage pas votre avis et je me permets, à cet égard, de vous rappeler ce que disait le philosophe Santiana en 1935: «Ceux qui choisissent d'ignorer l'histoire sont condamnés à la voir se répéter.»

Le cours de la Bourse est le prix sur lequel le vendeur et l'acheteur d'une action s'accordent. Un des deux se trompe néanmoins certainement en ce qui concerne la valeur intrinsèque. Le cours va-t-il monter ou descendre? Il s'agit d'un problème momentané. La valeur intrinsèque ne peut être évaluée à aucun moment, car personne ne sait de quoi demain sera fait. L'expérience et la lecture d'ouvrages consacrés à l'histoire financière me permettent d'affirmer que le rachat des titres a toujours conduit à des catastrophes lorsqu'il n'est pas scrupuleusement géré et limité.

J'éprouve un grand regret: ce projet ne permet pas à une société qui détient déjà plus de 95 p.c. des actions d'une entreprise de faire une OPA afin d'acquiescer les 5 p.c. restants, ce qui lui permettrait d'échapper aux enquêtes, aux responsabilités, à l'administration et aux tracas d'une société publique, surtout cotée en Bourse. Il conviendrait, comme dans d'autres pays, par exemple le Canada, d'obliger les actionnaires minoritaires à revendre à la société le solde de 5 p.c. à un cours jugé équitable.

Par contre, je suis heureux de constater que le projet aborde la problématique des SPRL et qu'un pas en avant a été réalisé pour supprimer une différence, que rien ne justifie, entre l'expert comptable et le reviseur d'entreprise.

Votre loi, monsieur le Vice-Premier ministre, est cohérente et constructive. C'est la raison pour laquelle je la voterai, même si je ne puis m'accorder avec vous sur tous ses aspects.

Cependant, je vous demande instamment de ne pas nous en présenter une nouvelle à portée comparable avant un certain temps car, pour une société, rien n'est plus important que la stabilité. Bien que cette loi ne soit pas idéale, je souhaite qu'elle reste d'application aussi longtemps que la précédente. (*Applaudissements.*)

De Voorzitter. — Het woord is aan de heer Pataer.

De heer Pataer. — Mijnheer de Voorzitter, als laatste spreker, wil ik kort gaan en alleen de toespraak van de heren Stroobant en Egemeers aanvullen. De keuze van die collega's zal u wellicht niet verwonderen.

Ik wil herinneren aan de zeer boeiende en uitvoerige discussie in de commissie *ad hoc* waarin wij tot het besluit kwamen het advies in te winnen van de Nationale Arbeidsraad met het oog op de bevordering en de verruiming van onze gedachtenwisseling. Daarmee hebben wij ons samen op het verkeerde been gezet, want het gevolg ervan was dat, ondanks de boeiende discussie over de participatie van het personeel, wij uiteindelijk geen afgeronde beslissing hebben kunnen nemen over de amendementen die ter zake werden ingediend.

In een *gentlemen's agreement* met de minister en met sommige collega's, hebben wij een aantal amendementen ingetrokken. Hieronder was wel verstaan dat zij opnieuw in de openbare vergadering zouden worden besproken in het licht van het advies van de Nationale Arbeidsraad. Dat advies is er niet gekomen, maar dat is niet onze verantwoordelijkheid. Dit heeft het debat in de openbare vergadering wel scheef getrokken; wij kunnen immers de afspraak, die wij in de commissie hebben gemaakt, niet nakomen.

Vandaar dat ik op mijn beurt nog een aanvullende opmerking wil maken bij de discussie in de commissie, meer bepaald met betrekking tot artikel 8. De artikelen 8 en 12 vormen een tweeluik

dat de werknemersparticipatie in het aandeelhouderschap van een vennootschap regelt. Artikel 12 is al uitvoerig en op een fundamentele wijze besproken; artikel 8 werd eerder stiefmoederlijk behandeld. Er is een belangrijk verschil tussen beide artikelen. Artikel 12 behandelt het toekennen van aandelen aan het personeel alleen. Er bestond een groeiende consensus in de commissie *ad hoc* om te zeggen dat dit geen echt voordeel voor het personeel betekent. Het argument hiervoor luidde dat het gaat om aandelen die worden toegekend tegen de normale prijs, zij het dan met de mogelijkheid een iets lagere uitgifteprijs aan te rekenen. Dat werd echter beschouwd als een compensatie voor het feit dat die aandelen gedurende een bepaalde periode worden geblokkeerd.

Anders is het met artikel 8 dat gaat over de toekenning van voorschotten, leningen en zekerheden aan personeelsleden van de vennootschap voor de verkrijging van aandelen van die vennootschap. Er wordt niet bepaald dat daarvoor een normale prijs moet worden aangerekend. Ik ben er derhalve van overtuigd dat het hier wel degelijk een direct of extra-legaal voordeel voor het personeel betreft. Wij hebben dit punt niet uitvoerig behandeld omdat de discussie over vormen van participatie van het personeel vooral werd toegespitst op artikel 12.

Collega Stroobant heeft samen met andere leden van de SP-fractie een amendement ingediend om een aantal artikelen te doen vervallen waaronder ook artikel 8. Ik zal iets grondiger dan hij het deed, uitleggen waarom het aangewezen is het artikel 8 uit dit wetsontwerp te lichten.

Artikel 8 creëert een uitzondering op artikel 52ter, paragraaf 2, van de bestaande wetgeving op de handelsvennootschappen, dat een vennootschap verbiedt middelen aan derden ter beschikking te stellen om eigen aandelen door deze derden te laten inkopen. Zo kan de werkgever een kapitaalvermindering via een omweg vermijden, wat de waarborgen van de schuldeisers in gevaar zou brengen en het voortbestaan van de onderneming, en bijgevolg de tewerkstelling van werknemers bedreigt. Men kan geneigd zijn op dat principe een uitzondering te maken voor het personeel omdat men er mag van uitgaan dat het personeel per definitie geïnteresseerd is in het voortbestaan van de onderneming.

De SP meent nochtans dat dit principe, zoals geformuleerd in het ontwerp, moeilijk aanvaardbaar is, en dit om drie redenen.

Ten eerste wordt er geen enkele beperking ingebouwd. Het zou best kunnen dat door het onbeperkt toekennen van leningen of zekerheden de financiële situatie van de onderneming vrij drastisch verslechtert, met alle nare sociale gevolgen van dien.

Ten tweede, de toekenning van een voorschot, een lening of een zekerheid kan duidelijk worden gecatalogeerd onder de brede noemer van flexibele vormen van beloning gekoppeld aan de resultatenrekening van de onderneming. Bijgevolg moet deze materie bij uitstek in een individuele of collectieve overeenkomst worden geregeld, al dan niet na onderhandeling met de betrokkenen, en niet bij wet.

In artikel 12 wordt tenminste nog vermeld dat er over het beginsel zelf van het toekennen van aandelen uitsluitend aan het personeel in de ondernemingsraad overleg moet worden gepleegd. In het ontwerp wordt echter nergens bepaald dat er over het toekennen van voorschotten, leningen en zekerheden overleg moet plaatshebben in de ondernemingsraad. Dit wekt toch enige verwondering. Het is dan ook voor de SP-fractie een bijkomend argument om zeer argwanend tegenover deze bepaling te staan. Daarom pleiten wij ervoor artikel 8 uit het ontwerp te lichten.

Wij kunnen ook moeilijk enthousiasme opbrengen voor een artikel waarin de techniek wordt ontwikkeld die de mogelijkheid opent voorschotten, leningen en zekerheden toe te kennen aan « bepaalde » categorieën van het personeel. Zoals collega Boël zegde, zal het de bedoeling zijn in de praktijk deze voordelen in de eerste plaats, zoniet uitsluitend, toe te kennen aan de kaders of het leidinggevend personeel en eventueel aan bepaalde categorieën van het ondergeschikt personeel.

Het grote gevaar bestaat dat men twee soorten van personeelsleden krijgt. Sommige personeelsleden zullen intellectueel voldoende hoog worden geacht of hun inbreng in de groei van de onderneming zal als voldoende groot worden beschouwd om in aanmerking te komen voor deze voordelen.

Dit leidt mijns inziens tot een zeer eigenaardige, discriminerende beoordeling van de inbreng van elk personeelslid in de groei van de onderneming. Bovendien is ook het gevaar groot dat men goede en kwade werknemers zal kunnen onderscheiden in de onderneming: werknemers wier hart overloopt van liefde voor de onderneming, enerzijds en werknemers die op een zwarte lijst van de werkgever terechtkomen, anderzijds.

Mijnheer de Voorzitter, tot zover een aantal motieven die de SP-fractie inroept ter ondersteuning van het amendement van collega Stroobant, dat de schrapping voorstelt van artikel 8. (*Applaus.*)

M. le Président. — La parole est à M. Wathelet, Vice-Premier ministre.

M. Wathelet, Vice-Premier ministre et ministre de la Justice et des Classes moyennes. — Monsieur le Président, ainsi que la plupart des intervenants, je serai assez bref, car il est évident que cette législation — cela a été souligné à maintes reprises — était nécessaire.

Comme la plupart d'entre vous également, je tiens à souligner le fait que ce projet résulte d'un travail important, ainsi que le prouve le texte qui vous est soumis. Ce travail a, évidemment, d'abord été accompli au sein du gouvernement, mais surtout au sein de la commission dite *ad hoc*, présidée par M. Hatry. Cette commission a longuement examiné le texte et a effectué un travail de titan sur le plan matériel, ne fût-ce qu'en termes de coordination et d'« arrangement » d'articles. Cette commission, à l'issue d'une discussion très large avec le gouvernement, a aussi pu adopter un certain nombre d'amendements et aborder des problèmes qui ne l'avaient pas encore été jusqu'alors.

C'est la raison pour laquelle je m'associe à tous ceux qui, à cette tribune, ont remercié les rapporteurs, MM. Verhaegen et Bayenet, pour le travail considérable ainsi réalisé, de même que les services du Sénat qui y ont participé.

J'adresse des remerciements tout particuliers à M. Hatry, dont la volonté en la matière s'est d'abord traduite par le biais d'interpellations au ministre sur le retard apporté au dépôt du projet — retard ainsi quelque peu rattrapé par la suite! — et ensuite par une présidence énergique, conciliante et efficace de la commission. C'est ainsi que nous pouvons, aujourd'hui, débattre de ce projet en séance publique. Je formule un souhait, monsieur le président: que votre commission *ad hoc* ne voie pas sa fin proche, mais qu'elle puisse examiner d'autres projets du même type. A cet égard, j'espère que la Chambre nous transmettra bientôt le projet relatif aux fusions et scissions de sociétés, projet destiné à transposer une directive européenne dans notre droit interne.

Je voudrais rappeler, plus particulièrement à l'attention de M. Boël, que ce projet n'a pas l'ambition d'être parfait. Nous avons dû faire des cotes mal taillées, je le reconnais, mais il faut réaliser qu'il était difficile de mieux les tailler.

Je vous rappelle aussi qu'il n'existe pas encore de droit européen en la matière, mais qu'il en viendra un. Nous avons, dès lors, intérêt à faire en sorte que notre législation se trouve plus ou moins au milieu par rapport à celles qui existent déjà en Europe, c'est-à-dire qu'elle soit ni trop extrémiste, ni trop protectionniste, ni trop libérale.

Par ailleurs, nous voulions — ce point recueille d'ailleurs l'unanimité des avis — instaurer une meilleure transparence, conformément à la loi de 1989, transparence évidemment assortie d'une plus grande démocratie, de façon à ce que chacun puisse exercer ses responsabilités dans la société, y compris les actionnaires minoritaires et sans que cela doive entraver la gestion journalière ou la rapidité des décisions importantes. L'actionnaire minoritaire doit donc être informé, de même d'ailleurs que tous les partenaires de la société, ce qui se traduira souvent par un renforcement des pouvoirs de l'assemblée générale.

Par ailleurs, nous tenions à respecter une certaine proportionnalité en ce qui concerne les moyens de défense. C'est le même principe que pour la légitime défense, qui doit être proportionnelle à l'attaque, ce qui est très difficile, surtout lorsque l'on dispose d'un quart de seconde pour juger si la personne en face de vous veut vous assassiner ou simplement vous taquiner. Lors-

qu'une OPA est lancée, il faut également réagir le plus vite possible et en utilisant les moyens les plus adéquats. Toutefois, nous avons donc voulu que ceux-ci restent proportionnels à l'agression éventuelle.

En effet — MM. Hatry, Boël et Verhaegen en ont parlé tout à l'heure — nous voulons que nos sociétés ne soient pas « offertes », c'est-à-dire qu'elles ne puissent pas être attaquées impunément et vendues très facilement alors que des actionnaires majoritaires, belges en l'occurrence, voudraient garder l'entreprise sous leur contrôle.

Nous voulons que nos sociétés soient ouvertes et qu'il y ait un marché des entreprises. Le projet est donc de réaliser le difficile équilibre entre des sociétés qui doivent être ouvertes, mais qui ne doivent pas être offertes, d'où une série de règles au sujet desquelles on peut plaider un peu plus ou un peu moins, ce que vous avez fait pour les conventions d'actionnaires.

Vous avez dit: « Cinq ans, c'est trop peu. » Je le rappelle, aujourd'hui les conventions d'actionnaires relatives à l'exercice du droit de vote posent un problème dans la jurisprudence. A l'instar de l'indivision, nous ne trouvons pas indécemment de demander, après cinq ans, de pouvoir rediscuter du problème étant entendu que, si l'assemblée générale le décide, les conventions d'actionnaires pourront se prolonger au-delà de ce délai.

Telle est la philosophie générale du projet. J'ai apporté des réponses à quelques considérations, surtout émises par M. Boël, qui a adressé, tout en restant positif, le plus de critiques ponctuelles à l'égard du projet.

Vous avez, par exemple, parlé de l'offre publique de retrait. Je crois que l'amendement est venu un peu trop tard dans la discussion. Nous avons, en fait, plaidé l'efficacité par rapport à une idée au sujet de laquelle je ne peux pas vous dire que je suis, totalement ou partiellement, opposé.

Monsieur Boël, j'allais vous faire la proposition de réfléchir, dans le cadre d'une discussion séparée, à la situation des entreprises dans lesquelles un actionnaire possède 95 p.c. des parts et doit encore se comporter comme une société publique pour les 5 p.c. d'actionnaires restants, que ces derniers soient intéressés ou non à la gestion de la société. Il s'agit là, en effet, d'un cas qui mérite l'attention.

Vous avez dit immédiatement après: « De grâce, que cette loi soit définitive, qu'on n'en change pas tout le temps, qu'on ait au moins — dans ce domaine du droit, et contrairement à ce qui se fait dans d'autres domaines, le droit fiscal en est un exemple — une certaine certitude, une vision à long terme et que l'on sache que c'est grâce à cette législation que nous allons gérer nos entreprises dans les quelques dizaines d'années à venir. » Gardons-la, avez-vous ajouté.

Un autre orateur a précisé: « Peut-être pas autant de temps que la précédente. » Quoi qu'il en soit, la durée sera plus longue que celle que vous attribuez généralement aux politiques, c'est-à-dire plus d'un an.

Je me situe donc entre deux points de vue. La loi a l'avantage d'exister et de rester même si elle n'est pas parfaite. Rien ne nous empêchera, il est vrai après quelques réflexions particulières, non pas de modifier la loi de façon fondamentale afin de garder le principe de la sécurité juridique, mais de l'améliorer sur un certain nombre de points.

J'en viens enfin à un point qui a fait l'objet de très longues discussions, le débat se terminant par des votes séparés, c'est-à-dire au problème de l'article 12.

Het is geen perfecte oplossing. Men moet er echter rekening mee houden dat de verrichtingen in werkelijkheid reeds gedaan werden. Het is ook nu mogelijk aandelen uit te geven die uitsluitend zijn bestemd voor de personeelsleden. Wij hebben een wettelijke basis willen creëren en enkele beperkingen willen opleggen.

Er werden onder andere door de heer Stroobant enkele argumenten naar voren gebracht tegen het aandeelhouderschap van de personeelsleden. Deze argumenten kunnen echter ook tegen de huidige verrichtingen worden ingebracht vermits ze momenteel niet verboden zijn. De bepalingen van het wetsontwerp verbeteren de omstandigheden waarin dat voortaan zal kunnen gebeuren. Ik meen dan ook dat het een stap in de goede richting is.

Er werd opgemerkt dat die bepaling een verschil tot stand brengt tussen de ondernemingen omdat alleen de vennootschappen die in de loop van de jongste drie boekjaren ten minste twee dividenden hebben uitgekeerd, dergelijke aandelen zullen mogen uitgeven. Met andere woorden, alleen vennootschappen die in goede gezondheid verkeren. De maatregel biedt een goede bescherming voor de personeelsleden, en het verschil dat tussen de vennootschappen werd gemaakt, lijkt mij gerechtvaardigd.

Ondernemingen die loonsverhogingen geven zonder over de middelen te beschikken, creëren slechtere toestanden dan wat het gevolg zou kunnen zijn van de bepaling die in artikel 12 is opgenomen. Ik herhaal dat die verrichtingen alleen mogelijk zullen zijn voor vennootschappen die gezond zijn, precies om de werknemers te beschermen.

Er is ook een verschil tussen de ondernemingen wat de lonen, de werkomstandigheden en de werkzekerheid betreft. Uiteraard is de toestand van de werknemers in een gezonde onderneming heel wat beter dan in een onderneming die het niet goed maakt. Wij scheppen geen bijkomend verschil tussen de ondernemingen, wij willen integendeel met deze bepaling de werknemers beschermen.

Dat de werknemers geen controle hebben op de financiën van de onderneming, was een ander bezwaar. Wanneer zij aandeelhouder worden zullen zij al de rechten krijgen die aandeelhouders hebben. Zij kunnen als aandeelhouder controle uitoefenen op het investeringsbeleid van de onderneming. Aandeelhouder zijn, neemt hun geen enkel recht als werknemer of als lid van een vakbond.

Een andere opmerking ging over het wisselend element in de bezoldiging. Het gaat hier niet om een bezoldiging. Wij hebben duidelijk gezegd dat het om een roerend inkomen gaat. Het wisselend karakter van een roerend inkomen is geen bezwaar daar de werknemer zijn volle recht op loon behoudt. Dit inkomen zal enkel als een supplement worden beschouwd en het is slechts een klein fragment van het basisloon.

Wij hebben beslist dat de aandelen bestemd voor het personeel geen aandelen zonder stemrecht kunnen zijn, juist om te vermijden dat er een probleem ontstaat op het vlak van de lonen.

Voorts hebben wij ook voorzien in een prijsvermindering van 20 pct. Dat is evenmin een loon, maar de prijs voor de blokkering van de aandelen en een normale prijs voor de verplichtingen die we aan de nieuwe aandeelhouders opleggen.

Ideologisch gezien heb ik over dit punt niet meer te zeggen dan de heer Stroobant, dat wil zeggen bijna niets. We kunnen vóór of tegen deze bepalingen over het aandeelhouderschap van het personeel zijn. We kunnen ook voorstellen dat de problematiek in dit verband in de Nationale Arbeidsraad wordt besproken. Dat kan nog.

Dit ontwerp biedt niet meteen een definitieve oplossing voor het probleem. Een werkgroep van de regering moet het probleem van de sociale bijdragen en van het fiscaal statuut van nieuwe vormen van bezoldiging bestuderen. Op het ogenblik kan het personeel echter al aandelen verwerven, maar zonder enige controle, met alle risico's van dien. Dit ontwerp schept hiervoor nu een beperkt maar tenminste duidelijk kader.

Artikel 12 legt immers voorwaarden op die de situatie van de werknemers zeker niet zal verslechteren. Zulks belet echter niet dat er verder wordt gepraat over het fiscaal statuut van nieuwe vormen van bezoldiging en over de sociale bijdragen hierop. Overigens gaat het hier niet over een bezoldiging, maar over roerende inkomsten. De 20 pct. prijsvermindering is, zoals ik al zei, evenmin een loon. Die stemt overeen met de blokkering van de aandelen opgelegd door de bepalingen van deze wet.

Ik vraag dan ook de verwerping van de amendementen van de heren Stroobant, Content, Schellens, Dufaux en Egelmeers, die stellen dat de problematiek van het aandeelhouderschap van het personeel niet moet worden aangepakt in dit ontwerp, dat de Nationale Arbeidsraad zich daar eerst nog over moet buigen. Ik ben die mening niet toegedaan en vraag daarom de goedkeuring van artikel 12.

Par contre, j'avais dit en commission — sans que ma proposition ne puisse rallier le groupe SP à ce moment — que j'étais prêt à aller un peu plus loin que la concertation au sein du conseil

d'entreprise telle qu'elle était prévue à l'alinéa 2 de l'ancien article 11 qui dispose : « Le principe du recours à l'opération prévue à l'alinéa précédent fait l'objet d'une concertation au sein du conseil d'entreprise. » J'avais déclaré être prêt à aller plus loin en précisant que cela pouvait faire l'objet d'un avis du conseil d'entreprise, un avis en bonne et due forme, et notamment sur les modalités sociales.

Même si cet amendement était présenté dans le sens d'un compromis qui aurait pu vous rallier à notre thèse tandis que nous faisons un pas dans votre direction, même si aujourd'hui cet amendement ne se présente plus de la même manière, puisque vous avez maintenu vos amendements et que vous avez déclaré ne pas pouvoir voter l'article 12 tel qu'il était proposé, je puis me rallier à l'initiative prise par MM. de Wasseige et Aerts.

Je reviens à cette proposition que j'avais faite en commission, malgré le fait que cette initiative n'ait pas recueilli l'accord du groupe SP de voter le texte ainsi modifié. Je n'ai donc pas d'objection contre l'amendement de MM. de Wasseige et Aerts qui maintient le principe de la concertation au sein du conseil d'entreprise et dispose que les modalités sociales font l'objet d'un avis du conseil d'entreprise central de la société. La concertation indique bien qu'il n'y a pas d'obligation de décision formelle. Je n'ai pas d'objection à ce que cette initiative soit reprise pour sa valeur propre, même si elle n'a pas pour effet de rallier le groupe SP à l'article tel qu'il est proposé dans le cas où ses amendements seraient rejetés, ce que je devrai demander au Sénat.

Cependant, je voudrais sous-amender légèrement le texte déposé par MM. de Wasseige et Aerts, dans le but de bien séparer les deux opérations. En fait, l'amendement de MM. de Wasseige et Aerts reprend le texte du gouvernement en y ajoutant que les modalités sociales doivent faire l'objet d'un avis. J'estime qu'il vaut mieux séparer les deux opérations. C'est pourquoi je dépose le sous-amendement que voici dont je viens de préparer le texte : « Le principe du recours à l'opération prévue à l'alinéa précédent fait l'objet d'une concertation au sein du conseil d'entreprise de la société » — c'est d'ailleurs le texte actuel de l'alinéa deux —, auquel j'ajoute les mots : « Les modalités sociales font l'objet d'un avis du même conseil d'entreprise. » J'apporte donc un ajout à l'alinéa deux de notre texte. J'insiste pour indiquer que là où il n'y a pas de conseil central, ce sera le conseil d'entreprise « simple » de l'entreprise.

A cet égard, je voudrais rappeler qu'au sein de la commission — M. Hatry et les rapporteurs pourraient en témoigner — lorsqu'on avait parlé de l'avis du conseil d'entreprise, c'était au sujet des modalités sociales, ce qui est d'ailleurs repris par MM. de Wasseige et Aerts. Je pense que mon texte fait mieux la distinction entre les compétences de chacun, tout en respectant la vision émise au sein de la commission et en permettant de répondre mieux à ce qui était l'objet d'un consensus possible.

Je veux aussi préciser, comme l'ont signalé les deux rapporteurs, que l'article 12 s'applique tant aux émissions réservées à l'ensemble du personnel qu'aux émissions réservées à une partie de celui-ci. Il ne peut y avoir à ce sujet aucune équivoque, dans le cas contraire on vide la règle de son sens.

Monsieur le Président, chers collègues, avant de terminer, je tiens à vous remercier à nouveau pour le travail effectué en commission. Si je me réjouis que ce projet soit voté au Sénat, je crains que les 368 pages qu'il comporte ne découragent les députés en cette période de vacances. Je ferai toutefois l'impossible pour que ce projet devienne loi avant la fin de la législature, et peut-être pourriez-vous m'aider dans ce sens dans vos contacts avec vos collègues députés. Quoiqu'il en soit, je remercie le Sénat d'avoir rendu la chose possible. (*Applaudissements.*)

M. le Président. — Plus personne ne demandant la parole dans la discussion générale, je la déclare close et nous passons à l'examen des articles du projet de loi.

Daar niemand meer het woord vraagt in de algemene beraadslaging verklaar ik ze voor gesloten en bespreken wij de artikelen van het ontwerp van wet.

L'article premier est ainsi rédigé :

Chapitre premier. — Dispositions modifiant les lois coordonnées sur les sociétés commerciales

Section première. — Modifications relatives aux actions

Article 1^{er}. L'article 29, § 6, des lois sur les sociétés commerciales coordonnées le 30 novembre 1935, modifié par la loi du 5 décembre 1984, est remplacé par la disposition suivante :

« § 6. La société ne peut souscrire ses propres actions, ni directement, ni par une société filiale, ni par une personne agissant en son nom propre mais pour le compte de la société ou de la société filiale.

La personne qui a souscrit en son nom propre mais pour le compte de la société ou de la société filiale est considérée comme ayant souscrit pour son propre compte.

Tous les droits afférents aux actions souscrites par la société ou sa filiale sont suspendus, tant que ces actions n'ont pas été aliénées. »

Hoofdstuk I. — Bepalingen tot wijziging van de gecoördineerde wetten op de handelsvennootschappen

Eerste afdeling. — Wijzigingen betreffende de aandelen

Artikel 1. Artikel 29, § 6, van de op 30 november 1935 gecoördineerde wetten op de handelsvennootschappen, gewijzigd bij de wet van 5 december 1984, wordt vervangen door de volgende bepaling :

« § 6. De vennootschap mag niet op haar eigen aandelen inschrijven, noch rechtstreeks, noch door een dochtervennootschap, noch door een persoon die handelt in eigen naam maar voor rekening van de vennootschap of de dochtervennootschap.

De persoon die in eigen naam maar voor rekening van de vennootschap of van de dochtervennootschap op aandelen heeft ingeschreven, wordt geacht voor eigen rekening te hebben gehandeld.

Alle rechten verbonden aan aandelen waarop de vennootschap of haar dochtervennootschap heeft ingeschreven, blijven geschorst zolang die aandelen niet zijn vervreemd. »

— Adopté.

Aangenomen.

Art. 2. L'article 33bis des mêmes lois coordonnées, inséré par la loi du 5 décembre 1984, est remplacé par la disposition suivante :

« Art. 33bis. § 1^{er}. L'augmentation du capital est décidée par l'assemblée générale aux conditions requises pour la modification des statuts, le cas échéant, en appliquant l'article 71.

§ 2. Les statuts peuvent toutefois autoriser le conseil d'administration à augmenter en une ou plusieurs fois le capital social souscrit à concurrence d'un montant déterminé qui, pour les sociétés ayant fait ou faisant publiquement appel à l'épargne, ne peut être supérieur au montant dudit capital social. Cette autorisation ne peut être accordée pour des augmentations de capital à réaliser principalement par des apports ne consistant pas en numéraire à effectuer par un actionnaire de la société détenant des titres de cette société auxquels sont attachés plus de 10 p.c. de droits de vote.

Pour l'application de l'alinéa précédent, sont ajoutés aux titres détenus, les titres détenus :

a) Par un tiers agissant en son nom propre, mais pour le compte des actionnaires visés à l'alinéa précédent;

b) Par une personne physique ou morale liée aux actionnaires visés à l'alinéa précédent;

c) Pour un tiers agissant en son nom propre, mais pour le compte d'une personne physique ou morale liée aux actionnaires visés à l'alinéa précédent;

d) Par des personnes agissant de concert.

Par personnes agissant de concert, il faut entendre les personnes entre lesquelles existe un accord ayant pour objet ou pour effet l'adoption par les parties d'un comportement parallèle en ce qui concerne la possession, l'acquisition ou la cession des titres.

Sont présumées, sauf preuve contraire, agir de concert les personnes :

a) Qui ont conclu des conventions comportant un blocage des titres, un agrément ou mécanisme similaire pour la possession, l'acquisition ou la cession de titres;

b) Qui ont conclu des conventions comportant des droits de préemption ou des options ou engagements d'achat ou de vente;

c) Qui contrôlent conjointement une société détenant une quotité de titres entraînant l'obligation d'une déclaration.

L'augmentation de capital décidée en vertu de l'autorisation prévue à l'article 1^{er} ne peut être effectuée par l'incorporation de réserves que si les statuts prévoient expressément cette modalité.

L'autorisation n'est valable que pour cinq ans à dater de la publication de l'acte constitutif ou de la modification des statuts. Toutefois, elle peut être renouvelée une ou plusieurs fois pour une durée n'excédant pas cinq ans par l'assemblée générale délibérant aux conditions requises pour la modification des statuts, le cas échéant, en appliquant l'article 71.

Lorsque le conseil d'administration propose à l'assemblée générale de lui accorder l'autorisation prévue à l'alinéa 1^{er} ou de la renouveler, il établit un rapport motivé indiquant les circonstances spécifiques dans lesquelles il pourra utiliser le capital autorisé et les objectifs que, ce faisant, il poursuivra.

Ce rapport est annoncé dans l'ordre du jour. Une copie en est adressée aux actionnaires en nom en même temps que la convocation. Elle est également transmise sans délai aux personnes qui ont accompli les formalités requises par les statuts pour être admises à l'assemblée. Tout actionnaire a le droit d'obtenir gratuitement, moyennant la production de son titre, quinze jours avant l'assemblée, un exemplaire du rapport.

§ 3. Dès la réception de la communication faite par la Commission bancaire et financière selon laquelle elle a été saisie d'un avis d'offre publique d'acquisition la concernant, la société dont les titres font l'objet de cette offre ne peut, jusqu'à la clôture de l'offre, sauf par décision de l'assemblée générale :

1^o Procéder à une augmentation de capital par apports en numéraire en limitant ou supprimant le droit de préférence des actionnaires ou par apports en nature;

2^o Créer des titres représentatifs ou non du capital, conférant le droit de vote, ainsi que des titres donnant droit à la souscription de tels titres ou à l'acquisition de tels titres, si lesdits titres ou droits ne sont pas offerts par préférence aux actionnaires proportionnellement à la partie du capital que représentent leurs actions;

3^o Ni prendre des décisions ou procéder à des opérations qui auraient pour effet de modifier de manière significative la composition de l'actif ou du passif de la société, ni assumer des engagements sans contrepartie effective. Toutefois, le conseil d'administration a la faculté de mener à terme les opérations suffisamment engagées avant la réception de la communication visée au présent paragraphe.

§ 4. Le § 3 ne porte pas préjudice :

1^o Aux engagements valablement pris avant la réception de la communication visée au paragraphe précédent;

2^o Aux augmentations de capital pour lesquelles le conseil d'administration a été expressément et préalablement habilité par une assemblée générale, statuant comme en matière de modification des statuts, tenue trois ans au maximum avant la réception de la communication susvisée, pour autant que :

a) Les actions créées en vertu de l'augmentation de capital soient dès leur émission intégralement libérées;

b) Le prix d'émission des actions créées en vertu de l'augmentation du capital ne soit pas inférieur au prix de l'offre;

c) Le nombre d'actions créées en vertu de l'augmentation de capital ne dépasse pas un dixième des actions représentatives du capital émises antérieurement à l'augmentation de capital.

§ 5. Le conseil d'administration de la société dont les titres font l'objet d'une offre publique d'acquisition donne immédiatement connaissance de manière circonstanciée à l'offrant et à la Commission bancaire et financière des décisions visées au § 3, 1^o, 2^o et 3^o, et au § 4, 1^o et 2^o. Il rend également ces décisions publiques.

§ 6. L'émission d'actions sans mention de valeur nominale en dessous du pair comptable des actions anciennes de la même catégorie ne peut être décidée que par l'assemblée générale conformément au § 1^{er}.

La convocation à l'assemblée générale doit le mentionner expressément.

L'opération doit faire l'objet d'un rapport détaillé du conseil d'administration portant notamment sur le prix d'émission et sur les conséquences financières de l'opération pour les actionnaires. Un rapport est établi par un commissaire-reviseur ou à défaut, par un réviseur d'entreprises désigné conformément à l'article 34, § 2, ou par un expert-comptable désigné de la même manière et inscrit au tableau des experts-comptables externes de l'Institut des experts-comptables, par lequel il déclare que les informations financières et comptables contenues dans le rapport du conseil d'administration sont fidèles et suffisantes pour éclairer l'assemblée générale appelée à voter cette proposition.

Ces rapports sont déposés au greffe du tribunal de commerce, conformément à l'article 10. Ils sont annoncés dans l'ordre du jour. Une copie en est adressée aux actionnaires en nom en même temps que la convocation. Elle est également transmise sans délai aux personnes qui ont accompli les formalités requises par les statuts pour être admises à l'assemblée. Tout actionnaire a le droit d'obtenir gratuitement, moyennant la production de son titre, quinze jours avant l'assemblée, un exemplaire des rapports. »

Art. 2. Artikel 33bis van dezelfde gecoördineerde wetten, ingevoegd bij de wet van 5 december 1984, wordt vervangen door de volgende bepaling :

« Art. 33bis. § 1. Tot verhoging van het kapitaal wordt besloten door de algemene vergadering, volgens de regels gesteld voor de wijziging van de statuten, in voorkomend geval met toepassing van artikel 71.

§ 2. De statuten kunnen evenwel aan de raad van bestuur de bevoegdheid toekennen om het geplaatst maatschappelijk kapitaal in een of meer malen tot een bepaald bedrag te verhogen, dat voor de vennootschappen die een publiek beroep op het spaarweten doen of hebben gedaan, niet hoger mag zijn dan het bedrag van dat maatschappelijk kapitaal. Die bevoegdheid kan niet worden toegekend voor kapitaalverhogingen die voornamelijk tot stand worden gebracht door een niet-geldelijke inbreng die moet worden verricht door een aandeelhouder van de vennootschap die effecten van deze vennootschap in zijn bezit houdt waaraan meer dan 10 pct. van de stemrechten verbonden zijn.

Voor de toepassing van het vorige lid, worden bij de in bezit gehouden effecten gevoegd, de effecten in bezit gehouden door :

a) Een derde die handelt in eigen naam maar voor rekening van de in het vorige lid bedoelde aandeelhouders;

b) Een met de in het vorige lid bedoelde aandeelhouders verbonden natuurlijke persoon of rechtspersoon;

c) Een derde die optreedt in eigen naam maar voor rekening van een met de in het vorige lid bedoelde aandeelhouders verbonden natuurlijke persoon of rechtspersoon;

d) Personen die in onderling overleg handelen.

Onder personen die in onderling overleg handelen wordt verstaan, de personen die een overeenkomst hebben gesloten met als doel of als gevolg dat de betrokken partijen een parallelle houding aannemen voor het bezit, de verkrijging of de overdracht van effecten.

Behoudens bewijs van het tegendeel worden geacht in onderling overleg te handelen de personen :

a) Die overeenkomsten hebben gesloten die een blokkering van de effecten, een goedkeuring of een soortgelijk mechanisme inhouden, voor het bezit, de verkrijging of de overdracht van effecten;

b) Die overeenkomsten hebben gesloten waarin een recht van voorkoop dan wel opties of verplichtingen tot aankoop of verkoop zijn bedongen;

c) Die gezamenlijk een vennootschap controleren die een quorum effecten bezit waarvoor kennisgeving verplicht is.

De verhoging van het kapitaal waartoe krachtens de in het eerste lid bedoelde bevoegdheid wordt besloten, kan niet geschieden door omzetting van de reserves, tenzij de statuten daarin uitdrukkelijk voorzien.

Die bevoegdheid kan slechts worden uitgeoefend gedurende vijf jaar, te rekenen van de bekendmaking van de oprichtingsakte of van de wijziging van de statuten. Zij kan echter door de algemene vergadering, bij een besluit genomen volgens de regels die voor de wijziging van de statuten zijn gesteld, in voorkomend geval met toepassing van artikel 71, één of meer malen worden hernieuwd voor een termijn die niet langer mag zijn dan vijf jaar.

Wanneer de raad van bestuur aan de algemene vergadering voorstelt hem de in het eerste lid bedoelde bevoegdheid toe te kennen of die bevoegdheid te hernieuwen, stelt hij een met redenen omkleed verslag op waarin wordt aangegeven in welke bijzondere omstandigheden hij gebruik zal kunnen maken van het toegestane kapitaal en welke doeleinden hij daarbij nastreeft.

Dit verslag wordt in de agenda vermeld. Een afschrift ervan wordt, samen met de oproepingsbrief, gezonden aan de houders van aandelen op naam. Er wordt ook onverwijld een afschrift gezonden aan degenen die voldaan hebben aan de formaliteiten, door de statuten voorgeschreven om tot de vergadering te worden toegelaten. Aan iedere aandeelhouder wordt, tegen overlegging van zijn effect, vijftien dagen vóór de vergadering, kosteloos een exemplaar van het verslag verstrekt.

§ 3. Vanaf het tijdstip dat de vennootschap de mededeling van de Commissie voor het bank- en financieelzaken ontvangt dat haar kennis is gegeven van een openbaar overnamebod op de effecten van die vennootschap, mag deze laatste tot aan het einde van het bod, tenzij bij besluit van de algemene vergadering:

1° Haar kapitaal niet verhogen door inbreng in geld met beperking of opheffing van het voorkeurrecht van de aandeelhouders of door inbreng in natura;

2° Geen stemrechtverlenende effecten uitgeven die al dan niet het kapitaal vertegenwoordigen, noch effecten die recht geven op inschrijving op of op verkrijging van dergelijke effecten, indien genoemde effecten of rechten niet bij voorkeur worden aangeboden aan de aandeelhouders naar evenredigheid van het kapitaal dat door hun aandelen wordt vertegenwoordigd;

3° Geen beslissingen nemen noch verrichtingen uitvoeren die een aanzienlijke wijziging in de samenstelling van de activa of de passiva van de vennootschap tot gevolg zouden hebben, noch verplichtingen aangaan zonder werkelijke tegenprestatie. De raad van bestuur mag evenwel verrichtingen ten einde brengen die vóór de ontvangst van de in deze paragraaf bedoelde mededeling voldoende zijn gevorderd.

§ 4. Paragraaf 3 doet geen afbreuk:

1° Aan de verplichtingen die op geldige wijze zijn aangegaan vóór de ontvangst van de mededeling bedoeld in de vorige paragraaf;

2° Aan de kapitaalverhogingen waartoe de raad van bestuur uitdrukkelijk en vooraf werd gemachtigd door een algemene vergadering die beslist als inzake statutenwijzigingen en die ten hoogste drie jaar vóór de ontvangst van voornoemde mededeling plaatsheeft, voor zover:

a) De aandelen uitgegeven op grond van de kapitaalverhoging vanaf hun uitgifte volledig volgestort zijn;

b) De uitgifteprijs van de aandelen uitgegeven op grond van de kapitaalverhoging niet minder bedraagt dan de prijs van het bod;

c) Het aantal aandelen uitgegeven op grond van de kapitaalverhoging niet meer bedraagt dan een tiende van de vóór de kapitaalverhoging uitgegeven aandelen die het kapitaal vertegenwoordigen.

§ 5. De raad van bestuur van de vennootschap waarvan de effecten het voorwerp zijn van een openbaar overnamebod, stelt de bieder en de Commissie voor het bank- en financieelzaken onmiddellijk en op omstandige wijze in kennis van de beslissingen bedoeld in § 3, 1°, 2° en 3°, en in § 4, 1° en 2°. Hij maakt die beslissingen tevens openbaar.

§ 6. Tot de uitgifte van aandelen zonder vermelding van nominale waarde beneden de fractiewaarde van de oude aandelen van dezelfde soort kan slechts door de algemene vergadering worden besloten overeenkomstig § 1.

De oproeping tot de algemene vergadering moet zulks uitdrukkelijk vermelden.

Over de verrichting moet een omstandig verslag worden opgesteld door de raad van bestuur dat inzonderheid betrekking heeft op de uitgifteprijs en op de financiële gevolgen van de verrichting voor de aandeelhouders. Er wordt een verslag opgesteld door een commissaris-revisor of, bij diens ontstentenis, door een bedrijfs-revisor aangewezen overeenkomstig artikel 34, § 2, of door een accountant aangewezen op dezelfde manier en ingeschreven op het tableau van de externe accountants van het Instituut der accountants, waarin deze verklaart dat de in het verslag van de raad van bestuur opgenomen financiële en boekhoudkundige gegevens juist zijn en voldoende om de algemene vergadering die over het voorstel moet stemmen, voor te lichten.

Die verslagen worden neergelegd op de griffie van de rechtbank van koophandel, op de wijze voorgeschreven bij artikel 10. Zij worden in de agenda vermeld. Een afschrift ervan wordt, samen met de oproepingsbrief, gezonden aan de houders van aandelen op naam. Er wordt ook onverwijld een afschrift gezonden aan degenen die voldaan hebben aan de formaliteiten, door de statuten voorgeschreven om tot de vergadering te worden toegelaten. Aan iedere aandeelhouder wordt, tegen overlegging van zijn effect, vijftien dagen vóór de vergadering, kosteloos een exemplaar van de verslagen verstrekt. »

— Adopté.

Aangenomen.

Art. 3. A l'article 34bis des mêmes lois coordonnées, inséré par la loi du 5 décembre 1984, sont apportées les modifications suivantes :

1° Au § 1^{er}, l'alinéa suivant est inséré entre les alinéas 1^{er} et 2 :

« Les porteurs d'actions sans droit de vote ont un droit de souscription préférentielle en cas d'émission d'actions nouvelles avec ou sans droit de vote sauf si l'augmentation de capital se réalise par l'émission de deux tranches proportionnelles d'actions, les unes avec droit de vote et les autres sans droit de vote, dont la première est offerte par préférence aux porteurs d'actions avec droit de vote et la seconde aux porteurs d'actions sans droit de vote. La même règle s'applique en cas d'émission d'obligations convertibles ou de droits de souscription. »

2° Au § 3, l'alinéa 2 est complété comme suit :

« Le conseil d'administration ne peut limiter ou supprimer ce droit en faveur d'une ou plusieurs personnes déterminées, autres que les membres du personnel de la société ou de ses filiales, que si les statuts prévoient expressément cette possibilité. »

3° Au § 3, alinéa 3, insérer entre les mots « par un reviseur d'entreprises désigné conformément à l'article 34, § 2 » et les mots « par lequel il déclare », les mots « ou par un expert-comptable désigné de la même manière et inscrit au tableau des experts-comptables externes de l'Institut des experts-comptables ».

4° Le § 4 est remplacé par la disposition suivante :

« § 4. L'assemblée générale appelée à délibérer et à décider sur l'augmentation du capital conformément à l'article 33bis, § 1^{er}, peut, dans l'intérêt social, aux conditions de quorum et de majorité prévues pour la modification des statuts, limiter ou supprimer le droit de souscription préférentielle ou déroger à l'article 34bis, § 1^{er}, alinéa 3, du présent article. Cette proposition doit être spécialement annoncée dans la convocation. »

En cas de limitation ou de suppression du droit de souscription préférentielle, l'assemblée générale ou le conseil d'administration en cas d'application de l'article 34bis, § 3, alinéa 2, peut prévoir qu'une priorité sera donnée aux anciens actionnaires lors de l'attribution des actions nouvelles. Dans ce cas, la période de souscription doit avoir une durée de dix jours.

Le conseil d'administration justifie sa proposition dans un rapport détaillé, portant notamment sur le prix d'émission et sur les conséquences financières de l'opération pour les actionnaires. Un rapport est établi par le commissaire-reviseur et, à défaut, par un réviseur d'entreprises désigné conformément à l'article 34, § 2, ou par un expert-comptable désigné de la même manière et inscrit au tableau des experts-comptables externes de l'Institut des experts-comptables, par lequel il déclare que les informations financières et comptables contenues dans le rapport du conseil d'administration sont fidèles et suffisantes pour éclairer l'assemblée appelée à voter sur cette proposition. Ces rapports sont déposés au greffe du tribunal de commerce conformément à l'article 10. Ces rapports sont annoncés dans l'ordre du jour. Une copie en est adressée aux actionnaires en nom en même temps que la convocation. Elle est également transmise sans délai aux personnes qui ont accompli les formalités requises par les statuts pour être admises à l'assemblée. Tout actionnaire a le droit d'obtenir gratuitement, sur la production de son titre, quinze jours avant l'assemblée, un exemplaire des rapports.

La décision de l'assemblée générale de limiter ou de supprimer le droit de souscription préférentielle fait l'objet d'un dépôt au greffe du tribunal de commerce, conformément à l'article 10.

5° Il est inséré un § 4bis, rédigé comme suit :

« § 4bis. Quand le droit de préférence est limité ou supprimé, conformément aux paragraphes 3 et 4, en faveur d'une ou plusieurs personnes déterminées qui ne sont pas membres du personnel de la société ou de l'une de ses filiales, les conditions suivantes doivent être respectées :

1° L'identité ou des bénéficiaires de la limitation ou de la suppression du droit de préférence doit être mentionnée dans le rapport visé au § 3, alinéa 3, ou au § 4, alinéa 3, ainsi que dans la convocation;

2° Pour les sociétés dont les titres sont admis à la cote officielle ou traités sur une bourse de valeurs mobilières du royaume, le prix d'émission ne peut être inférieur à la moyenne des cours des trente jours précédant le jour du début de l'émission.

Pour les sociétés autres que celles visées à l'alinéa précédent, le prix d'émission doit être au moins égal à la valeur intrinsèque du titre fixée, sauf accord unanime des actionnaires, sur base d'un rapport établi, soit par le commissaire-reviseur, soit, pour les sociétés qui n'en ont pas, par un réviseur d'entreprises désigné par le conseil d'administration ou par un expert-comptable désigné de la même manière et inscrit au tableau des experts-comptables externes de l'Institut des experts-comptables;

3° Les rapports visés au § 3, alinéa 3 ou au § 4, alinéa 3, indiquent également l'incidence sur la situation de l'ancien actionnaire de l'émission proposée, en particulier en ce qui concerne sa quote-part du bénéfice et celle des capitaux propres. Un commissaire-reviseur ou, à défaut, un réviseur d'entreprises désigné conformément au § 4bis, 2°, alinéa 2, ou un expert-comptable désigné de la même manière et inscrit au tableau des experts-comptables externes de l'Institut des experts-comptables, donne un avis détaillé sur les éléments de calcul du prix d'émission et sur sa justification. »

Art. 3. In artikel 34bis van dezelfde gecoördineerde wetten, ingevoegd bij de wet van 5 december 1984, worden de volgende wijzigingen aangebracht :

1° In § 1 wordt tussen het eerste en het tweede lid het volgende lid ingevoegd :

« De houders van aandelen zonder stemrecht bezitten een voorkeurrecht bij de uitgifte van nieuwe aandelen met of zonder stemrecht, behalve wanneer de kapitaalverhoging geschiedt door de uitgifte van twee evenredige schijven van aandelen, de ene met stemrecht en de andere zonder stemrecht, met dien verstande dat de eerste bij voorkeur wordt aangeboden aan de houders van aandelen met stemrecht en de tweede aan de houders van aandelen

zonder stemrecht. Deze regeling is van overeenkomstige toepassing bij de uitgifte van converteerbare obligaties of van warrants. »

2° In § 3 wordt het tweede lid als volgt aangevuld :

« De raad van bestuur kan dat recht slechts beperken of opheffen ten gunste van een of meer bepaalde personen, andere dan personeelsleden van de vennootschap of haar dochtervennootschappen, indien die mogelijkheid uitdrukkelijk in de statuten is vermeld. »

3° In § 3, derde lid, worden tussen de woorden « door een bedrijfsrevisor aangewezen overeenkomstig artikel 34, § 2, » en de woorden « waarin hij verklaart », ingevoegd de woorden « of door een accountant aangewezen op dezelfde manier en ingeschreven op het tableau van de externe accountants van het Instituut der accountants ».

4° Paragraaf 4 wordt vervangen door de volgende bepaling :

« § 4. De algemene vergadering die moet beraadslagen en besluiten over de kapitaalverhoging overeenkomstig artikel 33bis, § 1, kan met inachtneming van de voorschriften inzake quorum en meerderheid vereist voor de statutenwijziging, in het belang van de vennootschap het voorkeurrecht beperken of opheffen, of afwijken van artikel 34bis, § 1, derde lid, van dit artikel. Het voorstel daartoe moet speciaal in de oproeping worden vermeld.

Bij beperking of opheffing van het voorkeurrecht kan de algemene vergadering of de raad van bestuur, in geval van toepassing van artikel 34bis, § 3, tweede lid, bepalen dat bij de toekenning van nieuwe aandelen voorrang wordt gegeven aan de vroegere aandeelhouders. In dat geval moet de inschrijvingstermijn tien dagen bedragen.

De raad van bestuur verantwoordt zijn voorstel in een omstandig verslag, dat inzonderheid betrekking heeft op de uitgifteprijs en op de financiële gevolgen van de verrichting voor de aandeelhouders. Er wordt een verslag opgesteld door de commissaris-revisor of, bij diens ontstentenis, door een bedrijfsrevisor aangewezen overeenkomstig artikel 34, § 2, of door een accountant aangewezen op dezelfde manier en ingeschreven op het tableau van de externe accountants van het Instituut der accountants, waarin deze verklaart dat de in het verslag van de raad van bestuur opgenomen financiële en boekhoudkundige gegevens juist zijn en voldoende om de algemene vergadering die over het voorstel moet stemmen, voor te lichten. Die verslagen worden neergelegd op de griffie van de rechtbank van koophandel, op de wijze voorgeschreven bij artikel 10. Zij worden in de agenda vermeld. Een afschrift ervan wordt samen met de oproepingsbrief gezonden aan de houders van aandelen op naam. Er wordt ook onverwijld een afschrift gezonden aan degenen die voldaan hebben aan de formaliteiten, door de statuten voorgeschreven om tot de vergadering te worden toegelaten. Aan iedere aandeelhouder wordt, tegen overlegging van zijn effect, vijftien dagen vóór de vergadering, kosteloos een exemplaar van de verslagen verstrekt.

Het besluit van de algemene vergadering om het voorkeurrecht te beperken of op te heffen moet overeenkomstig artikel 10 op de griffie van de rechtbank van koophandel worden neergelegd. »

5° Er wordt een § 4bis ingevoegd, luidend als volgt :

« § 4bis. Wanneer het voorkeurrecht, overeenkomstig de §§ 3 en 4, wordt beperkt of opgeheven ten gunste van een of meer bepaalde personen die geen personeelsleden zijn van de vennootschap of van een van haar dochtervennootschappen, moeten de volgende voorwaarden worden nageleefd :

1° De identiteit van de begunstigde of de begunstigten van de beperking of de opheffing van het voorkeurrecht moet worden vermeld in het verslag bedoeld in § 3, derde lid, of in § 4, derde lid, alsook in de oproeping;

2° Voor de vennootschappen waarvan de effecten zijn opgenomen in de officiële notering of worden verhandeld op een Belgische effectenbeurs, mag de uitgifteprijs niet minder bedragen dan het gemiddelde van de koersen gedurende de dertig dagen, voorafgaand aan de dag waarop de uitgifte is aangevangen.

Voor de andere vennootschappen dan die welke zijn bedoeld in het vorige lid, moet de uitgifteprijs ten minste gelijk zijn aan de vastgestelde intrinsieke waarde van het effect die, behoudens een-

parig akkoord tussen de aandeelhouders, vastgesteld wordt op grond van een verslag opgesteld, hetzij door de commissaris-revisor, hetzij, voor de vennootschappen die geen commissaris-revisor hebben, door een bedrijfsrevisor aangewezen door de raad van bestuur of door een accountant aangewezen op dezelfde manier en ingeschreven op het tableau van de externe accountants van het Instituut der accountants;

3^o De verslagen bedoeld in § 3, derde lid, of in § 4, derde lid, moeten eveneens de weerslag vermelden van de voorgestelde uitgifte op de toestand van de vroegere aandeelhouder, in het bijzonder wat diens aandeel in de winst en in het eigen kapitaal betreft. Een commissaris-revisor of, bij diens ontstentenis, een bedrijfsrevisor aangewezen overeenkomstig § 4bis, 2^o, tweede lid, of een accountant aangewezen op dezelfde manier en ingeschreven op het tableau van de externe accountants van het Instituut der accountants, verstrekt een omstandig advies omtrent de elementen op grond waarvan de uitgifteprijs is berekend, alsmede omtrent de verantwoording ervan.»

— Adopté.

Aangenomen.

Art. 4. L'article 41 des mêmes lois coordonnées, modifié par les lois des 7 juin 1949 et 10 novembre 1953, est remplacé par les dispositions suivantes:

« Art. 41. § 1^{er}. Le capital des sociétés anonymes se divise en actions, avec ou sans mention de valeur. Indépendamment des actions représentatives du capital social, il peut être créé des titres ou des parts bénéficiaires. Les statuts déterminent les droits qui y sont attachés.

Les actions peuvent être divisées en coupures qui, réunies en nombre suffisant, confèrent les mêmes droits que l'action, sous réserve de ce qui est dit à l'article 71.

Les actions et les coupures portent un numéro d'ordre.

Tout porteur d'actions unitaires peut obtenir de la société l'échange de ces titres contre un ou plusieurs titres collectifs au porteur représentatifs de dix, cent, cinq cents ou mille titres unitaires dont les numéros se suivent et ce, à son choix.

Tout porteur d'un titre collectif peut obtenir de la société l'échange de celui-ci contre autant de titres unitaires qu'il représente.

Ces échanges ont lieu aux frais du porteur.

Les alinéas 2 à 5 sont applicables au regroupement en titres nouveaux des actions ou parts de même catégorie.

§ 2. Sauf en cas de succession, de liquidation de communauté de biens entre époux ou de cession, soit à un conjoint, soit à un ascendant ou à un descendant, les statuts, les actes authentiques d'émission d'obligations convertibles ou de droits de souscription et les conventions entre actionnaires peuvent limiter la cessibilité des actions nominatives ou au porteur, des droits de souscription et des obligations convertibles par des clauses d'agrément ou de préemption; leur application ne peut toutefois aboutir à ce que l'incessibilité des actions, des droits de souscription et des obligations convertibles soit prolongée plus de trois mois à dater de la demande d'agrément ou de l'invitation à exercer le droit de préemption.

En cas de refus d'agrément ou de non-exercice du droit de préemption au prix proposé par le cédant, les actions concernées peuvent être librement cédées, sauf si, dans un délai de trois mois prenant cours un mois avant l'expiration du délai prévu à l'alinéa précédent, elles sont acquises par un ou plusieurs actionnaires ou par un tiers qui acquièrent les actions concernées au prix proposé par le cédant ou, à défaut d'accord sur ce prix, au prix fixé par un expert désigné de commun accord par les parties conformément à l'article 1854 du Code civil ou à défaut d'accord sur l'expert, par le président du tribunal de commerce statuant comme en référé.

§ 3. Dès la réception par la société de la communication faite par la Commission bancaire et financière selon laquelle a été saisie d'un avis d'offre publique d'acquisition la concernant et, en cas de refus d'agrément ou d'application des clauses de préemption, les titulaires de titres doivent se voir proposer, dans les cinq jours suivant la clôture de l'offre, l'acquisition de leurs titres à un prix

au moins égal au prix de l'offre ou de la contre-offre, par une ou plusieurs personnes bénéficiant de l'agrément ou à l'égard desquelles le droit de préemption ne serait pas invoqué.

§ 4. Par dérogation au § 3, les clauses d'agrément figurant soit dans les statuts, soit dans un acte authentique d'émission d'obligations convertibles ou de droits de souscription pourront être opposées à l'auteur de l'offre publique par le conseil d'administration de la société visée pour autant que le refus d'agrément soit justifié par l'application constante et non discriminatoire des règles d'agrément adoptées par ledit conseil d'administration et communiquées à la Commission bancaire et financière avant la date de la réception de la communication visée au paragraphe précédent.»

Art. 4. Artikel 41 van dezelfde gecoördineerde wetten, gewijzigd bij de wetten van 7 juni 1949 en 10 november 1953, wordt vervangen door de volgende bepalingen:

« Art. 41. § 1. Het kapitaal van de naamloze vennootschappen is verdeeld in aandelen, met of zonder vermelding van waarde. Naast de aandelen die het maatschappelijk kapitaal vertegenwoordigen, kunnen winstbewijzen of soortgelijke effecten worden uitgegeven. De statuten bepalen de eraan verbonden rechten.

De aandelen kunnen worden gesplitst in onderaandelen die, in voldoende aantal verenigd, dezelfde rechten geven als het aandeel, behoudens het bepaalde in artikel 71.

De aandelen en de onderaandelen zijn van een volgnummer voorzien.

Elke houder van enkelvoudige aandelen kan deze bij de vennootschap inruilen tegen een of meer verzameleffecten aan toonder die, naar zijn keuze, tien, honderd, vijfhonderd of duizend enkelvoudige aandelen met achtereenvolgende nummers vertegenwoordigen.

Elke houder van een verzameleffect kan dit bij de vennootschap inruilen tegen zoveel enkelvoudige aandelen als het vertegenwoordigt.

Die ruil geschiedt op kosten van de houder.

Het tweede tot het vijfde lid zijn toepasselijk op de hergroepering in nieuwe effecten van aandelen en winstbewijzen van dezelfde soort.

§ 2. Behoudens de gevallen van erfopvolging, van vereffening van de gemeenschap tussen echtgenoten of van overdracht, hetzij aan een echtgenoot, hetzij aan een bloedverwant in de opgaande of in de nederdalende lijn, kunnen de statuten, de authentieke akten betreffende de uitgifte van converteerbare obligaties of van warrants en de aandeelhoudersovereenkomsten de overdraagbaarheid van aandelen op naam of aan toonder, van warrants en van converteerbare obligaties beperken bij wege van goedkeurings- of voorkoopclausules; de toepassing ervan mag echter niet tot gevolg hebben dat de onoverdraagbaarheid van de aandelen, de warrants en de converteerbare obligaties wordt verlengd met meer dan drie maanden, te rekenen van de datum van het verzoek om goedkeuring of van de uitnodiging om het recht van voorkoop uit te oefenen.

Wanneer de goedkeuring wordt geweigerd of het recht van voorkoop niet wordt uitgeoefend tegen de door de overdrager voorgestelde prijs, kunnen de betrokken aandelen vrij worden overgedragen, behalve wanneer zij, binnen een termijn van drie maanden die ingaat één maand vóór het verstrijken van de in het vorige lid bedoelde termijn, verkregen worden door een of meer aandeelhouders of door derden die de bedoelde aandelen tegen de door de overdrager bepaalde prijs verkrijgen, of, ingeval er geen overeenkomst betreffende de prijs is, tegen de prijs die wordt bepaald door een deskundige aangesteld in gemeenschappelijk overleg door de partijen overeenkomstig artikel 1854 van het Burgerlijk Wetboek of, indien er geen overeenstemming bestaat over de deskundige, aangesteld door de voorzitter van de rechtbank van koophandel die uitspraak doet als in kort geding.

§ 3. Vanaf het tijdstip dat de vennootschap de mededeling van de Commissie voor het bank- en financieelzaken ontvangt dat haar kennis is gegeven van een openbaar overnamebod op de effecten van die vennootschap, moet bij weigering van goedkeuring of toepassing van de rechten van voorkoop, aan de effectenhouders

binnen vijf dagen na de afsluiting van het bod worden voorgesteld dat hun effecten worden verworven door een of meer personen die deze goedkeuring genieten of ten aanzien van wie het recht van voorkoop niet zal worden ingeroepen, tegen een prijs die ten minste gelijk is aan de prijs van het bod of het tegenbod.

§ 4. Goedkeuringsclausules die, hetzij in de statuten, hetzij in een authentieke akte van uitgifte van converteerbare obligaties of warrants zijn opgenomen, kunnen, in afwijking van § 3, door de raad van bestuur van de bedoelde vennootschap aan de bieder worden tegengeworpen, voor zover de weigering van goedkeuring is verantwoord op grond van een blijvende en niet-discriminerende toepassing van de goedkeuringsregels die door de raad van bestuur zijn vastgesteld en aan de Commissie voor het bank- en financieelwezen zijn medegedeeld vóór de datum van ontvangst van de in de vorige paragraaf bedoelde mededeling.»

— Adopté.

Aangenomen.

Art. 5. L'article 47, alinéa 1^{er}, des mêmes lois coordonnées, modifié par les lois des 30 juin 1961 et 24 mars 1978, est complété par la disposition suivante:

«Pour les sociétés ayant fait ou faisant publiquement appel à l'épargne, les titres ou parts bénéficiaires, s'ils sont souscrits en numéraire, doivent être entièrement libérés lors de la souscription et sont immédiatement négociables. L'article 29bis, alinéas 5 à 7, est d'application.»

Art. 5. Artikel 47, eerste lid, van dezelfde gecoördineerde wetten, gewijzigd bij de wetten van 30 juni 1961 en 24 maart 1978, wordt aangevuld als volgt:

«Met betrekking tot de vennootschappen die een publiek beroep op het spaarwezen doen of hebben gedaan, moeten de winstbewijzen of soortgelijke effecten waarop in geld is ingeschreven, bij de inschrijving worden volgestort en zijn ze onmiddellijk verhandelbaar. Artikel 29bis, vijfde tot zevende lid, is toepasselijk.»

— Adopté.

Aangenomen.

Art. 6. L'article 48 des mêmes lois coordonnées, abrogé par la loi du 30 juin 1961, est rétabli dans la rédaction suivante:

«§ 1^{er}. Le capital peut être représenté par des actions avec ou sans droit de vote.

Les actions sans droit de vote:

1^o Ne peuvent représenter plus d'un tiers du capital social;

2^o Doivent conférer, en cas de bénéfice distribuable au sens de l'article 77bis, le droit à un dividende privilégié et, sauf disposition contraire des statuts, récupérable, dont le montant est fixé au moment de l'émission, ainsi qu'un droit dans la répartition du surplus des bénéfices qui ne peut être inférieur à celui des actions avec droit de vote;

3^o Doivent conférer un droit privilégié au remboursement de l'apport en capital augmenté, le cas échéant, de la prime d'émission et un droit dans la distribution du boni de liquidation qui ne peut être inférieur à celui distribué aux détenteurs d'actions avec droit de vote.

§ 2. Nonobstant toute disposition contraire des statuts, les porteurs de ces actions sans droit de vote ont néanmoins un droit de vote selon les conditions prévues à l'article 74bis et dans les cas suivants:

1^o Lorsqu'une des conditions fixées au § 1^{er} n'est pas remplie ou cesse de l'être. Toutefois, lorsque le § 1^{er}, 1^o, n'est pas respecté, le recouvrement de l'exercice du droit de vote exclut l'application des 2^o et 3^o du même paragraphe;

2^o Celui prévu à l'article 71;

3^o Lorsque l'assemblée générale doit délibérer sur la dissolution, la fusion et la scission de la société, la modification de l'objet social, la transformation de la société, la réduction du capital social;

4^o Lorsque l'assemblée générale doit délibérer sur une suppression ou sur une limitation du droit de préférence ou sur l'autorisation à donner au conseil d'administration d'augmenter le capital en supprimant ou en limitant le droit de préférence;

5^o Ceux où, pour quelque cause que ce soit, les dividendes privilégiés et récupérables n'ont pas été entièrement mis en paiement durant trois exercices successifs et cela jusqu'au moment où ces dividendes auront été entièrement récupérés.

§ 3. En cas de création d'actions sans droit de vote, par voie de conversion d'actions avec droit de vote déjà émises, l'assemblée générale, statuant aux conditions requises pour les modifications des statuts, détermine le nombre maximum d'actions à convertir et fixe les conditions de conversion.

Les statuts peuvent toutefois autoriser le conseil d'administration à déterminer le nombre maximum d'actions à convertir et à fixer les conditions de conversion.

L'offre de conversion doit être faite en même temps à tous les actionnaires, en proportion de leur part dans le capital social. Elle indique le délai au cours duquel la conversion peut être exercée. Ce délai est déterminé par le conseil d'administration et doit être au moins d'un mois. L'offre de conversion doit faire l'objet d'un avis publié au *Moniteur belge*, ainsi que dans un organe de presse de diffusion nationale et dans un organe de presse régional du siège de la société.

Quand toutes les actions sont nominatives, les actionnaires peuvent en être informés par lettre recommandée.

§ 4. Les statuts peuvent donner à la société la faculté d'exiger le rachat, soit de la totalité de ses propres actions sans droit de vote, soit de certaines catégories d'entre elles, chaque catégorie étant déterminée par la date d'émission. Le rachat d'une catégorie d'actions sans droit de vote doit porter sur l'intégralité des actions de cette catégorie.

Le rachat d'actions sans droit de vote ne peut être exigé par la société que si une stipulation particulière a été insérée à cet effet dans les statuts avant l'émission de ces actions.

Pour les sociétés ayant fait ou faisant appel public à l'épargne, il est fait mention dans le libellé de l'émission qu'il s'agit d'une émission d'actions sans droit de vote avec faculté de rachat.

Le rachat est décidé par l'assemblée générale statuant dans les conditions fixées à l'article 72. Les dispositions de l'article 72bis sont applicables. Les actions sans droit de vote sont annulées et le capital est réduit de plein droit.

Le prix des actions sans droit de vote est déterminé au jour du rachat, d'un commun accord entre la société et une assemblée spéciale des actionnaires vendeurs réunis conformément aux articles 91 et 92 et statuant selon les conditions de quorum et de majorité prévues à l'article 71. En cas de désaccord sur le prix et nonobstant toute disposition contraire des statuts, le prix est fixé par un expert désigné de commun accord par les parties conformément à l'article 1854 du Code civil ou, à défaut d'accord sur l'expert, par le président du tribunal de commerce statuant comme en référé.

Le rachat des actions sans droit de vote ne peut intervenir que si le dividende privilégié dû aux titres des exercices antérieurs et de l'exercice en cours a été intégralement versé.»

Art. 6. Artikel 48 van dezelfde gecoördineerde wetten, opgeheven door de wet van 30 juni 1961, wordt opnieuw opgenomen in de volgende lezing:

«§ 1. Het kapitaal kan vertegenwoordigd zijn door aandelen met of zonder stemrecht.

Aandelen zonder stemrecht:

1^o Mogen niet meer dan één derde van het maatschappelijk kapitaal vertegenwoordigen;

2^o Moeten in geval van uitkeerbare winst in de zin van artikel 77bis recht geven op een preferent en, behoudens andersluidende bepaling in de statuten, opvorderbaar dividend waarvan het bedrag wordt vastgesteld bij de uitgifte, alsmede op een recht in de uitkering van het winstoverschot, waarvan het bedrag niet lager mag zijn dan dat van het winstoverschot van de aandelen met stemrecht;

3° Moeten een voorrecht verlenen op de terugbetaling van de kapitaalbreng, in voorkomend geval vermeerderd met de uitgiftepremie, alsook een recht bij de uitkering van het na vereffening overblijvende saldo, waarvan het bedrag niet lager mag zijn dan dat uitgekeerd aan de houders van aandelen met stemrecht.

§ 2. Niettegenstaande enige andersluidende bepaling in de statuten hebben de houders van aandelen zonder stemrecht toch stemrecht onder de in artikel 74bis gestelde voorwaarden en in de volgende gevallen:

1° Wanneer niet of niet meer is voldaan aan een van de voorwaarden gesteld in § 1. Wanneer evenwel § 1, 1°, niet wordt nageleefd, sluit de herkrijging van het stemrecht de toepassing van het 2° en het 3° van dezelfde paragraaf uit;

2° Het geval bedoeld in artikel 71;

3° Wanneer de algemene vergadering zich moet uitspreken over de ontbinding, de fusie en de splitsing van de vennootschap, de wijziging van haar doel, de omzetting van de vennootschap, de vermindering van haar kapitaal;

4° Wanneer de algemene vergadering zich moet uitspreken over een opheffing of een beperking van het voorkeurrecht of over de toekenning van de bevoegdheid aan de raad van bestuur om het kapitaal te verhogen met opheffing of beperking van het voorkeurrecht;

5° Wanneer, om welke reden ook, de preferente en opvorderbare dividenden gedurende drie opeenvolgende boekjaren, niet volledig betaalbaar werden gesteld en dit tot wanneer die achterstallige dividenden volledig zijn uitbetaald.

§ 3. In geval van uitgifte van aandelen zonder stemrecht, door conversie van reeds uitgegeven aandelen met stemrecht, bepaalt de algemene vergadering, volgens de regels gesteld voor de wijziging van de statuten, het maximum aantal te converteren aandelen, alsook de conversievoorwaarden.

De statuten kunnen evenwel aan de raad van bestuur de bevoegdheid toekennen om het maximum aantal te converteren aandelen te bepalen en de conversievoorwaarden vast te stellen.

Het aanbod tot conversie moet tegelijkertijd aan alle aandeelhouders worden gedaan, naar verhouding van hun aandeel in het kapitaal van de vennootschap. In dat aanbod moet de termijn zijn vermeld tijdens welke de conversie kan worden uitgeoefend. Die termijn wordt vastgesteld door de raad van bestuur en moet ten minste één maand bedragen. Het aanbod tot conversie moet worden bekendgemaakt in het *Belgisch Staatsblad*, alsook in een landelijk verspreid blad en in een blad van de streek waar de zetel van de vennootschap is gevestigd.

Indien alle aandelen op naam zijn, kunnen de aandeelhouders ervan in kennis worden gesteld door middel van een aangetekende brief.

§ 4. De statuten kunnen bepalen dat de vennootschap de wederinkoop kan eisen van, hetzij al haar eigen aandelen zonder stemrecht, hetzij bepaalde soorten daarvan, waarbij elke soort wordt omschreven op basis van de uitgiftedatum. De wederinkoop van een aandelensoort zonder stemrecht moet betrekking hebben op alle aandelen van die soort.

Het wederinkopen van aandelen zonder stemrecht kan slechts door de vennootschap worden geëist indien de statuten, vóór die aandelen werden uitgegeven, een bepaling in die zin bevatten.

Met betrekking tot de vennootschappen die een publiek beroep op het spaarwezen doen of hebben gedaan, wordt in de formulering van de uitgifte vermeld dat het een uitgifte betreft van aandelen zonder stemrecht die wederingekocht kunnen worden.

Tot de wederinkoop wordt besloten door de algemene vergadering die beraadslagt onder de voorwaarden bepaald in artikel 72. De bepalingen van artikel 72bis zijn van overeenkomstige toepassing. De aandelen zonder stemrecht worden vernietigd en het kapitaal wordt van rechtswege verminderd.

De prijs van de aandelen zonder stemrecht wordt bepaald op de datum van de wederinkoop, in gemeenschappelijk overleg tussen de vennootschap en een bijzondere vergadering van de verkopers-aandeelhouders die overeenkomstig de artikelen 91 en 92 worden bijeengeroepen en die beraadslagen en besluiten met inachtneming van de in artikel 71 bepaalde voorschriften inzake quorum

en meerderheid. Indien over de prijs geen overeenstemming wordt bereikt en niettegenstaande enige andersluidende bepaling in de statuten, wordt de prijs bepaald door een deskundige aangesteld in gemeenschappelijk overleg door de partijen overeenkomstig artikel 1854 van het Burgerlijk Wetboek of, indien er geen overeenstemming bestaat over de deskundige, aangesteld door de voorzitter van de rechtbank van koophandel die uitspraak doet als in kort geding.

De wederinkoop van aandelen zonder stemrecht kan slechts geschieden indien het preferent dividend verschuldigd op grond van de vorige boekjaren en van het lopende boekjaar integraal werd gestort.»

— Adopté.

Aangenomen.

M. le Président. — L'article 7 est ainsi libellé:

Art. 7. A l'article 52bis des mêmes lois coordonnées, inséré par la loi du 5 décembre 1984, sont apportées les modifications suivantes:

1° Le § 1^{er} est remplacé par la disposition suivante:

«§ 1^{er}. Une société anonyme ne peut acquérir ses propres actions ou parts bénéficiaires, par voie d'achat ou d'échange, directement ou par personne agissant en son nom propre mais pour le compte de la société, qu'à la suite d'une décision d'une assemblée générale statuant aux conditions de quorum et de majorité prévues à l'article 70bis.

L'assemblée ou les statuts fixent notamment le nombre maximum d'actions ou de parts bénéficiaires à acquérir, la durée pour laquelle l'autorisation est accordée et qui ne peut excéder dix-huit mois, ainsi que les contre-valeurs minimales et maximales.

Toutefois, les statuts peuvent prévoir qu'une décision de l'assemblée n'est pas requise lorsque l'acquisition d'actions propres ou de parts bénéficiaires est nécessaire pour éviter à la société un dommage grave et imminent. Dans ce cas, l'assemblée générale qui suit doit être informée par le conseil d'administration des raisons et du but des acquisitions effectuées, du nombre et de la valeur nominale ou, à défaut de valeur nominale, du pair comptable des titres acquis, de la fraction du capital souscrit qu'ils représentent, ainsi que de leur contre-valeur.

La possibilité prévue à l'alinéa précédent n'est valable que pour trois ans à dater de la publication de l'acte constitutif ou de la modification des statuts; elle est prorogeable par l'assemblée générale, pour des termes identiques, statuant aux conditions de quorum et de majorité prévues à l'article 70bis.

Les décisions prises sur la base des alinéas 1^{er} et 3 sont publiées conformément à l'article 10.

Lorsque la société acquiert ses propres actions ou parts bénéficiaires en vue de les distribuer à son personnel, la décision de l'assemblée générale n'est pas requise.

L'acquisition ne peut avoir lieu qu'aux conditions suivantes:

1° La valeur nominale ou, à défaut de valeur nominale, le pair comptable des actions ou parts bénéficiaires acquises, y compris celles que la société aurait acquises antérieurement et qu'elle aurait en portefeuille, ainsi que celles acquises par une personne agissant en son nom propre mais pour le compte de cette société, ne peut dépasser dix pour cent du capital souscrit;

2° Les acquisitions d'actions et de parts bénéficiaires ne peuvent avoir lieu que dans la mesure où les sommes affectées à ces acquisitions sont susceptibles d'être distribuées conformément à l'article 77bis;

3° L'opération ne peut porter que sur des actions entièrement libérées;

4° L'offre d'acquisition des actions ou des parts bénéficiaires doit être faite aux mêmes conditions à tous les actionnaires et, le cas échéant, aux porteurs de parts bénéficiaires, sauf si l'acquisition a été décidée à l'unanimité par une assemblée générale à laquelle tous les actionnaires étaient présents ou représentés et aux conditions arrêtées à l'unanimité par cette assemblée.

Les sociétés dont les actions sont admises à la cote officielle d'une bourse de valeurs située dans un Etat membre de la Communauté européenne peuvent acheter leurs propres actions en bourse, sans qu'une offre d'acquisition doive être faite aux actionnaires.

Les actions ou parts bénéficiaires acquises en violation du présent paragraphe sont nulles de plein droit. Le conseil d'administration détruit les titres nuls en vertu de cette disposition et en dépose la liste au greffe du tribunal de commerce. »

2° Le § 3 est remplacé par la disposition suivante :

« § 3. Les actions ou parts bénéficiaires ainsi acquises peuvent être aliénées par la société en vertu d'une décision d'une assemblée générale statuant aux conditions de quorum et de majorité prévues à l'article 70bis et aux conditions arrêtées par cette même assemblée.

Les actions ou parts bénéficiaires acquises en vertu du § 1^{er}, alinéa 7, doivent être distribuées au personnel dans un délai de douze mois à compter de l'acquisition de ces titres.

Aussi longtemps que ces actions ou parts demeurent dans le patrimoine de la société, les droits de vote y afférents sont suspendus.

Si le conseil décide de suspendre le droit aux dividendes et que ces titres demeurent dans le patrimoine de la société, les coupons de dividendes y restent attachés; dans ce cas, le bénéfice distribuable est réduit en fonction du nombre de titres détenus et les sommes qui auraient dû être attribuées sont conservées jusqu'à la vente des titres, coupons attachés. La société peut aussi maintenir au même montant le bénéfice distribuable et le répartir entre les titres dont l'exercice des droits n'est pas suspendu. Dans ce dernier cas, les coupons attachés aux titres détenus sont détruits. »

3° Au § 4, alinéa 1^{er}, les mots « Les §§ 1^{er} et 3, alinéa 1^{er}, ne s'appliquent pas » sont remplacés par les mots « Le § 1^{er} ne s'applique pas ».

4° Il est inséré un § 7, rédigé comme suit :

« § 7. Les sociétés dont les titres conférant le droit de vote sont en tout ou en partie admis à la cote officielle d'une bourse de valeurs située dans un Etat membre de la Communauté européenne doivent déclarer à la Commission bancaire et financière les opérations qu'elles envisagent d'effectuer en application du § 1^{er}.

La Commission bancaire et financière vérifie la conformité des opérations de rachat avec la décision de l'assemblée générale; elle rend public son avis si elle estime qu'elles n'y sont pas conformes. »

Art. 7. In artikel 52bis van dezelfde gecoördineerde wetten, ingevoegd bij de wet van 5 december 1984, worden de volgende wijzigingen aangebracht :

1° Paragraaf 1 wordt vervangen door de volgende bepaling :

« § 1. Een naamloze vennootschap kan haar eigen aandelen of winstbewijzen slechts verkrijgen door aankoop of ruil, rechtstreeks of door een persoon die handelt in eigen naam maar voor rekening van de vennootschap, na een besluit van een algemene vergadering genomen met inachtneming van de in artikel 70bis bepaalde voorschriften inzake quorum en meerderheid.

De algemene vergadering of de statuten bepalen inzonderheid het maximum aantal te verkrijgen aandelen of winstbewijzen, de duur waarvoor de bevoegdheid wordt toegekend en die achttien maanden niet mag te boven gaan, alsook de minimum- en maximumwaarde van de vergoeding.

De statuten kunnen evenwel bepalen dat geen besluit van de algemene vergadering is vereist wanneer de verkrijging van eigen aandelen noodzakelijk is om te voorkomen dat de vennootschap een ernstig en dreigend nadeel zou lijden. In dat geval moet de eerstvolgende algemene vergadering door de raad van bestuur ingelicht worden over de redenen en het doel van de verkrijgingen, het aantal en de nominale waarde of, bij gebreke ervan, de fractiewaarde van de verkregen effecten, het aandeel van het geplaatste kapitaal dat zij vertegenwoordigen en hun tegenwaarde.

De in het vorige lid bedoelde mogelijkheid is slechts drie jaar geldig, te rekenen van de bekendmaking van de oprichtingsakte of van de wijziging van de statuten; zij kan door de algemene vergadering voor dezelfde termijnen worden verlengd met inachtneming van de in artikel 70bis bepaalde voorschriften inzake quorum en meerderheid.

De besluiten van de algemene vergadering op grond van het eerste en derde lid worden bekendgemaakt overeenkomstig artikel 10.

Wanneer de vennootschap haar eigen aandelen of winstbewijzen verkrijgt met het oog deze aan te bieden aan haar personeel, is geen besluit van de algemene vergadering vereist.

De verkrijging kan slechts onder de volgende voorwaarden geschieden :

1° De nominale waarde of, bij gebreke ervan, de fractiewaarde van de verkregen aandelen of winstbewijzen, met inbegrip van die welke de vennootschap eerder heeft verkregen en die zij in portefeuille houdt, alsook van die verkregen door een persoon die handelt in eigen naam maar voor rekening van deze vennootschap, mag niet hoger zijn dan tien percent van het geplaatste kapitaal;

2° De verkrijging van aandelen en winstbewijzen is slechts toegestaan voor zover het bedrag uitgetrokken voor die verkrijgingen overeenkomstig artikel 77bis voor uitkering vatbaar is;

3° De verrichting kan slechts betrekking hebben op volgestorte aandelen;

4° Het voorstel tot verkrijging van de aandelen of winstbewijzen moet ten aanzien van alle aandeelhouders en, in voorkomend geval, ten aanzien van de houders van winstbewijzen, onder dezelfde voorwaarden geschieden, behalve indien eenparig tot de verkrijging besloten is door een algemene vergadering waarop alle aandeelhouders aanwezig of vertegenwoordigd waren, en onder de voorwaarden die eenparig door die vergadering zijn vastgelegd.

De vennootschappen waarvan de aandelen zijn opgenomen in de officiële notering van een effectenbeurs gelegen in een lidstaat van de Europese Gemeenschap, kunnen hun eigen aandelen ter beurze opkopen zonder dat er een aanbod tot verkrijging moet worden gedaan aan de aandeelhouders.

De aandelen of winstbewijzen die met overtreding van deze paragraaf verkregen zijn, zijn van rechtswege nietig. De raad van bestuur vernietigt de effecten die krachtens deze bepaling nietig zijn en legt de lijst ervan neer op de griffie van de rechtbank van koophandel. »

2° Paragraaf 3 wordt vervangen door de volgende bepaling :

« § 3. De vennootschap kan de aldus verkregen aandelen of winstbewijzen vervreemden op grond van een besluit van een algemene vergadering genomen met inachtneming van de in artikel 70bis bepaalde voorschriften inzake quorum en meerderheid en op de door die vergadering vastgestelde voorwaarden.

De aandelen of winstbewijzen die krachtens § 1, zevende lid, zijn verkregen, moeten aan het personeel worden aangeboden binnen een termijn van twaalf maanden te rekenen van de verkrijging van de effecten.

Zolang die aandelen of winstbewijzen tot het vermogen van de vennootschap behoren, worden de daaraan verbonden stemrechten geschorst.

Indien de raad besluit het recht op dividend te schorsen en die effecten tot het vermogen van de vennootschap blijven behoren, blijven de dividendbewijzen eraan gehecht; in dat geval wordt de uitkeerbare winst verminderd, rekening houdend met het aantal in bezit gehouden effecten, en worden de bedragen die uitgekeerd hadden moeten worden, in bewaring gehouden tot de verkoop van de effecten, het dividendbewijs inbegrepen. Het is de vennootschap ook toegestaan de uitkeerbare winst onverkort uit te delen ten behoeve van de effecten waarvan de rechten niet zijn geschorst. In dit laatste geval worden de dividendbewijzen van de in bezit gehouden effecten vernietigd. »

3° In § 4, eerste lid, worden de woorden « De §§ 1 en 3, eerste lid, zijn niet van toepassing » vervangen door de woorden « § 1 is niet van toepassing ».

4^o Er wordt een nieuwe § 7 ingevoegd, luidend als volgt:

« § 7. De vennootschappen waarvan de effecten met stemrecht geheel of gedeeltelijk zijn opgenomen in de officiële notering van een effectenbeurs gelegen in een lidstaat van de Europese Gemeenschap, moeten de Commissie voor het bank- en financieel-weten kennis geven van de verrichtingen die zij met toepassing van § 1 overwegen.

De Commissie voor het bank- en financieel-weten gaat na of de verrichtingen tot wederinkoop in overeenstemming zijn met het besluit van de algemene vergadering; indien zij van oordeel is dat zij niet in overeenstemming zijn, maakt zij haar advies openbaar. »

De heer Stroobant c.s. stelt volgend amendement voor:

« Het 1^o, voorlaatste lid, en het 2^o van dit artikel te doen vervallen. »

« Supprimer l'avant-dernier alinéa du 1^o et le 2^o de cet article. »

De stemming over het amendement en de stemming over artikel 7 worden aangehouden.

Le vote sur l'amendement et le vote sur l'article 7 sont réservés.

L'article 8 est ainsi libellé:

Art. 8. A l'article 52ter, § 2, des mêmes lois coordonnées, inséré par la loi du 5 décembre 1984, l'alinéa suivant est inséré entre les alinéas 1^{er} et 2:

« Le paragraphe 1^{er} ne s'applique pas aux avances, prêts et sûretés consentis:

1^o A des membres du personnel de la société pour l'acquisition d'actions de cette dernière;

2^o A des sociétés liées dont la moitié au moins des droits de vote est détenue par les membres du personnel de la société, pour l'acquisition par ces sociétés liées, d'actions de la société, auxquelles est attachée la moitié au moins des droits de vote. »

Art. 8. In artikel 52ter, § 2, van dezelfde gecoördineerde wetten, ingevoegd bij de wet van 5 december 1984, wordt tussen het eerste en het tweede lid het volgende lid ingevoegd:

« Paragraaf 1 is niet van toepassing op de voorschotten, leningen en zekerheden toegekend:

1^o Aan leden van het personeel van de vennootschap voor de verkrijging van aandelen van die vennootschap;

2^o Aan verbonden vennootschappen waarvan ten minste de helft van de stemrechten in het bezit is van de leden van het personeel van de vennootschap, voor de verkrijging door die verbonden vennootschappen van aandelen van de vennootschap, waarvan ten minste de helft van de stemrechten verbonden is. »

De heer Stroobant c.s. stelt voor dit artikel te doen vervallen.

M. Stroobant et consorts proposent la suppression de cet article.

De stemming over het amendement en de stemming over artikel 8 worden aangehouden.

Le vote sur l'amendement et le vote sur l'article 8 sont réservés.

Art. 9. A l'article 52quater, § 1^{er}, des mêmes lois coordonnées, inséré par la loi du 5 décembre 1984, les termes « pour l'application de l'article 52bis, § 1^{er}, alinéas 1^{er}, 2 et 4, 1^o, et 3^o, § 4, alinéa 1^{er}, 2^o » sont remplacés par les termes « pour l'application de l'article 52bis, § 1^{er} et § 4, alinéa 1^{er}, 2^o ».

Art. 9. In artikel 52quater, § 1, van dezelfde gecoördineerde wetten, ingevoegd bij de wet van 5 december 1984, worden de woorden « voor de toepassing van artikel 52bis, § 1, eerste lid, tweede lid en vierde lid, 1^o, en 3^o, § 4, eerste lid, 2^o » vervangen door de woorden « voor de toepassing van artikel 52bis, § 1 en § 4, eerste lid, 2^o ».

— Adopté.

Aangenomen.

Art. 10. Un article 52quinquies, rédigé comme suit, est inséré dans les mêmes lois coordonnées:

« Art. 52quinquies. § 1^{er}. Les sociétés filiales ne peuvent posséder ensemble des actions ou parts bénéficiaires de leur société mère ayant pris la forme de société anonyme, représentant plus de dix pour cent des voix attachées à l'ensemble des titres émis par ladite société mère.

Lorsque la société mère, visée à l'alinéa précédent, est propriétaire d'actions ou de parts bénéficiaires d'une société qui représentent plus de dix pour cent des voix attachées à l'ensemble des titres émis par celle-ci, il est tenu compte, pour le calcul du seuil des dix pour cent visés à l'alinéa précédent, des droits de vote attachés aux titres émis par la société mère et en la possession de cette société ou de ses sociétés filiales. Il est aussi tenu compte des titres détenus par la société mère en vertu de l'article 52bis.

§ 2. La société qui est une société filiale d'une autre société notifie à cette dernière le nombre et la nature des titres avec droit de vote émis par cette dernière société qui sont en sa possession ainsi que toute modification intervenant dans son portefeuille de titres.

Ces notifications sont faites dans un délai de deux jours à compter soit du jour où la prise de contrôle a été connue de la société nouvellement contrôlée pour les titres qu'elle détenait avant cette date, soit du jour de l'opération pour les acquisitions ou aliénations ultérieures.

Toute société doit mentionner, dans l'annexe à ses comptes annuels relative à l'état du capital, la structure de son actionariat à la date de clôture de ses comptes, telle qu'elle résulte des déclarations qu'elle a reçues.

§ 3. Les actions ou parts bénéficiaires possédées en méconnaissance du § 1^{er} doivent être aliénées dans un délai d'un an à compter de cette méconnaissance. Sauf accord entre les parties, cette aliénation doit avoir lieu proportionnellement au nombre de droits de vote attachés aux titres possédés par chacune des sociétés visées au § 1^{er}. Les droits de vote attachés aux actions et parts bénéficiaires qui doivent être aliénées sont suspendus.

§ 4. Les paragraphes précédents sont applicables à l'acquisition effectuée par une personne agissant en son nom propre, mais pour le compte de la filiale. »

Art. 10. In dezelfde gecoördineerde wetten wordt een artikel 52quinquies ingevoegd, luidend als volgt:

« Art. 52quinquies. § 1. De dochtervennootschappen mogen samen geen aandelen of winstbewijzen van hun moedervennootschap die de rechtsvorm heeft aangenomen van een naamloze vennootschap, bezitten die meer dan tien percent vertegenwoordigen van de stemmen verbonden aan het geheel van de door die moedervennootschap uitgegeven effecten.

Indien de moedervennootschap, bedoeld in het vorige lid, eigenaar is van aandelen of winstbewijzen van een vennootschap die meer dan tien percent vertegenwoordigen van de stemmen verbonden aan het geheel van de door die vennootschap uitgegeven effecten, wordt voor de berekening van de in het vorige lid bedoelde grens van tien percent, rekening gehouden met de stemrechten verbonden aan de door de moedervennootschap uitgegeven effecten die in het bezit zijn van deze vennootschap of van haar dochtervennootschappen. Tevens wordt rekening gehouden met de effecten die de moedervennootschap bezit overeenkomstig artikel 52bis.

§ 2. De vennootschap die een dochtervennootschap is van een andere vennootschap geeft deze laatste kennis van het aantal en de aard van de door de moedervennootschap uitgegeven effecten met stemrecht die zij in bezit heeft en ook van elke wijziging in haar effectenportefeuille.

Die kennisgevingen geschieden binnen twee dagen te rekenen, hetzij van de dag waarop de nieuw gecontroleerde vennootschap in kennis is gesteld van de verkrijging van de controle, met betrekking tot de effecten die zij vóór die datum in haar bezit had, hetzij van de dag van de verrichting, met betrekking tot latere verkrijgingen of vervreemdingen.

Iedere vennootschap vermeldt, in de toelichting bij de jaarrekening met betrekking tot de stand van haar kapitaal, de structuur van haar aandeelhouderschap op de dag van de jaarafsluiting, zoals die blijkt uit de kennisgevingen die zij heeft ontvangen.

§ 3. De aandelen of winstbewijzen die met overtreding van § 1 in bezit worden gehouden, moeten binnen één jaar te rekenen van die onregelmatige toestand worden vervreemd. Behoudens overeenstemming tussen de partijen, moet deze vervreemding plaatsvinden naar evenredigheid van het aantal stemrechten verbonden aan de effecten die ieder van de in § 1 bedoelde vennootschappen bezit. Het stemrecht verbonden aan de te vervreemden aandelen en winstbewijzen wordt geschorst.

§ 4. De voorgaande paragrafen zijn van toepassing op verkrijgingen door een persoon die handelt in eigen naam, maar voor rekening van de dochtervennootschap.»

— Adopté.

Aangenomen.

Art. 11. Un article 52sexies, rédigé comme suit, est inséré dans les mêmes lois coordonnées:

« Art. 52sexies. § 1^{er}. Deux sociétés indépendantes dont l'une au moins est une société anonyme dont le siège social est en Belgique ne peuvent pas être dans une situation telle que chacune soit propriétaire d'actions ou de parts bénéficiaires représentant plus de dix pour cent des voix attachées à l'ensemble des titres émis par l'autre.

§ 2. Lorsqu'une société anonyme devient propriétaire d'actions ou de parts bénéficiaires d'une société qui représentent plus de dix pour cent des voix attachées à l'ensemble des titres émis par celle-ci, ou lorsqu'une société devient propriétaire d'actions ou de parts bénéficiaires d'une société anonyme ayant son siège en Belgique, auxquelles sont attachés plus de dix pour cent des voix attachées à l'ensemble des titres émis par celle-ci, elle doit en aviser immédiatement la société dont elle a acquis la participation susvisée, par lettre recommandée à la poste en indiquant le nombre d'actions ou de parts bénéficiaires dont elle est propriétaire et le nombre de voix qui y sont attachées.

Lorsque la quotité des droits de vote attachés aux actions et parts bénéficiaires ayant fait l'objet de la notification visée à l'alinéa 1^{er} cesse de dépasser dix pour cent, une nouvelle notification doit être effectuée.

Les notifications visées aux alinéas 1^{er} et 2 du présent paragraphe ne doivent pas être effectuées si elles ont déjà été faites en application de la loi du 2 mars 1989 relative à la publicité des participations importantes dans les sociétés cotées en bourse et réglementant les offres publiques d'acquisition.

Pour l'application du présent article, sont assimilées à des actions dont une société est directement propriétaire, les actions ou parts bénéficiaires qui sont la propriété d'une filiale de ladite société ou d'un tiers agissant en son nom propre mais pour le compte de ladite société ou d'une filiale de celle-ci.

Pour l'application du présent article il n'est pas tenu compte des limitations apportées au droit de vote par les articles 52bis, § 3, 75, alinéa 2 et en vertu des statuts conformément à l'article 76.

Toute société doit mentionner dans l'annexe à ses comptes annuels relative à l'état de son capital, la structure de son actionariat à la date de clôture de ses comptes, telle qu'elle résulte des déclarations qu'elle a reçues.

§ 3. La société qui a reçu la notification visée à l'alinéa 1^{er} du § 2 ne peut acquérir des actions et parts bénéficiaires de la société qui a effectué cette notification que pour autant qu'à la suite de l'acquisition envisagée, les droits de vote attachés à l'ensemble des actions et parts bénéficiaires de celle-ci dont elle est propriétaire, ne dépassent pas dix pour cent des voix attachées à l'ensemble des titres émis par celle-ci.

L'alinéa 1^{er} cesse d'être d'application à dater du moment où la société a reçu la notification visée au paragraphe 2, alinéa 2.

§ 4. Les actions ou parts bénéficiaires acquises en méconnaissance du § 3 doivent être aliénées dans un délai d'un an, à compter de cette méconnaissance, sauf accord entre les parties de se conformer autrement au § 1^{er}, avant l'expiration du délai d'un an.

Les droits de vote afférents aux actions ou parts bénéficiaires de la société qui doivent être aliénées sont suspendus.

§ 5. Les droits de vote afférents aux actions et parts bénéficiaires émises par une société ayant son siège en Belgique, qui n'ont pas été déclarés conformément au § 2 sont suspendus dans la mesure où ils excèdent dix pour cent des voix attachées à l'ensemble des titres émis par cette société.»

Art. 11. In dezelfde gecoördineerde wetten wordt een artikel 52sexies ingevoegd, luidend als volgt:

« Art. 52sexies. § 1. Twee onafhankelijke vennootschappen waarvan er ten minste één een naamloze vennootschap is met maatschappelijke zetel in België, mogen niet in een zodanige situatie verkeren dat elke vennootschap eigenaar is van aandelen of winstbewijzen die meer dan tien percent vertegenwoordigen van de stemmen verbonden aan het geheel van de door de andere vennootschappen uitgegeven effecten.

§ 2. Wanneer een naamloze vennootschap eigenaar wordt van aandelen of winstbewijzen van een vennootschap die meer dan tien percent vertegenwoordigen van de stemmen verbonden aan het geheel van de door haar uitgegeven effecten, of wanneer een vennootschap eigenaar wordt van aandelen of winstbewijzen van een naamloze vennootschap met zetel in België, die meer dan tien percent vertegenwoordigen van de stemmen verbonden aan het geheel van de door haar uitgegeven effecten, moet zij de vennootschap waarin zij voornoemde deelneming heeft verworven, daarvan onmiddellijk kennis geven bij een ter post aangetekende brief, met opgave van het aantal aandelen of winstbewijzen waarvan zij eigenaar is en van het aantal eraan verbonden stemmen.

Wanneer het percentage van de stemrechten verbonden aan de aandelen en winstbewijzen waarop de in het eerste lid bedoelde kennisgeving betrekking heeft, niet langer meer dan tien percent bedraagt, is een nieuwe kennisgeving vereist.

De in het eerste en het tweede lid van deze paragraaf bedoelde kennisgevingen zijn niet vereist indien zij reeds zijn verricht met toepassing van de wet van 2 maart 1989 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen in ter beurze genoteerde vennootschappen en tot reglementering van de openbare overnameaanbiedingen.

Voor de toepassing van dit artikel worden de aandelen of winstbewijzen die eigendom zijn van een dochtervennootschap van genoemde vennootschap of van een derde die handelt in eigen naam maar voor rekening van genoemde vennootschap of van haar dochtervennootschap, gelijkgesteld met de aandelen waarvan de vennootschap rechtstreeks eigenaar is.

Voor de toepassing van dit artikel wordt geen rekening gehouden met de beperkingen die op het stemrecht worden gesteld door de artikelen 52bis, § 3, 75, tweede lid, en krachtens de statuten overeenkomstig artikel 76.

Iedere vennootschap vermeldt, in de toelichting bij de jaarrekening met betrekking tot de stand van haar kapitaal, de structuur van haar aandeelhouderschap op de dag van de jaarafsluiting, zoals die blijkt uit de kennisgevingen die zij heeft ontvangen.

§ 3. De vennootschap die de in § 2, eerste lid, bedoelde kennisgeving heeft ontvangen, mag alleen aandelen en winstbewijzen van de kennisgevende vennootschap verkrijgen voor zover, als gevolg van de voorgenomen verkrijging het stemrecht verbonden aan het geheel van de aandelen en winstbewijzen van deze laatste, waarvan zij eigenaar is geworden, niet meer bedraagt dan tien percent van de stemmen verbonden aan het geheel van de door haar uitgegeven effecten.

Het eerste lid is niet langer van toepassing te rekenen van het tijdstip waarop de vennootschap de in § 2, tweede lid, bedoelde kennisgeving heeft ontvangen.

§ 4. De aandelen of winstbewijzen die met overtreding van § 3 zijn verkregen, moeten binnen één jaar te rekenen van die onregelmatige toestand worden vervreemd, behoudens overeenstemming tussen de partijen om het bepaalde in § 1 anderszins na te komen vóór de termijn van één jaar is verstreken.

Het stemrecht verbonden aan de te vervreemden aandelen of winstbewijzen van de vennootschap wordt geschorst.

§ 5. Het stemrecht verbonden aan aandelen en winstbewijzen die zijn uitgegeven door een vennootschap met zetel in België, waarvan geen kennis is gegeven overeenkomstig § 2, wordt geschorst voor zover het meer dan tien percent vertegenwoordigt van de stemmen verbonden aan het geheel van de door haar uitgegeven effecten.»

— Adopté.

Aangenomen.

M. le Président. — L'article 12 est ainsi libellé:

Section II. — De l'émission de valeurs mobilières
réservées aux membres du personnel

Art. 12. Un article 52septies, rédigé comme suit, est inséré dans les mêmes lois coordonnées:

« Art. 52septies. § 1^{er}. Les sociétés peuvent, lorsqu'elles ont distribué au moins deux dividendes au cours des trois derniers exercices, procéder à des augmentations de capital par l'émission d'actions, à l'exception d'actions sans droit de vote, destinées en tout ou en partie, à être réservées à l'ensemble des membres du personnel ou à l'ensemble du personnel de leurs filiales.

Le principe du recours à l'opération prévue à l'alinéa précédent fait l'objet d'une concertation au sein du conseil d'entreprise.

Le montant maximal de ce type d'augmentation de capital réalisé pendant un exercice en cours et les quatre exercices antérieurs ne peut excéder vingt pour cent du capital social, compte tenu de l'augmentation envisagée.

Les actions souscrites dans le cadre de cette opération par les membres du personnel dans les conditions visées au § 2 sont obligatoirement nominatives. Elles sont incessibles pendant une période de cinq ans à partir de la souscription.

§ 2. Dans le respect des articles 33bis et 34bis, l'assemblée générale ou le conseil d'administration selon les cas fixe les conditions propres à l'opération:

1^o L'ancienneté qui sera exigée à la date de l'ouverture de la souscription des membres du personnel pour bénéficier de l'émission, laquelle ne peut être ni inférieure à six mois ni supérieure à trois ans;

2^o Le délai accordé aux membres du personnel pour l'exercice de leurs droits, lequel ne peut être inférieur à trente jours, ni supérieur à trois mois à dater de l'ouverture de la souscription;

3^o Le délai susceptible d'être accordé aux souscripteurs pour la libération de leurs titres, lequel ne peut être supérieur à trois ans à compter de l'expiration du délai accordé aux membres du personnel pour l'exercice de leurs droits;

4^o Le prix d'émission de ces actions qui ne peut être inférieur de plus de vingt pour cent au prix justifié conformément à l'article 34bis, paragraphes 3 et 4;

§ 3. Les cas dans lesquels un membre du personnel peut obtenir la cession de ses actions sont les suivants: licenciement ou mise à la retraite de l'intéressé, décès ou invalidité du bénéficiaire ou du conjoint.

Dix jours au moins avant l'ouverture de la souscription, tous les membres du personnel susceptibles de souscrire doivent être informés des conditions proposées. Ils peuvent obtenir communication des documents sociaux visés à l'article 80.»

Afdeling II. — Uitgifte van aandelen
uitsluitend bestemd voor de personeelsleden

Art. 12. In dezelfde gecoördineerde wetten wordt een artikel 52septies, ingevoegd, luidend als volgt:

« Art. 52septies. § 1. De vennootschappen die in de loop van de laatste drie boekjaren ten minste twee dividend hebben uitgekeerd, kunnen tot kapitaalverhoging overgaan door de uitgifte van aandelen, met uitzondering van aandelen zonder stemrecht,

die geheel of gedeeltelijk bestemd zijn voor het geheel van de personeelsleden van die vennootschappen of voor het geheel van de personeelsleden van hun dochtervennootschappen.

Over het beginsel om over te gaan tot de verrichting bedoeld in het vorige lid moet in de ondernemingsraad overleg worden gepleegd.

Het maximumbedrag van een dergelijke kapitaalverhoging die tijdens een lopend boekjaar en de vier voorgaande boekjaren heeft plaatsgehad, mag niet meer bedragen dan twintig percent van het maatschappelijk kapitaal, rekening houdend met de voorgenomen kapitaalverhoging.

De aandelen waarop in het kader van deze verrichting door de leden van het personeel onder de in § 2 gestelde voorwaarden is ingeschreven, moeten op naam zijn gesteld. Zij kunnen niet worden overgedragen gedurende een periode van vijf jaar te rekenen van de inschrijving.

§ 2. Met inachtneming van de artikelen 33bis en 34bis stelt de algemene vergadering of de raad van bestuur, naar gelang van het geval, de voorwaarden met betrekking tot die verrichting vast:

1^o De anciënniteit die de leden van het personeel op de datum van de opening van de inschrijving moeten hebben om voor de uitgifte in aanmerking te komen, en die niet lager mag zijn dan zes maanden en niet hoger dan drie jaar;

2^o De termijn toegekend aan de leden van het personeel voor de uitoefening van hun rechten, die niet minder mag bedragen dan dertig dagen, en niet meer dan drie maanden te rekenen van de opening van de inschrijving;

3^o De termijn die aan de inschrijvers kan worden toegekend voor de volstorting van hun effecten en die niet meer mag bedragen dan drie jaar te rekenen van het verstrijken van de termijn die aan de leden van het personeel voor de uitoefening van hun rechten is toegekend;

4^o De uitgifteprijs van die aandelen die niet meer dan twintig percent lager mag zijn dan de prijs gerechtvaardigd overeenkomstig artikel 34bis, §§ 3 en 4;

§ 3. Een personeelslid kan de overdracht van zijn aandelen verkrijgen in geval van ontslag of pensionering, zijn overlijden of dat van zijn echtgenoot, de invaliditeit van de betrokkene of van zijn echtgenoot.

Ten minste tien dagen vóór de opening van de inschrijving moeten alle personeelsleden die voor inschrijving in aanmerking komen, ingelicht worden omtrent de voorgestelde voorwaarden. Zij kunnen mededeling van de in artikel 80 bedoelde bescheiden van de vennootschap verkrijgen.»

De heer Stroobant c.s. stelt voor dit artikel te doen vervallen.

M. Stroobant et consorts proposent la suppression de cet article.

MM. de Wasseige et Aerts proposent l'amendement que voici:

« Remplacer le deuxième alinéa du § 1^{er} de l'article 52septies proposé par ce qui suit:

« Le principe du recours à l'opération prévue à l'alinéa précédent ainsi que ses modalités sociales font l'objet d'une concertation et d'un avis du conseil d'entreprise central de la société. »

« Het tweede lid van § 1 van het voorgestelde artikel 52septies te vervangen als volgt:

« Over het beginsel om over te gaan tot de in het vorige lid bedoelde verrichting en over de wijze waarop de vennootschap die ten uitvoer brengt, moet overleg worden gepleegd in de ondernemingsraad, die een advies uitbrengt. »

Le gouvernement présente un sous-amendement à l'amendement précédent; ce sous-amendement est ainsi libellé:

« Remplacer le deuxième alinéa du § 1^{er} de l'article 52septies proposé par ce qui suit:

« Le principe du recours à l'opération prévue à l'alinéa précédent fait l'objet d'une concertation au sein du conseil d'entreprise central de la société. Les modalités sociales font l'objet d'un avis du même conseil d'entreprise. »

« Het tweede lid van § 1 van het voorgestelde artikel 52septies te vervangen als volgt:

« Over het beginsel om over te gaan tot de in het vorige lid bedoelde verrichting moet overleg worden gepleegd in de centrale ondernemingsraad van de vennootschap. Over de wijze waarop de vennootschap die ten uitvoer brengt moet dezelfde ondernemingsraad een advies uitbrengen. »

Cet amendement sera imprimé et distribué.

Le vote sur les amendements et le vote sur l'article 12 sont réservés.

De stemming over de amendements en de stemming over artikel 12 worden aangehouden.

Section III. — De la responsabilité des administrateurs, action sociale et action minoritaire

Art. 13. L'article 60 des mêmes lois coordonnées est remplacé par la disposition suivante:

« Art. 60. § 1^{er}. Avant que le conseil d'administration ne décide d'une opération ou d'une série d'opérations, ou ne prenne une décision, à la réalisation desquelles un administrateur a un intérêt personnel, direct ou indirect, cet administrateur doit le déclarer et faire mentionner sa déclaration au procès-verbal de la réunion du conseil d'administration qui doit décider; il doit aussi en informer les commissaires.

Cet administrateur ne peut assister aux délibérations du conseil d'administration relatives à ces opérations ou à ces décisions, ni prendre part au vote.

Si la dualité d'intérêt naît à l'occasion de l'exécution d'une opération ou d'une décision, l'administrateur en cause doit en informer aussitôt le président du conseil d'administration.

La participation à la délibération et au vote est permise lorsque la dualité d'intérêts résulte seulement de la présence de l'administrateur en cause dans le conseil d'administration d'une ou de plusieurs sociétés concernées par ces opérations ou ces décisions.

Le conseil d'administration fait, à l'assemblée générale la plus proche et avant tout vote sur d'autres résolutions, un rapport spécial sur les circonstances dans lesquelles les opérations ou les décisions en cause ont été effectuées, sur les conditions auxquelles elles ont été conclues et sur les conséquences qui en ont résulté pour la société.

Un rapport est établi par le commissaire-reviseur ou, à défaut, par un reviseur d'entreprises désigné par le conseil d'administration ou par un expert-comptable désigné de la même manière et inscrit au tableau des experts-comptables externes de l'Institut des experts-comptables, par lequel il déclare que les informations contenues dans le rapport du conseil d'administration sont fidèles et suffisantes pour éclairer l'assemblée générale.

§ 2. La société peut agir en nullité des actes accomplis pour réaliser ces opérations ou ces décisions si celles-ci ont procuré à un ou plusieurs administrateurs ayant un intérêt personnel direct ou indirect à ces opérations ou décisions un avantage abusif au détriment de la société et si les dispositions du paragraphe 1^{er} n'ont pas été respectées. Cette nullité ne peut porter atteinte aux droits acquis par des tiers de bonne foi.

§ 3. Si un avantage abusif au détriment de la société a été procuré par l'effet de ces opérations ou décisions à un ou plusieurs administrateurs ayant un intérêt personnel direct ou indirect à ces opérations ou décisions, ces administrateurs sont tenus de réparer le préjudice subi par la société ou les tiers.

Afdeling III. — Aansprakelijkheid van de bestuurders, vennootschapsvordering en minderheidsvordering

Art. 13. Artikel 60 van dezelfde gecoördineerde wetten wordt vervangen door de volgende bepaling:

« Art. 60. § 1. Vóór de raad van bestuur besluit tot een verrichting of een reeks verrichtingen of een beslissing neemt bij de uitvoering waarvan een bestuurder rechtstreeks of zijdelings een persoonlijk belang heeft, moet die bestuurder dit mededelen en zijn verklaring doen opnemen in de notulen van de raad van bestuur die de beslissing moet nemen; hij moet daarvan tevens de commissarissen op de hoogte brengen.

Die bestuurder mag de beraadslagingen van de raad van bestuur omtrent die verrichtingen niet bijwonen, noch aan de stemming deelnemen.

Indien er tegenstrijdigheid van belangen ontstaat bij de uitvoering van een verrichting of een beslissing, moet de betrokken bestuurder de voorzitter van de raad van bestuur daarvan onverwijld in kennis stellen.

De deelneming aan de beraadslaging en aan de stemming is toegestaan indien de tegenstrijdigheid van belangen uitsluitend voortvloeit uit de aanwezigheid van de betrokken bestuurder in de raad van bestuur van een of meer vennootschappen waarop die verrichtingen of die beslissingen betrekking hebben.

Op de eerstvolgende algemene vergadering brengt de raad van bestuur, vóór over enig ander punt wordt gestemd, een bijzonder verslag uit over de omstandigheden waarin tot bedoelde verrichtingen of beslissingen is besloten, over de voorwaarden waaronder zij tot stand zijn gekomen en over de gevolgen ervan voor de vennootschap.

Er wordt een verslag opgesteld door de commissaris-revisor of, bij diens ontstentenis, door een bedrijfsrevisor aangewezen door de raad van bestuur of door een accountant aangewezen op dezelfde manier en ingeschreven op het tableau van de externe accountants van het Instituut der accountants, waarin deze verklaart dat de in het verslag van de raad van bestuur opgenomen verklaringen juist zijn en voldoende om de algemene vergadering voor te lichten.

§ 2. De vennootschap kan de nietigheid vorderen van de handelingen tot uitvoering van die verrichtingen of beslissingen, indien zij ten nadele van de vennootschap een onrechtmatig voordeel hebben verleend aan een of meer bestuurders die bij die verrichtingen of beslissingen rechtstreeks of zijdelings een persoonlijk belang hebben, en indien de bepalingen van § 1 niet zijn nageleefd. Die nietigheid kan geen afbreuk doen aan de rechten die derden te goeder trouw verworven hebben.

§ 3. Indien een of meer bestuurders die bij die verrichtingen of beslissingen rechtstreeks of zijdelings een persoonlijk belang hebben, als gevolg daarvan ten nadele van de vennootschap een onrechtmatig voordeel hebben verkregen, zijn zij ertoe gehouden de door de vennootschap of derden geleden schade te vergoeden.

— Adopté.

Aangenomen.

Art. 14. L'article 62 des mêmes lois coordonnées est remplacé par les dispositions suivantes:

« Art. 62. Les administrateurs sont responsables, conformément au droit commun, de l'exécution du mandat qu'ils ont reçu et des fautes commises dans leur gestion.

Ils sont solidairement responsables, soit envers la société, soit envers les tiers, de tous dommages et intérêts résultant d'infractions aux dispositions du présent titre ou des statuts sociaux.

Ils ne seront déchargés de cette responsabilité, quant aux infractions auxquelles ils n'ont pas pris part, que si aucune faute ne leur est imputable et s'ils ont dénoncé ces infractions à l'assemblée générale la plus prochaine après qu'ils en auront eu connaissance. »

Art. 14. Artikel 62 van dezelfde gecoördineerde wetten wordt vervangen door de volgende bepaling:

« Art. 62. De bestuurders zijn overeenkomstig het gemeen recht verantwoordelijk voor de vervulling van de hun opgedragen taak en aansprakelijk voor de tekortkomingen in hun bestuur.

Zij zijn, hetzij jegens de vennootschap, hetzij jegens derden, hoofdelijk aansprakelijk voor alle schade die het gevolg is van overtreding van de bepalingen van deze titel of van de statuten van de vennootschap.

Ten aanzien van de overtredingen waaraan zij geen deel hebben gehad, worden zij van die aansprakelijkheid slechts ontheven indien hun geen schuld kan worden verweten en zij die overtredingen hebben aangeklaagd op de eerste algemene vergadering nadat zij er kennis van hebben gekregen. »

— Adopté.

Aangenomen.

Art. 15. L'article 66 des mêmes lois coordonnées est remplacé par la disposition suivante :

« Art. 66. L'assemblée générale qui a décidé d'exercer contre les commissaires en fonction l'action sociale sur base de l'article 64octies peut charger un ou plusieurs mandataires de l'exécution de cette délibération. »

Art. 15. Artikel 66 van dezelfde gecoördineerde wetten wordt vervangen door de volgende bepaling :

« Art. 66. Wanneer de algemene vergadering besluit de vennootschapsvordering op basis van artikel 64octies in te stellen tegen de commissarissen in functie, kan zij een of meer lasthebbers aanstellen voor de uitvoering van dat besluit. »

— Adopté.

Aangenomen.

Art. 16. Les dispositions suivantes sont insérées dans les mêmes lois entre l'article 66 et l'article 67 :

« Art. 66bis. § 1^{er}. L'assemblée générale décide s'il y a lieu d'exercer l'action sociale contre les administrateurs. Elle peut charger un ou plusieurs mandataires de l'exécution de cette décision.

§ 2. Une action peut être intentée, pour le compte de la société, par des actionnaires minoritaires.

Cette action minoritaire est intentée, pour le compte de la société, par un ou plusieurs actionnaires possédant, au jour de l'assemblée générale qui s'est prononcée sur la décharge des administrateurs, des titres auxquels est attaché au moins 1 p.c. des voix attachées à l'ensemble des titres existant à ce jour ou possédant à ce même jour des titres représentant une fraction du capital égale à cinquante millions de francs au moins.

Pour les actionnaires ayant droit de vote, l'action ne peut être intentée que par ceux qui n'ont pas voté la décharge et par ceux qui ont voté cette décharge pour autant, dans ce cas, que celle-ci ne soit pas valable.

§ 3. Le fait qu'en cours d'instance, un ou plusieurs actionnaires cessent de représenter le groupe d'actionnaires minoritaires, soit qu'ils ne possèdent plus des titres, soit qu'ils renoncent à participer à l'action, est sans effet ni sur la poursuite de ladite instance ni sur l'exercice des voies de recours.

§ 4. Si les représentants légaux de la société exercent l'action sociale et que l'action minoritaire est intentée également par un ou plusieurs porteurs de titres, les instances sont jointes pour connexité.

§ 5. Toute transaction conclue avant l'intentement de l'action peut être annulée à la demande des porteurs de titres réunissant les conditions prévues au deuxième paragraphe du présent article si elle n'a point été faite à l'avantage commun des porteurs de titres.

Après l'intentement de l'action, la société ne peut transiger avec les défendeurs sans le consentement unanime de ceux qui demeurent demandeurs de l'action.

Art. 66ter. Les demandeurs doivent désigner, à l'unanimité, un mandataire spécial, actionnaire ou non, chargé de conduire le procès, dont le nom doit être indiqué dans l'exploit introductif d'instance et chez qui il est fait élection de domicile.

Les demandeurs peuvent, à l'unanimité, révoquer le mandataire spécial. La révocation peut aussi être poursuivie pour cause légitime par tout porteur de titres, devant le président du tribunal de commerce statuant comme en matière de référés.

En cas de décès, de démission, d'incapacité, de déconfiture, de faillite ou de révocation du mandataire spécial, et à défaut d'accord entre tous les demandeurs sur la personne de son remplaçant, celui-ci est désigné par le président du tribunal de commerce, sur requête du demandeur le plus diligent.

Art. 66quater. Si la demande minoritaire est rejetée, les demandeurs peuvent être condamnés personnellement aux dépens et, s'il y a lieu, aux dommages-intérêts envers les défendeurs.

Si la demande est accueillie, les sommes dont les demandeurs ont fait l'avance, et qui ne sont point comprises dans les dépens mis à charge des défendeurs, sont remboursées par la société. »

Art. 16. In dezelfde wetten worden tussen artikel 66 en artikel 67 de volgende bepalingen ingevoegd :

« Art. 66bis. § 1. De algemene vergadering beslist of tegen de bestuurders een vennootschapsvordering moet worden ingesteld. Zij kan een of meer lasthebbers aanstellen voor de uitvoering van die beslissing.

§ 2. Een vordering kan voor rekening van de vennootschap door minderheidsaandeelhouders worden ingesteld.

Deze minderheidsvordering wordt voor rekening van de vennootschap ingesteld door een of meer aandeelhouders die, op de dag waarop de algemene vergadering zich uitsprekt over de aan de bestuurders te verlenen kwijting, effecten bezitten die ten minste één pct. vertegenwoordigen van de stemmen verbonden aan het geheel van de op die dag bestaande effecten, of op diezelfde dag effecten bezitten die een gedeelte van het kapitaal vertegenwoordigen ter waarde van ten minste vijftig miljoen frank.

Voor de aandeelhouders met stemrecht kan de vordering slechts worden ingesteld door de personen die de kwijting niet hebben goedgekeurd en door personen die de kwijting wel hebben goedgekeurd maar waarvan blijkt dat zij ongeldig is.

§ 3. Het feit dat tijdens de procedure een of meer aandeelhouders ophouden de groep van minderheidsaandeelhouders te vertegenwoordigen, hetzij omdat zij geen effecten meer bezitten, hetzij omdat zij afzien van de vordering, heeft geen invloed op de voortzetting van bedoelde procedure noch op het aanwenden van de rechtsmiddelen.

§ 4. Indien de wettelijke vertegenwoordigers van de vennootschap de vennootschapsvordering instellen, en door een of meer houders van effecten tevens een minderheidsvordering wordt ingesteld, worden de vorderingen wegens hun samenhang samengevoegd.

§ 5. Een dading die wordt aangegaan vóór de vordering is ingesteld, kan nietig worden verklaard op verzoek van de effectenhouders die voldoen aan de voorwaarden bepaald in § 2 van dit artikel, indien die dading niet in het voordeel van alle effectenhouders werd aangegaan.

Is de vordering ingesteld, dan kan de vennootschap geen dading meer aangaan met de verweerders zonder de eenparige instemming van degenen die eiser blijven van de vordering.

Art. 66ter. De eisers moeten eenparig een bijzondere lasthebber aanstellen, al dan niet aandeelhouder, belast met het voeren van het rechtsgeding, wiens naam in het exploit van rechtsingang wordt vermeld en bij wie keuze van woonplaats wordt gedaan.

De eisers kunnen eenparig de bijzondere lasthebber ontslaan. Het ontslag kan om wettige redenen ook door iedere effectenhouder worden gevorderd bij de voorzitter van de rechtbank van koophandel, die uitspraak doet als in kort geding.

Indien bij overlijden, ontslagneming, onbekwaamheid, kennelijk onvermogen, faillissement of ontslag van de bijzondere lasthebber, de eisers geen overeenstemming kunnen bereiken omtrent de aanwijzing van diens plaatsvervanger, wordt deze benoemd door de voorzitter van de rechtbank van koophandel, op verzoek van de meest gerede eiser.

Art. 66quater. Indien de minderheidsvordering wordt afgewezen, kunnen de eisers persoonlijk in de kosten worden veroordeeld en, indien daartoe grond bestaat, tot schadevergoeding jegens de verweerders.

Wordt de vordering toegewezen, dan worden de bedragen die de eisers hebben voorgeschoten en die niet zijn begrepen in de kosten waartoe de verweerders zijn veroordeeld, door de vennootschap terugbetaald.»

— Adopté.

Aangenomen.

Section IV. — Modifications relatives aux assemblées générales

Art. 17. Un article 70^{quater}, rédigé comme suit, est inséré dans les mêmes lois coordonnées :

« Art. 70^{quater}. Hormis les cas où un droit de vote leur est reconnu, il n'est pas tenu compte des actions privilégiées sans droit de vote pour la détermination des conditions de présence et de majorité à observer dans les assemblées générales.

Il n'est pas tenu compte des actions qui sont suspendues pour la détermination des conditions de présence et de majorité à observer dans l'assemblée générale.

Dans les cas où les détenteurs d'actions sans droit de vote ont exercé le droit de vote conformément à l'article 48, § 2, ils peuvent intenter l'action prévue à l'article 66^{bis} pour les actes de gestion afférents aux décisions prises en exécution de l'article 48, § 2. »

Afdeling IV. — Wijzigingen betreffende de algemene vergadering

Art. 17. In dezelfde gecoördineerde wetten wordt een artikel 70^{quater} ingevoegd, luidend als volgt :

« Art. 70^{quater}. Behalve in de gevallen waarin hun stemrecht is toegekend, wordt voor de vaststelling van de voorschriften inzake aanwezigheid in meerderheid die in de algemene vergadering moeten worden nageleefd, geen rekening gehouden met de preferente aandelen zonder stemrecht.

Voor de vaststelling van de voorschriften inzake aanwezigheid en meerderheid die in de algemene vergadering moeten worden nageleefd, wordt geen rekening gehouden met de geschorste aandelen.

In de gevallen waarin de houders van aandelen zonder stemrecht overeenkomstig artikel 48, § 2, een stemrecht hebben uitgeoefend, kunnen die aandeelhouders de vordering bepaald in artikel 66^{bis} instellen voor de daden van bestuur die betrekking hebben op de met toepassing van artikel 48, § 2, genomen beslissingen. »

— Adopté.

Aangenomen.

Art. 18. L'article 73 des mêmes lois coordonnées, modifié par les lois des 1^{er} décembre 1953 et 24 mars 1978 est complété par l'alinéa suivant :

« Pour les sociétés ayant fait ou faisant publiquement appel à l'épargne, l'ordre du jour doit contenir l'indication des sujets à traiter ainsi que les propositions de décision. »

Art. 18. Artikel 73 van dezelfde gecoördineerde wetten, gewijzigd bij de wetten van 1 december 1953 en 24 maart 1978, wordt aangevuld met het volgende lid :

« Voor de vennootschappen die een publiek beroep op het spaarwezen doen of hebben gedaan, moet de agenda de te behandelen onderwerpen bevatten, alsmede de voorstellen tot besluit. »

— Adopté.

Aangenomen.

Art. 19. L'article 74 des mêmes lois coordonnées, modifié par la loi du 10 novembre 1953 et par l'arrêté royal n° 26 du 31 octobre 1934, est remplacé par la disposition suivante :

« Art. 74. § 1^{er}. Les statuts déterminent les formalités à accomplir pour être admis à l'assemblée générale.

Le droit de participer à l'assemblée générale d'une société ayant fait ou faisant publiquement appel à l'épargne est subordonné soit à l'inscription de l'actionnaire sur le registre des actions nomi-

natives de la société, soit au dépôt des actions au porteur aux lieux indiqués par l'avis de convocation, trois jours au plus tard avant la réunion de l'assemblée générale.

§ 2. Tous les actionnaires ayant droit de vote peuvent voter eux-mêmes ou par procuration.

Pour les sociétés ayant fait ou faisant appel public à l'épargne, la demande de procuration doit contenir au moins, à peine de nullité, les mentions suivantes :

a) L'ordre du jour avec une indication des sujets à traiter ainsi que les propositions de décisions;

b) La demande d'instruction pour l'exercice du droit de vote sur chacun des sujets à l'ordre du jour;

c) L'indication du sens dans lequel le mandataire exercera son droit de vote en l'absence d'instructions de l'actionnaire.

§ 3. La sollicitation publique de procuration est subordonnée aux conditions suivantes :

1° La procuration n'est sollicitée que pour une seule assemblée, mais elle vaut pour les assemblées successives avec le même ordre du jour;

2° La procuration est révocable;

3° Les actionnaires sont sollicités par l'insertion d'une demande dans un ou plusieurs journaux à large diffusion en vue de donner leur procuration;

4° La demande de procuration doit contenir, au moins, les mentions suivantes :

a) L'ordre du jour avec une indication des sujets à traiter ainsi que les propositions de décisions;

b) L'indication que les documents sociaux sont à la disposition de l'actionnaire qui les demande;

c) L'indication du sens dans lequel le mandataire exercera son droit de vote;

d) Une description détaillée et une justification de l'objectif de celui qui sollicite la procuration.

Le mandataire peut s'écarter des instructions données par son mandant, soit en raison de circonstances inconnues au moment où les instructions ont été données, soit lorsque leur exécution risquerait de compromettre les intérêts du mandant. Le mandataire doit en informer son mandant.

Lorsque la demande de procuration est relative à une société ayant fait ou faisant publiquement appel à l'épargne, copie de la demande précitée est communiquée à la Commission bancaire et financière trois jours avant de rendre publique la sollicitation.

Lorsque la Commission bancaire et financière estime que la demande éclaire insuffisamment les actionnaires ou qu'elle est de nature à les induire en erreur, elle en informe le demandeur de procuration.

S'il n'est pas tenu compte des observations formulées, la Commission bancaire et financière peut rendre son avis public.

Aucune mention de l'intervention de la Commission bancaire et financière ne peut être faite dans la sollicitation publique de procuration conformément à l'article 30 de l'arrêté royal n° 185 du 9 juillet 1935 sur le contrôle des banques et le régime des émissions de titres et valeurs.

Le Roi détermine le caractère public d'une sollicitation de procuration.

§ 4. Les statuts peuvent autoriser tout actionnaire à voter par correspondance, au moyen d'un formulaire dont les mentions sont fixées dans les statuts.

Les formulaires dans lesquels ne seraient mentionnés ni le sens d'un vote ni l'abstention, sont nuls.

Pour le calcul du quorum, il n'est tenu compte que des formulaires qui ont été reçus par la société avant la réunion de l'assemblée générale, dans les délais fixés par les statuts.

L'alinéa 2 du § 1^{er} est applicable lorsqu'une société permet le vote par correspondance. »

Art. 19. Artikel 74 van dezelfde gecoördineerde wetten, gewijzigd bij de wet van 10 november 1953 en bij het koninklijk besluit nr. 26 van 31 oktober 1934, wordt vervangen door de volgende bepaling:

« Art. 74. § 1. De statuten bepalen de formaliteiten die moeten worden vervuld om tot de algemene vergadering te worden toegelaten.

Het recht om deel te nemen aan de vergaderingen van de vennootschappen die een publiek beroep op het spaarwezen doen of hebben gedaan wordt slechts verleend, hetzij op grond van de inschrijving van de aandeelhouder in het register van de aandelen op naam van de vennootschap, hetzij op grond van de neerlegging van de aandelen aan toonder op de plaatsen aangegeven in de oproepingsbrief, die uiterlijk drie dagen vóór de bijeenkomst van de algemene vergadering moet geschieden.

§ 2. Alle stemgerechtigde aandeelhouders kunnen in persoon of bij volmacht stemmen.

Voor de vennootschappen die een publiek beroep op het spaarwezen doen of hebben gedaan, moet het verzoek tot verlening van een volmacht, op straffe van nietigheid, ten minste de volgende vermeldingen bevatten:

a) De agenda, met opgave van de te behandelen onderwerpen en de voorstellen tot besluit;

b) Het verzoek om instructies voor de uitoefening van het stemrecht ten aanzien van de verschillende onderwerpen van de agenda;

c) De mededeling hoe de gemachtigde zijn stemrecht zal uitoefenen bij gebreke van instructies van de aandeelhouder.

§ 3. Het openbaar verzoek tot verlening van volmachten is aan de volgende voorwaarden onderworpen:

1^o De volmacht wordt slechts gevraagd voor één algemene vergadering; zij geldt evenwel voor opeenvolgende algemene vergaderingen indien deze dezelfde agenda hebben;

2^o De volmacht kan worden herroepen;

3^o De aandeelhouders worden door middel van een aankondiging die in een of meer bladen met een ruime verspreiding wordt geplaatst, verzocht hun volmacht te verlenen;

4^o Het verzoek tot verlening van een volmacht bevat ten minste de volgende gegevens:

a) De agenda, met opgave van de te behandelen onderwerpen en de voorstellen tot besluit;

b) De mededeling dat de bescheiden van de vennootschap ter beschikking staan van de aandeelhouder die erom verzoekt;

c) De mededeling in welke zin de gemachtigde zijn stemrecht zal uitoefenen;

d) Een omstandige omschrijving en verantwoording van de doelstelling van degene die om een volmacht verzoekt.

De gemachtigde kan van de instructies van zijn lastgever afwijken, hetzij wegens omstandigheden die op het tijdstip dat de instructies zijn gegeven niet bekend waren, hetzij wanneer de uitvoering van die instructies de belangen van de lastgever zou kunnen schaden. De gemachtigde moet zijn lastgever daarvan in kennis stellen.

Wanneer het verzoek tot verlening van een volmacht een vennootschap betreft die een publiek beroep op het spaarwezen doet of heeft gedaan, wordt drie dagen vóór de openbaarmaking van het verzoek tot verlening van de volmacht een afschrift van dat verzoek aan de Commissie voor het bank- en financieelwezen medegedeeld.

Oordeelt de Commissie voor het bank- en financieelwezen dat het verzoek de aandeelhouders onvoldoende voorlicht of dat het hen in dwaling kan brengen, dan verwittigt zij degene die om de volmacht verzoekt.

Wordt met de gemaakte opmerkingen geen rekening gehouden, dan kan de Commissie voor het bank- en financieelwezen haar advies bekendmaken.

In het openbaar verzoek tot verlening van volmachten mag overeenkomstig artikel 30 van het koninklijk besluit nr. 185 van 9 juli 1935 op de bankcontrole en het uitgifteregime voor titels en effecten geen gewag worden gemaakt van het optreden van de Commissie voor het bank- en financieelwezen.

De Koning bepaalt het openbaar karakter van een verzoek tot verlening van volmachten.

§ 4. De statuten kunnen iedere aandeelhouder toestaan per brief te stemmen door middel van een formulier waarvan de vermeldingen in de statuten zijn bepaald.

De formulieren waarin noch de stemwijze, noch de onthouding zijn vermeld, zijn nietig.

Voor de berekening van het quorum wordt alleen rekening gehouden met de formulieren die de vennootschap ontvangen heeft vóór de bijeenkomst van de algemene vergadering, met inachtneming van de termijnen bepaald in de statuten.

Paragraaf 1, tweede lid, is toepasselijk indien een vennootschap stemming bij brief toestaat. »

— Adopté.

Aangenomen.

Art. 20. Dans les mêmes lois coordonnées, il est inséré un article 74bis rédigé comme suit:

« Art. 74bis. § 1^{er}. Les statuts déterminent le mode de délibération de l'assemblée générale. En l'absence de dispositions statutaires, les nominations se font et les décisions se prennent d'après les règles ordinaires des assemblées délibérantes.

§ 2. Lorsque les actions ou parts sont de valeur égale, chacune donne droit à une voix.

Lorsqu'elles sont de valeurs inégales ou que leur valeur n'est pas mentionnée, chacune d'elles confère de plein droit un nombre de voix proportionnel à la partie du capital qu'elle représente, en comptant pour une voix l'action ou la part représentant la quotité la plus faible; il n'est pas tenu compte des fractions de voix, excepté dans les cas prévus à l'article 71.

L'exercice du droit de vote afférent aux actions sur lesquelles les versements n'ont pas été opérés est suspendu aussi longtemps que ces versements, régulièrement appelés et exigibles, n'auront pas été effectués.

§ 3. Les procès-verbaux des assemblées générales sont signés par les membres du bureau et par les actionnaires qui le demandent; les expéditions à délivrer aux tiers sont signées par la majorité des administrateurs et des commissaires.

Il est tenu à chaque assemblée une liste des présences.

Pour les sociétés ayant fait ou faisant publiquement appel à l'épargne, à la demande de l'actionnaire, il n'est pas fait mention à la liste des présences du nom des personnes physiques qui ont déposé des titres représentatifs ou non du capital, conférant le droit de vote, lorsque les droits de vote afférents à ces titres atteignent une quotité inférieure à 0,1 p.c. du total des droits de vote existant au moment où la convocation est envoyée ou rendue publique conformément à l'article 73.

Lorsqu'il est fait application de l'alinéa précédent, les actions de l'actionnaire précité sont identifiées conformément à l'article 41, § 1^{er}, alinéa 3, par un numéro d'ordre.

Le Roi peut, par arrêté royal délibéré en Conseil des ministres, augmenter ce pourcentage jusqu'à un maximum de 0,5 p.c.

Pour l'application des alinéas précédents, sont ajoutés aux titres détenus, les titres détenus:

a) Par un tiers agissant en son nom propre, mais pour le compte des actionnaires visés aux alinéas précédents;

b) Par une personne physique ou morale liée aux actionnaires visés aux alinéas précédents;

c) Par un tiers agissant en son nom propre, mais pour le compte d'une personne physique ou morale liée aux actionnaires visés aux alinéas précédents;

d) Par des personnes agissant de concert.

Par personnes agissant de concert, il faut entendre les personnes entre lesquelles existe un accord ayant pour objet ou pour effet l'adoption par les parties d'un comportement parallèle en ce qui concerne la possession, l'acquisition ou la cession des titres.

Sont présumées, sauf preuve contraire, agir de concert les personnes:

a) Qui ont conclu des conventions comportant un blocage des titres, un agrément ou mécanisme similaire pour la possession, l'acquisition ou la cession de titres;

b) Qui ont conclu des conventions comportant des droits de préemption ou des options ou engagements d'achat ou de vente;

c) Qui contrôlent conjointement une société détenant une quotité de titres entraînant l'obligation d'une déclaration.»

Art. 20. In dezelfde gecoördineerde wetten wordt een artikel 74bis ingevoegd luidend als volgt:

« Art. 74bis. § 1. De statuten bepalen de wijze waarop de algemene vergadering beraadslaagt. Bij gebreke van statutaire bepalingen worden de benoemingen gedaan en de besluiten genomen volgens de gewone regels van beraadslagende en beslissende lichamen.

§ 2. Wanneer de aandelen of winstbewijzen gelijke waarde hebben, geven zij elk recht op één stem.

Zijn zij niet van gelijke waarde of is hun waarde niet uitgedrukt, dan geven zij elk van rechtswege recht op een aantal stemmen naar evenredigheid van het gedeelte van het kapitaal dat zij vertegenwoordigen, met dien verstande dat het aandeel of het winstbewijs dat het laagste bedrag vertegenwoordigt, voor één stem wordt aangerekend; gedeelten van stemmen worden verwaarloosd, behoudens in de gevallen bepaald in artikel 71.

Zolang de behoorlijk opgevraagde en opeisbare stortingen niet gedaan zijn, wordt de uitoefening van het stemrecht verbonden aan de aandelen waarop die stortingen niet zijn geschied; geschorst.

§ 3. De notulen van de algemene vergaderingen worden ondertekend door de leden van het bureau en door de aandeelhouders die erom verzoeken; afschriften voor derden worden ondertekend door de meerderheid van de bestuurders en van de commissarissen.

Op elke algemene vergadering wordt een aanwezigheidslijst bijgehouden.

Voor de vennootschappen die een publiek beroep op het spaarwezen doen of hebben gedaan, wordt, op verzoek van de aandeelhouder, in de aanwezigheidslijst geen melding gemaakt van de namen van de natuurlijke personen die stemrecht-verlenende effecten hebben neergelegd welke al dan niet het kapitaal vertegenwoordigen, wanneer de aan die effecten verbonden stemrechten minder bedragen dan 0,1 pct. van het totale aantal stemrechten die bestaan op het tijdstip waarop de oproeping overeenkomstig artikel 73 wordt verzonden of bekendgemaakt.

Wanneer het vorige lid wordt toegepast, worden de aandelen van de bovengenoemde aandeelhouder, overeenkomstig artikel 41, § 1, derde lid, geïdentificeerd aan de hand van een volgnummer.

De Koning kan, bij een in Ministerraad overlegd koninklijk besluit, dat percentage verhogen tot maximum 0,5 pct.

Voor de toepassing van de vorige leden worden bij de in bezit gehouden effecten gevoegd, de effecten in bezit gehouden door:

a) Een derde die handelt in eigen naam maar voor rekening van de in de vorige leden bedoelde aandeelhouders;

b) Een met de in de vorige leden bedoelde aandeelhouders verbonden natuurlijke persoon of rechtspersoon;

c) Een derde die handelt in eigen naam maar voor rekening van een met de in de vorige leden bedoelde aandeelhouders verbonden natuurlijke persoon of rechtspersoon;

d) Personen die in onderling overleg handelen.

Onder personen die in onderling overleg handelen wordt verstaan, de personen die een overeenkomst hebben gesloten met als doel of als gevolg dat de betrokken partijen een parallelle houding aannemen voor het bezit, de verkrijging of de overdracht van effecten.

Behoudens bewijs van het tegendeel worden geacht in onderling overleg te handelen, de personen:

a) Die overeenkomsten hebben gesloten die een blokkering van de effecten, een goedkeuring of een soortgelijk mechanisme inhouden voor het bezit, de verkrijging of de overdracht van effecten;

b) Die overeenkomsten hebben gesloten waarin een recht van voorkoop dan wel opties of verplichtingen tot aankoop of verkoop zijn bedongen;

c) Die gezamenlijk een vennootschap controleren die een quotum effecten bezit waarvoor kennisgeving verplicht is.»

— Adopté.

Aangenomen.

Art. 21. Un article 74quater, rédigé comme suit, est inséré dans les mêmes lois coordonnées:

« Art. 74quater. § 1^{er}. L'exercice du droit de vote peut faire l'objet de conventions entre actionnaires. Ces conventions ne peuvent toutefois être conclues pour une durée supérieure à cinq ans.

Toutefois, sont nulles:

1^o Les conventions qui sont contraires aux dispositions du présent titre ou à l'intérêt social;

2^o Les conventions par lesquelles un actionnaire s'engage à voter conformément aux directives données par la société, par une filiale ou encore par l'un des organes de ces sociétés;

3^o Les conventions par lesquelles un actionnaire s'engage envers les mêmes sociétés ou les mêmes organes à approuver les propositions émanant des organes de la société.

§ 2. Les conventions entre actionnaires qui sont contraires aux §§ 2 à 4 de l'article 41 sont nulles.

§ 3. Les votes émis en assemblée générale en vertu des conventions visées aux §§ 1^{er} et 2 sont nuls. Ces votes entraînent la nullité des décisions prises à moins qu'ils n'aient eu aucune incidence sur la validité du vote intervenu. L'action en nullité se prescrit six mois après le vote.»

Art. 21. In dezelfde gecoördineerde wetten wordt een artikel 74quater ingevoegd, luidend als volgt:

« Art. 74quater. § 1. Aandeelhoudersovereenkomsten kunnen de uitoefening van het stemrecht regelen. Dergelijke overeenkomsten kunnen evenwel niet worden gesloten voor een periode van meer dan vijf jaar.

Nietig zijn evenwel:

1^o Overeenkomsten die strijdig zijn met de bepalingen van deze titel of met het belang van de vennootschap;

2^o Overeenkomsten waarbij een aandeelhouder zich ertoe verbindt te stemmen overeenkomstig de richtlijnen van de vennootschap, van een dochtervennootschap of nog van een van de organen van die vennootschappen;

3^o Overeenkomsten waarbij een aandeelhouder zich tegenover diezelfde vennootschappen of diezelfde organen verbindt om de voorstellen van de organen van de vennootschap goed te keuren.

§ 2. Aandeelhoudersovereenkomsten die strijdig zijn met de §§ 2 tot 4 van artikel 41 zijn nietig.

§ 3. Stemmen uitgebracht tijdens een algemene vergadering op grond van overeenkomsten bedoeld in de §§ 1 en 2 zijn nietig. Die stemmen brengen de nietigheid mee van de genomen beslissingen, tenzij zij geen enkele invloed hebben gehad op de geldigheid van de gehouden stemming. De vordering tot nietigverklaring verjaart na verloop van zes maanden te rekenen van de stemming.»

— Adopté.

Aangenomen.

Art. 22. A l'article 75, alinéa 1^{er}, des mêmes lois coordonnées, inséré par la loi du 10 novembre 1953, les termes « Sous réserve de ce qui est dit aux articles 71 et 219 » sont remplacés par les termes « Sous réserve de ce qui est dit à l'article 71 ».

Art. 22. In artikel 75, eerste lid, van dezelfde gecoördineerde wetten, ingevoegd bij de wet van 10 november 1953, worden de woorden « Onder voorbehoud van de voorschriften van de artikelen 71 en 219 » vervangen door de woorden « Onder voorbehoud van de voorschriften van artikel 71 ».

— Adopté.

Aangenomen.

Art. 23. A l'article 76 des mêmes lois coordonnées, modifié par l'arrêté royal n° 26 du 31 octobre 1934, le mot « Nul » est remplacé par les mots « Les statuts peuvent prévoir que nul ».

Les dispositions des statuts reprenant l'article 76 cessent leurs effets deux ans après l'entrée en vigueur de la présente loi, sauf si elles sont ratifiées par une assemblée générale délibérant et statuant comme en matière de modification des statuts.

Art. 23. In artikel 76 van dezelfde gecoördineerde wetten, gewijzigd bij het koninklijk besluit nr. 26 van 31 oktober 1934, worden de woorden « Niemand kan aan de stemming » vervangen door de woorden « De statuten kunnen bepalen dat niemand aan de stemming kan ».

De bepalingen in de statuten die artikel 76 overnemen, houden op gevolg te hebben twee jaar na de inwerkingtreding van deze wet, behalve indien zij zijn bekrachtigd door een algemene vergadering die beraadslaagt en besluit zoals bij een wijziging van de statuten.

— Adopté.

Aangenomen.

Art. 24. Dans l'article 77, alinéa 4, des mêmes lois coordonnées, modifié par les lois des 24 mars 1978 et 5 décembre 1984, les mots « ou avec droit de souscription » et « ou assorties d'un droit de souscription » sont remplacés par les mots « ou de droits de souscription ».

Art. 24. In artikel 77, vierde lid, van dezelfde gecoördineerde wetten, gewijzigd bij de wetten van 24 maart 1978 en 5 december 1984, worden de woorden « obligaties met voorkeurrecht » vervangen door het woord « warrants ».

— Adopté.

Aangenomen.

Art. 25. A l'article 96 des mêmes lois coordonnées, les termes « les dispositions du premier alinéa de l'article 74 » sont remplacés par les termes « les dispositions des articles 74, § 1^{er}, alinéa 1^{er}, §§ 2 et 3, 74bis, § 1^{er} et § 3, alinéa 1^{er}, et 74quater ».

Art. 25. In artikel 96 van dezelfde gecoördineerde wetten worden de woorden « de bepalingen van artikel 74, eerste lid » vervangen door de woorden « de bepalingen van de artikelen 74, § 1, eerste lid, §§ 2 en 3, 74bis, § 1 en § 3, eerste lid, en 74quater ».

— Adopté.

Aangenomen.

Art. 26. L'article 136, alinéa 1^{er}, des mêmes lois coordonnées, modifié par la loi du 6 janvier 1958 et par la loi du 5 décembre 1984 est remplacé par la disposition suivante : « L'assemblée générale des associés délibère suivant les règles prévues aux articles 70, 70bis, 70ter, 73, 74, § 1^{er}, alinéa 1^{er}, 74bis, § 1^{er}, § 3, alinéa 1^{er}, 74quater et 76 sur les sociétés anonymes. »

Art. 26. Artikel 136, eerste lid, van dezelfde gecoördineerde wetten, gewijzigd bij de wet van 6 januari 1958 en bij de wet van 5 december 1984, wordt vervangen door de volgende bepaling : « De algemene vergadering van vennoten beraadslaagt en besluit volgens de regels bepaald in de artikelen 70, 70bis, 70ter, 73, 74, § 1, eerste lid, 74bis, § 1, § 3, eerste lid, 74quater en 76 betreffende de naamloze vennootschappen. »

— Adopté.

Aangenomen.

Art. 27. Un article 120quinquies, rédigé comme suit, est inséré dans les mêmes lois coordonnées :

« Art. 120quinquies. Les dispositions de l'article 29, § 6, relatives à la souscription d'actions propres dans les sociétés anonymes sont applicables. »

Art. 27. In dezelfde gecoördineerde wetten wordt een artikel 120quinquies ingevoegd, luidend als volgt :

« Art. 120quinquies. De bepalingen van artikel 29, § 6, betreffende de inschrijving op eigen aandelen in de naamloze vennootschappen zijn van overeenkomstige toepassing. »

— Adopté.

Aangenomen.

Art. 28. A l'article 122bis, § 1^{er}, des mêmes lois coordonnées, l'alinéa suivant est inséré entre les alinéas 1^{er} et 2 :

« Les porteurs de parts sans droit de vote ont un droit de souscription préférentielle en cas d'émission de parts nouvelles avec ou sans droit de vote sauf si l'augmentation du capital se réalise par l'émission de deux tranches proportionnelles de parts, les unes avec droit de vote et les autres sans droit de vote, dont la première est offerte par préférence aux porteurs de parts avec droit de vote et la seconde aux porteurs de parts sans droit de vote. »

Art. 28. In artikel 122bis, § 1, van dezelfde gecoördineerde wetten wordt tussen het eerste en het tweede lid het volgende lid ingevoegd :

« De houders van aandelen zonder stemrecht bezitten een voorkeurrecht bij de uitgifte van nieuwe aandelen met of zonder stemrecht, behalve wanneer de kapitaalverhoging geschiedt door de uitgifte van twee evenredige schijven van aandelen, de ene met stemrecht en de andere zonder stemrecht, met dien verstande dat de eerste bij voorkeur worden aangeboden aan de houders van aandelen met stemrecht en de tweede aan de houders van aandelen zonder stemrecht. »

— Adopté.

Aangenomen.

Art. 29. Un article 124bis, rédigé comme suit, est inséré dans les mêmes lois coordonnées :

« Art. 124bis. Les dispositions de l'article 48 relatives à la représentation du capital par des actions avec ou sans droit de vote dans les sociétés anonymes sont applicables. »

Art. 29. In dezelfde gecoördineerde wetten wordt een artikel 124bis ingevoegd, luidend als volgt :

« Art. 124bis. De bepalingen van artikel 48 inzake de vertegenwoordiging van het kapitaal door aandelen met of zonder stemrecht in de naamloze vennootschap zijn van overeenkomstige toepassing. »

— Adopté.

Aangenomen.

Art. 30. L'article 131 des mêmes lois coordonnées est remplacé par les dispositions suivantes :

« Art. 131. La société privée à responsabilité limitée ne peut contracter d'emprunt par voie d'émission d'obligations à ordre ou au porteur ou d'obligations convertibles en parts ou émettre des droits de souscription. »

Les articles 89 à 101 relatifs à l'émission d'obligations nominatives dans les sociétés anonymes sont applicables. »

Art. 30. Artikel 131 van dezelfde gecoördineerde wetten wordt vervangen door de volgende bepaling :

« Art. 131. De besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid kan geen lening aangaan door uitgifte van obligaties aan order of aan toonder of van in aandelen converteerbare obligaties en evenmin kan zij warrants uitgeven. »

De artikelen 89 tot 101 betreffende de uitgifte van obligaties op naam in de naamloze vennootschap zijn van overeenkomstige toepassing. »

— Adopté.

Aangenomen.

Art. 31. Un article 132bis, rédigé comme suit, est inséré dans les mêmes lois coordonnées :

« Art. 132bis. Les articles 66bis, 66ter et 66quater relatifs à l'action sociale en responsabilité contre les administrateurs dans les sociétés anonymes sont applicables.

Toutefois, par dérogation à l'article 66bis, § 2, alinéa 2, l'action minoritaire peut être intentée pour le compte de la société par un ou plusieurs associés possédant, au jour de l'assemblée générale qui s'est prononcée sur la décharge des gérants, des parts auxquelles sont attachés au moins 10 p.c. des voix attachées à l'ensemble des parts existant à ce jour. »

Art. 31. In dezelfde gecoördineerde wetten wordt een artikel 132bis ingevoegd, luidend als volgt :

« Art. 132bis. De artikelen 66bis, 66ter en 66quater betreffende de vennootschapsvordering in verband met aansprakelijkheid ingesteld tegen de bestuurders in de naamloze vennootschap zijn van overeenkomstige toepassing.

In afwijking van artikel 66bis, § 2, tweede lid, kan de minderheidsvordering voor rekening van de vennootschap worden ingesteld door een of meer vennoten die op de dag waarop de algemene vergadering zich uitsprekt over de aan de zaakvoerders te verlenen kwijting, aandelen bezitten die ten minste 10 pct. vertegenwoordigen van de stemmen verbonden aan het geheel van de op die dag bestaande aandelen. »

— Adopté.

Aangenomen.

Art. 32. L'article 133 des mêmes lois coordonnées est remplacé par les dispositions suivantes :

« Art. 133, § 1^{er}. Le membre d'un collège de gestion qui a un intérêt personnel, direct ou indirect opposé à celui de la société, dans une opération, une série d'opérations ou une décision à prendre, est tenu de se conformer à l'article 60.

§ 2. S'il n'y a qu'un gérant et qu'il se trouve placé dans cette dualité d'intérêts, il en réfère aux associés et la décision ne pourra être prise ou l'opération ne pourra être effectuée pour le compte de la société que par un mandataire *ad hoc*.

§ 3. Lorsque le gérant est l'associé unique et qu'il se trouve placé dans cette dualité d'intérêts, il pourra prendre la décision ou conclure l'opération mais rendre spécialement compte de celle-ci dans un document à déposer en même temps que les comptes annuels.

Il sera tenu tant vis-à-vis de la société que vis-à-vis des tiers de réparer le préjudice résultant d'un avantage qu'il se serait abusivement procuré au détriment de la société. »

Art. 32. Artikel 133 van dezelfde gecoördineerde wetten wordt vervangen door de volgende bepaling :

« Art. 133, § 1. Het lid van een college van zaakvoerders dat bij een verrichting, een reeks verrichtingen of een te nemen beslissing, rechtstreeks of zijdelings een persoonlijk belang heeft, tegenstrijdig met dat van met de vennootschap, is gehouden artikel 60 na te komen.

§ 2. Is er slechts één zaakvoerder en is hij voor die tegenstrijdigheid van belangen geplaatst, dan stelt hij de vennoten daarvan in kennis en de beslissing mag slechts worden genomen of de verrichting mag slechts worden gedaan voor rekening van de vennootschap door een lasthebber *ad hoc*.

§ 3. Indien de zaakvoerder de enige vennoot is en hij voor die tegenstrijdigheid van belangen is geplaatst, kan hij de beslissing nemen of de verrichting doen, doch hij moet hierover bijzonder verslag uitbrengen in een stuk dat tegelijk met de jaarrekening wordt neergelegd.

Hij is gehouden, ten aanzien van zowel de vennootschap als van derden, tot vergoeding van de schade die voortvloeit uit een voordeel dat hij ten koste van de vennootschap onrechtmatig zou hebben verkregen. »

— Adopté.

Aangenomen.

Section V. — De la publicité des comptes annuels

Art. 33. A l'article 80 des lois coordonnées sur les sociétés commerciales sont apportées les modifications suivantes :

1^o A l'alinéa 1^{er}, modifié par la loi du 24 mars 1978, les mots « au greffe du tribunal de commerce conformément à l'article 10 » sont remplacés par les mots « à la Banque Nationale de Belgique ».

2^o A l'alinéa 2, le 1^o est complété comme suit :

« Si les comptes annuels ont été vérifiés et/ou corrigés par un expert-comptable inscrit au tableau des experts-comptables externes de l'Institut des experts-comptables ou un réviseur d'entreprises, en application de l'article 82 de la loi du 21 février 1985 relative à la réforme du revisorat d'entreprises, doivent également être mentionnés les nom, prénoms, profession, domicile de l'expert-comptable externe ou du réviseur et leur numéro de membre auprès de l'Institut des experts-comptables ou de l'Institut des réviseurs d'entreprises. L'administrateur ou le gérant mentionne, si c'est le cas, qu'aucune mission de vérification ou de redressement n'a été confiée à une personne qui n'est ni membre de l'Institut des experts-comptables ni membre de l'Institut des réviseurs d'entreprises. »

3^o A l'alinéa 2, le 7^o remplacé par la loi du 5 décembre 1984 est remplacé par la disposition suivante :

« 7^o Un document comprenant les indications prévues par l'article 77, alinéas 4 et 5. Toute personne s'adressant au siège de la société peut prendre connaissance du rapport de gestion et en obtenir gratuitement, même par correspondance, copie intégrale. »

4^o L'alinéa 3, et les alinéas 4 et 5 modifiés par la loi du 5 décembre 1984, sont remplacés par les alinéas suivants :

« L'alinéa 2, 7^o, n'est pas applicable aux sociétés qui répondent aux critères prévus à l'article 12, § 2, de la loi du 17 juillet 1975 relative à la comptabilité et aux comptes annuels des entreprises.

Le Roi détermine les conditions et les modalités du dépôt des documents visés aux alinéas 1^{er} et 2 ainsi que le montant et les modes de paiement des frais de publicité.

Il détermine à quelles conditions cette formalité peut s'effectuer autrement que par le dépôt de documents de papier.

Le dépôt n'est accepté que si les dispositions arrêtées en exécution de l'alinéa 4 sont respectées. Sauf avis contraire adressé à la société par la Banque Nationale de Belgique dans les huit jours ouvrables qui suivent la date de réception des documents, le dépôt est considéré comme accepté à la date du dépôt.

Dans les quinze jours ouvrables qui suivent l'acceptation du dépôt, celui-ci fait l'objet d'une mention dans un recueil établi par la Banque Nationale de Belgique sur un support et selon les modalités que le Roi détermine. Le recueil est publié aux annexes du *Moniteur belge*. L'article 10, § 4, s'applique.

Le texte de cette mention est adressé par la Banque Nationale de Belgique au greffe du tribunal de commerce où est tenu le dossier de la société visé à l'article 10, § 2, pour y être versé. L'article 12, § 3, alinéa 2, n'est pas applicable au dépôt de ce document au dossier.

Si les contrôles arithmétiques et logiques effectués par la Banque Nationale de Belgique, dont la liste est préalablement publiée par elle, révèlent des erreurs dans les comptes annuels déposés, elle en informe la société et, le cas échéant, son commissaire. S'il ressort de cette information que, de l'avis de la Banque Nationale de Belgique, les comptes annuels déposés contiennent des erreurs substantielles, la société procède à un dépôt rectificatif dans un délai de deux mois à dater de l'envoi de la liste d'erreurs. »

Afdeling V. — Openbaarmaking van de jaarrekeningen

Art. 33. In artikel 80 van de gecoördineerde wetten op de handelsvennootschappen worden de volgende wijzigingen aangebracht :

1^o In het eerste lid, gewijzigd bij de wet van 24 maart 1978, worden de woorden « op de griffie van de rechtbank van koophandel worden neergelegd zoals bepaald in artikel 10 » vervangen door de woorden « bij de Nationale Bank van België worden neergelegd ».

2° In het tweede lid wordt het 1° aangevuld als volgt :

« Indien de jaarrekening is geverifieerd en/of gecorrigeerd door een accountant ingeschreven op het tableau van de externe accountants van het Instituut der accountants of een bedrijfsrevisor met toepassing van artikel 82 van de wet van 21 februari 1985 tot hervorming van het bedrijfsrevisoraat, moeten ook de naam, de voornamen, het beroep, de woonplaats van de externe accountant of van de revisor, evenals hun lidmaatschapsnummer bij het Instituut der accountants of bij het Instituut der bedrijfsrevisoren vermeld worden. De bestuurder of de zaakvoerder vermeldt, in voorkomend geval, dat geen enkele verificatie- of correctietaak werd opgedragen aan iemand die noch lid van het Instituut der accountants noch lid van het Instituut der bedrijfsrevisoren is. »

3° In het tweede lid, wordt de bepaling onder het 7°, vervangen door de wet van 5 december 1984, vervangen door de volgende tekst :

« 7° Een stuk dat de vermeldingen bevat bepaald in artikel 77, vierde en vijfde lid. Een ieder kan op de zetel van de vennootschap inzage nemen van het jaarverslag en daarvan, zelfs op schriftelijke aanvraag, kosteloos een volledig afschrift krijgen. »

4° Het derde lid, alsook het vierde en het vijfde lid, gewijzigd bij de wet van 5 december 1984, worden vervangen door de volgende bepalingen :

« Het tweede lid, 7°, is niet van toepassing op de vennootschappen die voldoen aan de criteria vermeld in artikel 12, § 2, van de wet van 17 juli 1975 op de boekhouding en de jaarrekening van de ondernemingen.

De Koning bepaalt onder welke voorwaarden en op welke wijze de stukken bedoeld in het eerste en tweede lid worden neergelegd en stelt het bedrag vast van de bekendmakingskosten, alsook de wijze van betaling.

Hij bepaalt onder welke voorwaarden die formaliteit anders kan worden vervuld dan door het neerleggen van papieren stukken.

De neerlegging wordt slechts aanvaard indien de bepalingen die zijn uitgevaardigd ter uitvoering van het vierde lid, zijn nageleefd. Behoudens andersluidend bericht vanwege de Nationale Bank van België aan de vennootschap binnen acht werkdagen na de datum van ontvangst van de stukken, wordt de neerlegging geacht te zijn aanvaard op de datum van de neerlegging.

Binnen vijftien werkdagen na de aanvaarding van de neerlegging, wordt hiervan melding gemaakt in een verzameling die door de Nationale Bank van België wordt aangelegd op een informatiedrager en op de wijze als door de Koning bepaald. De verzameling wordt bekend gemaakt in de bijlagen tot het *Belgisch Staatsblad*. Artikel 10, § 4, is van toepassing.

De Nationale Bank van België stuurt de tekst van deze melding naar de griffie van de rechtbank van koophandel waar hij wordt toegevoegd aan het in artikel 10, § 2, bedoelde dossier van de vennootschap. Artikel 12, § 3, tweede lid, geldt niet voor de toevoeging van dit stuk aan het dossier.

Wanneer op grond van de rekenkundige en logische controles van de Nationale Bank van België, waarvan zij de lijst vooraf publiceert, in de neergelegde jaarrekening fouten blijken, brengt zij die ter kennis van de vennootschap en, in voorkomend geval, van haar commissaris. Wanneer uit die kennisgeving blijkt dat de neergelegde jaarrekening volgens het oordeel van de Nationale Bank van België wezenlijke fouten bevat, legt de vennootschap binnen twee maanden te rekenen van de verzending van de lijst met fouten een verbeterde versie van de jaarrekening neer. »

— Adopté.

Aangenomen.

Art. 34. A l'article 80bis, alinéa 2, des mêmes lois coordonnées, inséré par la loi du 5 décembre 1984 et modifié par la loi du 21 février 1985, les mots « au greffe » sont supprimés.

Ann. parl. Sénat de Belgique — Session ordinaire 1990-1991
Parlem. Hand. Belgische Senaat — Gewone zitting 1990-1991

Art. 34. In artikel 80bis, tweede lid, van dezelfde gecoördineerde wetten, ingevoegd bij de wet van 5 december 1984 en gewijzigd bij de wet van 21 februari 1985, worden de woorden « op de griffie » geschrapt.

— Adopté.

Aangenomen.

Art. 35. A l'article 177bis des mêmes lois coordonnées, inséré par la loi du 24 mars 1978, sont apportées les modifications suivantes :

1° A l'alinéa 1^{er}, les mots « en application de l'alinéa 3 du même article », sont remplacés à deux reprises par les mots « en application du même article ».

2° Un alinéa 3, rédigé comme suit, est inséré dans le même article :

« Les copies délivrées par la Banque Nationale de Belgique valent comme preuve des documents déposés. Toute personne peut, selon des modalités à déterminer par le Roi, obtenir au greffe du tribunal de commerce, des copies des documents visés à l'alinéa 1^{er}, relatifs aux sociétés pour lesquelles le greffe tient le dossier visé à l'article 10, § 2. »

3° Un alinéa 4, rédigé comme suit, est inséré dans le même article :

« Les greffes des tribunaux de commerce obtiennent sans frais et sans retard, de la Banque Nationale de Belgique, copie de l'ensemble des documents visés à l'article 80, alinéas 1^{er} et 2, sous la forme déterminée par le Roi. »

Art. 35. In artikel 177bis van dezelfde gecoördineerde wetten, ingevoegd bij de wet van 24 maart 1978, worden de volgende wijzigingen aangebracht :

1° In het eerste lid worden de woorden « naar het voorschrift van het derde lid van hetzelfde artikel » vervangen door de woorden « overeenkomstig hetzelfde artikel ».

2° In hetzelfde artikel wordt een derde lid ingevoegd, luidend als volgt :

« De afschriften die door de Nationale Bank van België worden verstrekt, gelden als bewijs van de neergelegde stukken. Een ieder kan bij de griffie van de rechtbank van koophandel, op de wijze die de Koning bepaalt, afschriften van de in het eerste lid bedoelde stukken verkrijgen die betrekking hebben op de vennootschappen waarvan het in artikel 10, § 2, bedoelde dossier door de griffie wordt bewaard. »

3° In hetzelfde artikel wordt een vierde lid ingevoegd, luidend als volgt :

« De griffies van de rechtbanken van koophandel verkrijgen van de Nationale Bank van België, onverwijld en kosteloos, een afschrift van alle stukken bedoeld in artikel 80, eerste en tweede lid, op de wijze bepaald door de Koning. »

— Adopté.

Aangenomen.

Art. 36. A l'article 177ter, alinéa 2, des mêmes lois coordonnées, inséré par la loi du 24 mars 1978, les mots « en application de l'article 80, alinéa 3 et de l'alinéa 1^{er} du présent article » sont remplacés par les mots « en application de l'article 80, alinéa 1^{er}, et du présent article, alinéa 1^{er} ».

Art. 36. In artikel 177ter, tweede lid, van dezelfde gecoördineerde wetten, ingevoegd bij de wet van 24 maart 1978, worden de woorden « naar het voorschrift van artikel 80, derde lid, en van het eerste lid van dit artikel » vervangen door de woorden « overeenkomstig artikel 80, eerste lid, en dit artikel, eerste lid ».

— Adopté.

Aangenomen.

Art. 37. A l'article 177quinquies des mêmes lois coordonnées, inséré par la loi du 24 mars 1978, modifié par la loi du 5 décembre 1984, le § 2 est remplacé par la disposition suivante :

« § 2. La publication au *Moniteur belge* ou aux annexes du *Moniteur belge* de bilans, de comptes de résultats, d'annexes à ces états et de comptes consolidés de sociétés commerciales imposée ou prévue par des dispositions autres que les lois coordonnées sur les sociétés commerciales est remplacée par leur dépôt à la Banque Nationale de Belgique conformément à l'article 80, alinéa 1^{er}. Les alinéas 2, 4, 5, 6, 7, 8, 9 et 10 dudit article 80 sont applicables. »

Art. 37. In artikel 177quinquies van dezelfde gecoördineerde wetten, ingevoegd bij de wet van 24 maart 1978, gewijzigd bij de wet van 5 december 1984, wordt § 2 vervangen door de volgende bepaling :

« § 2. De bekendmaking in het *Belgisch Staatsblad* of in de bijlagen tot het *Belgisch Staatsblad* van de balanssen, de resultatenrekeningen en de toelichtingen daarop en van de geconsolideerde jaarrekeningen van handelsvennootschappen, opgelegd door of bepaald in andere voorschriften dan die van de gecoördineerde wetten op de handelsvennootschappen, wordt vervangen door de neerlegging hiervan bij de Nationale Bank van België overeenkomstig artikel 80, eerste lid. Het tweede, vierde, vijfde, zesde, zevende, achtste, negende en tiende lid van voornoemd artikel 80 zijn van toepassing. »

— Adopté.

Aangenomen.

Art. 38. A l'article 199 des mêmes lois coordonnées, sont apportées les modifications suivantes :

1^o L'alinéa 2, modifié par les lois du 30 juin 1975, du 24 mars 1978 et du 9 mars 1989, est remplacé par l'alinéa suivant : « Toute société étrangère dont les titres sont inscrits à la cote officielle d'une bourse de commerce est tenue de déposer ses actes au greffe du tribunal de commerce, et, ses comptes annuels à la Banque Nationale de Belgique. Les titres des sociétés qui ne se conforment pas à ces obligations ne peuvent être maintenus à la cote ; »

2^o L'alinéa 3, inséré par la loi du 5 décembre 1984, est remplacé par la disposition suivante : « L'article 80, alinéas 2, 4, 5, 6, 7 et 8 est applicable. »

Art. 38. In artikel 199 van dezelfde gecoördineerde wetten worden de volgende wijzigingen aangebracht :

1^o Het tweede lid, gewijzigd bij de wetten van 30 juni 1975, 24 maart 1978 en 9 maart 1989, wordt vervangen door het volgende lid : « Elke buitenlandse vennootschap waarvan de effecten zijn opgenomen in de officiële notering van een handelsbeurs, is gehouden haar akten neer te leggen ter griffie van de rechtbank van koophandel en haar jaarrekening bij de Nationale Bank van België. De effecten van de vennootschappen die deze verplichtingen niet nakomen, mogen niet in de beursnotering worden behouden ; »

2^o Het derde lid, ingevoegd bij de wet van 5 december 1984, wordt vervangen door de volgende bepaling : « Artikel 80, tweede, vierde, vijfde, zesde, zevende en achtste lid, is van toepassing. »

— Adopté.

Aangenomen.

Section VI. — Des obligations convertibles et droits de souscription

Art. 39. A l'article 101bis des mêmes lois coordonnées, inséré par la loi du 23 juillet 1962 et modifié par la loi du 5 décembre 1984, sont apportées les modifications suivantes :

1^o L'alinéa 1^{er} est remplacé par la disposition suivante :

« Art. 101bis. Les sociétés peuvent émettre des obligations convertibles en actions ou des droits de souscription. »

2^o L'alinéa 2 est supprimé.

3^o L'alinéa 3 est remplacé par la disposition suivante :

« Les obligations convertibles doivent être entièrement libérées. La période pendant laquelle elles pourront être converties ne peut excéder dix ans à dater de leur émission. La même période est applicable pour l'exercice des droits de souscription. »

4^o Un nouvel alinéa 4 est ajouté, libellé comme suit :

« Une société filiale peut émettre des obligations assorties d'un droit de souscription portant sur des actions à émettre par la société mère. Dans ce cas, l'émission d'obligations doit être autorisée, par la société filiale et l'émission d'actions doit faire l'objet d'une autorisation par la société mère. »

Afdeling VI. — Converteerbare obligaties en warrants

Art. 39. In artikel 101bis van dezelfde gecoördineerde wetten, ingevoegd bij de wet van 23 juli 1962 en gewijzigd bij de wet van 5 december 1984, worden de volgende wijzigingen aangebracht :

1^o Het eerste lid wordt vervangen door de volgende bepaling :

« Art. 101bis. De vennootschappen mogen in aandelen converteerbare obligaties of warrants uitgeven. »

2^o Het tweede lid wordt opgeheven.

3^o Het derde lid wordt vervangen door de volgende bepaling :

« De converteerbare obligaties moeten zijn volgestort. De duur tijdens welke zij kunnen worden geconverteerd, mag niet langer zijn dan tien jaar te rekenen van de uitgifte ervan. Diezelfde periode geldt voor de uitoefening van warrants. »

4^o Een vierde lid wordt toegevoegd, luidend als volgt :

« Een dochtervennootschap kan obligaties uitgeven met een warrant betreffende door de moedervennootschap uit te geven aandelen. In dat geval moet voor de uitgifte van obligaties toestemming worden verleend door de dochtervennootschap en moet voor de uitgifte van aandelen toestemming worden verleend door de moedervennootschap. »

— Adopté.

Aangenomen.

Art. 40. A l'article 101ter des mêmes lois coordonnées, inséré par les lois des 23 juillet 1962 et 5 décembre 1984, le § 1^{er} est remplacé par le texte suivant :

« § 1^{er}. L'émission d'obligations convertibles ou de droits de souscription peut être décidée par l'assemblée générale ou par le conseil d'administration conformément à l'article 33bis. »

Art. 40. In artikel 101ter van dezelfde gecoördineerde wetten, ingevoegd bij de wetten van 23 juli 1962 en 5 december 1984, wordt § 1 vervangen door de volgende bepaling :

« § 1. Tot de uitgifte van converteerbare obligaties of van warrants kan worden besloten door de algemene vergadering of door de raad van bestuur, overeenkomstig artikel 33bis. »

— Adopté.

Aangenomen.

Art. 41. A l'article 101quater des mêmes lois coordonnées, inséré par la loi du 5 décembre 1984, sont apportées les modifications suivantes :

1^o Les mots « ou assorties d'un droit de souscription » sont remplacés par les mots « ou de droits de souscription ».

2^o Un alinéa 2 nouveau est ajouté, libellé comme suit :

« Toutefois, en cas d'émission de droits de souscription, une limitation ou la suppression du droit de préférence des actionnaires ne peut être décidée que par l'assemblée générale statuant conformément à l'article 33bis, § 1^{er}, si l'émission est réservée à titre principal à une ou plusieurs personnes déterminées autres que des membres du personnel de leur société ou d'une ou de plusieurs de leurs filiales. »

3^o Un alinéa 3 nouveau est ajouté, libellé comme suit :

« Dans le cas visé à l'alinéa 2, le droit de souscription ne peut avoir une durée supérieure à cinq ans à dater de sa création. En outre, les clauses contenues dans les conditions d'émission de

droits de souscription qui visent à contraindre le détenteur de droits de souscription à exercer ceux-ci sont considérées comme nulles. »

4^o Un alinéa 4 nouveau est ajouté, libellé comme suit :

« Doivent revêtir la forme nominative et ne peuvent pas être cédées pendant 12 mois, les actions qui ont été souscrites à la suite d'une telle émission de droits de souscription réservée à une ou plusieurs personnes déterminées conformément au présent article, durant le déroulement d'une offre publique d'acquisition telle que réglée par l'article 15 de la loi du 2 mars 1989 relative à la publicité des participations importantes dans les sociétés cotées en bourse et réglementant les offres publiques d'acquisition. »

Art. 41. In artikel 101^{quater} van dezelfde gecoördineerde wetten, ingevoegd bij de wet van 5 december 1984, worden de volgende wijzigingen aangebracht :

1^o De woorden « of van obligaties met voorkeurrecht » worden vervangen door de woorden « of van warrants ».

2^o Een tweede lid wordt toegevoegd, luidende :

« Bij de uitgifte van warrants kan de algemene vergadering met inachtneming van artikel 33^{bis}, § 1, evenwel alleen tot beperking of opheffing van het voorkeurrecht van de aandeelhouders besluiten indien de uitgifte in hoofdzaak is bestemd voor een of meer bepaalde personen andere dan de leden van het personeel van hun vennootschap of een of meer van hun dochtervennootschappen. »

3^o Een derde lid wordt toegevoegd, luidend als volgt :

« In het geval bedoeld in het tweede lid, mag de warrant een duur van vijf jaar, te rekenen van de uitgifte ervan, niet te boven gaan. Daarenboven worden de bepalingen die zijn opgenomen in de uitgiftevoorwaarden van warrants en die beogen de houders van warrants ertoe te dwingen ze uit te oefenen, als nietig beschouwd. »

4^o Een vierde lid wordt toegevoegd, luidend als volgt :

« De aandelen waarop tijdens het verloop van een openbaar overnamebod, zoals geregeld bij artikel 15 van de wet van 2 maart 1989 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen in ter beurze genoteerde vennootschappen en tot reglementering van de openbare overnameaanbiedingen, is ingeschreven als gevolg van een dergelijke uitgifte van warrants, overeenkomstig dit artikel uitsluitend bestemd voor een of meer bepaalde personen, moeten op naam zijn gesteld en mogen gedurende 12 maanden niet worden overgedragen. »

— Adopté.

Aangenomen.

Art. 42. A l'article 101^{quinquies} des mêmes lois coordonnées, inséré par la loi du 23 juillet 1962, les mots « ou avec droit de souscription » sont remplacés par les mots « ou des droits de souscription ».

Art. 42. In artikel 101^{quinquies} van dezelfde gecoördineerde wetten, ingevoegd bij de wet van 23 juli 1962, worden de woorden « of van de obligaties met voorkeurrecht » vervangen door de woorden « of van warrants ».

— Adopté.

Aangenomen.

Art. 43. A l'article 101^{sexies} des mêmes lois coordonnées, inséré par la loi du 5 décembre 1984, les mots « ou assorties d'un droit de souscription » sont remplacés par les mots « ou de droits de souscription ».

Art. 43. In artikel 101^{sexies} van dezelfde gecoördineerde wetten, gewijzigd bij de wet van 5 december 1984, worden de woorden « of van obligaties met voorkeurrecht » vervangen door de woorden « of van warrants ».

— Adopté.

Aangenomen.

Section VII. — De l'expertise

Art. 44. L'article 191 des mêmes lois coordonnées est remplacé par la disposition suivante :

« Art. 191. S'il existe des indices d'atteinte grave ou de risque d'atteinte grave aux intérêts de la société, le tribunal de commerce peut, à la requête d'un ou de plusieurs associés possédant au

moins 1 p.c. des voix attachées à l'ensemble des titres existants, ou possédant des titres représentant une fraction du capital égale à cinquante millions de francs au moins, nommer un ou plusieurs experts ayant pour mission de vérifier les livres et les comptes de la société ainsi que les opérations accomplies par ses organes.

La demande est introduite par citation. Le tribunal entend les parties en chambre du conseil et statue en audience publique.

Le jugement précise les questions ou les catégories de questions sur lesquelles porteront les investigations. Il fixe la consignation préalable à fournir le cas échéant par les demandeurs pour le paiement des frais.

Ces frais pourront être compris dans ceux de l'instance à laquelle donneraient lieu les faits constatés. Le tribunal détermine si le rapport doit faire l'objet d'une publicité. Il peut notamment en imposer la publication, aux frais de la société, selon les modalités qu'il fixe. »

Afdeling VII. — Deskundigenonderzoek

Art. 44. Artikel 191 van dezelfde gecoördineerde wetten wordt vervangen door de volgende bepaling :

« Art. 191. Op verzoek van een of meer vennoten die ten minste 1 pct. bezitten van de stemmen die verbonden zijn aan het geheel van de bestaande effecten, of die effecten bezitten die een gedeelte van het kapitaal vertegenwoordigen ter waarde van ten minste vijftig miljoen frank, kan de rechtbank van koophandel, indien er aanwijzingen zijn dat de belangen van de vennootschap op ernstige wijze in gevaar komen of dreigen te komen, een of meer deskundigen aanstellen om de boeken en de rekeningen van de vennootschap na te zien en ook de verrichtingen die haar organen hebben gedaan.

De vordering wordt bij dagvaarding ingeleid. De rechtbank hoort de partijen in raadkamer en doet uitspraak in openbare terechtzitting.

Het vonnis vermeldt de problemen of de soorten problemen waarop het onderzoek betrekking zal hebben. Het bepaalt het bedrag dat de eisers in voorkomend geval vooraf in consignatie moeten geven voor de betaling van de kosten.

Deze kosten kunnen gevoegd worden bij die van het geding waartoe de bevonden feiten aanleiding mochten geven. De rechtbank beslist of het verslag moet worden bekendgemaakt. Zij kan onder meer beslissen dat het verslag op kosten van de vennootschap moet worden bekend gemaakt volgens de regels die zij bepaalt. »

— Adopté.

Aangenomen.

Section VIII. — Dispositions pénales

Art. 45. L'article 200 des mêmes lois coordonnées est remplacé par ce qui suit :

« Art. 200. Seront punis d'une amende de cinquante francs à dix mille francs :

1^o Ceux qui, en se présentant sciemment comme propriétaires d'actions ou d'obligations qui ne leur appartiennent pas, auront, dans une société constituée sous l'empire de la présente loi, pris part au vote dans une assemblée générale d'actionnaires ou d'obligataires;

2^o Ceux qui auront remis les actions ou les obligations pour en faire l'usage prévu ci-dessus;

3^o Ceux qui sciemment auront pris part au vote dans une assemblée générale d'actionnaires, alors que les droits de vote qu'ils prétendent exercer sont suspendus en vertu de la loi. »

Afdeling VIII. — Strafbepalingen

Art. 45. Artikel 200 van dezelfde gecoördineerde wetten wordt vervangen als volgt :

« Art. 200. Met geldboete van vijftig frank tot tienduizend frank worden gestraft :

1^o Zij die zich wetens aanmelden als eigenaar van aandelen of obligaties welke hun niet toebehoren, en in een vennootschap, onder deze wet opgericht, deelnemen aan de stemming in een algemene vergadering van aandeelhouders of van obligatiehouders;

2° Zij die de aandelen of de obligaties ter beschikking hebben gesteld om er het hierboven bepaalde gebruik van te laten maken;

3° Zij die in een algemene vergadering van aandeelhouders wetens aan de stemming deelnemen, hoewel het stemrecht dat ze voorwenden uit te oefenen krachtens de wet geschorst is. »

— Adopté.

Aangenomen.

Art. 46. A l'article 204 des mêmes lois coordonnées, sont apportées les modifications suivantes :

1° Au 2°, modifié par les lois du 24 mars 1978 et du 5 décembre 1984, les mots « alinéas 1^{er}, 2 et 4 » sont remplacés par les mots « alinéas 1^{er} et 2 »;

2° Au 7°, modifié par les lois des 23 juillet 1962 et 5 décembre 1984, les mots « ou avec droit de souscription » sont remplacés par les mots « ou des droits de souscription ».

Art. 46. In artikel 204 van dezelfde gecoördineerde wetten worden de volgende wijzigingen aangebracht :

1° In de bepaling onder het 2°, gewijzigd bij de wetten van 24 maart 1978 en 5 december 1984, worden de woorden « eerste, tweede en vierde lid » vervangen door de woorden « eerste en tweede lid »;

2° In de bepaling onder het 7°, gewijzigd bij de wetten van 23 juli 1962 en 5 december 1984, worden de woorden « of obligaties met voorkeurrecht » vervangen door de woorden « of warrants ».

— Adopté.

Aangenomen.

Art. 47. L'article 206 des mêmes lois coordonnées, inséré par les lois des 5 décembre 1984 et 15 juillet 1985, est complété par l'alinéa suivant :

« Seront punis des mêmes peines tous ceux qui auront contrevenu à l'article 29, § 6, ou à l'article 52ter. »

Art. 47. Artikel 206 van dezelfde gecoördineerde wetten, gewijzigd bij de wetten van 5 december 1984 en 15 juli 1985, wordt aangevuld met het volgende lid :

« Met dezelfde straffen worden gestraft zij die het voorschrift overtreden van artikel 29, § 6, of van artikel 52ter. »

— Adopté.

Aangenomen.

Art. 48. A l'article 201, 4°, des mêmes lois coordonnées, modifié par la loi du 5 décembre 1984, les mots « alinéas 1^{er}, 2 et 4 » sont remplacés par « alinéas 1^{er} et 2 ».

Art. 48. In artikel 201, 4°, van dezelfde gecoördineerde wetten, gewijzigd bij de wet van 5 december 1984, worden de woorden « eerste, tweede en vierde lid » vervangen door de woorden « eerste en tweede lid ».

— Adopté.

Aangenomen.

Section IX. — Dispositions transitoires

Art. 49. L'article 219 des mêmes lois coordonnées, modifié par la loi du 10 novembre 1953 est abrogé par le présent article et rétabli dans la rédaction suivante :

« Art. 219. § 1^{er}. L'article 52sexies, § 2, est applicable aux actions détenues lors de l'entrée en vigueur de la loi du ... par une société anonyme ayant son siège social en Belgique ou aux actions d'une telle société qui sont détenues par une société lors de l'entrée en vigueur de la loi du ..., lorsque les droits de vote qui y sont attachés représentent plus de 10 p.c. de l'ensemble des voix attachées aux titres émis à cette date.

§ 2. Lorsque des participations réciproques au sens de l'article 52sexies existent au moment de l'entrée en vigueur de la loi du ..., les sociétés concernées prennent de commun accord les dispositions nécessaires pour que l'une d'elles au moins réduise sa participation dans l'autre à 10 p.c. au plus.

A défaut d'accord, les sociétés concernées doivent chacune ramener leur participation à 10 p.c. au plus dans un délai d'un an à compter de l'entrée en vigueur de la présente loi.

A défaut d'aliénation régulière dans les délais prescrits ci-dessus, les droits de vote attachés aux actions ou parts bénéficiaires qui doivent être aliénées sont suspendus.

§ 3. Lorsque les participations au sens de l'article 52quinquies, §§ 1^{er} et 4, existent au moment de l'entrée en vigueur de la loi du ..., les sociétés concernées prennent de commun accord et dans un délai d'un an les mesures nécessaires pour se conformer à ces dispositions. A défaut d'accord entre les sociétés concernées sur ces mesures, cette aliénation doit avoir lieu proportionnellement au nombre de droits de vote attachés aux titres en possession de chacune des sociétés concernées.

A défaut d'aliénation régulière dans les délais prescrits ci-dessus, les droits de vote attachés aux actions ou parts bénéficiaires qui doivent être aliénées sont suspendus.

La société qui, à la date de l'entrée en vigueur de la loi du ..., est une société filiale d'une autre société, notifie à cette dernière dans un délai de six mois à compter de la date d'entrée en vigueur susmentionnée le nombre et la nature des titres avec droit de vote émis par cette dernière et qui sont en sa possession, de même que toute modification intervenant dans ce portefeuille de titres.

§ 4. Par dérogation aux §§ 2 et 3, les pourcentages des participations visés aux articles 52quinquies et 52sexies, et calculés conformément à la loi du 2 mars 1989 relative à la publicité des participations importantes dans les sociétés cotées en bourse et réglementant les offres publiques d'acquisition, existant entre sociétés ayant fait ou faisant appel public à l'épargne, ne font pas l'objet de réductions prévues aux articles 52quinquies et sexies, à la condition que ces participations soient nées avant la date du dépôt du projet de loi et pour autant qu'elles aient été communiquées à la Commission bancaire et financière. »

Afdeling IX. — Overgangsbepalingen

Art. 49. Artikel 219 van dezelfde gecoördineerde wetten, gewijzigd bij de wet van 10 november 1953, wordt opgeheven door dit artikel, en opnieuw opgenomen in de volgende lezing :

« Art. 219. § 1. Artikel 52sexies, § 2, is van toepassing op de aandelen die bij de inwerkingtreding van de wet van ... in bezit worden gehouden door een naamloze vennootschap met zetel in België, of op de aandelen van een dergelijke vennootschap die bij de inwerkingtreding van de wet van ... in bezit worden gehouden wanneer de eraan verbonden stemrechten meer dan 10 pct. vertegenwoordigen van het geheel van de stemmen verbonden aan de op die dag uitgegeven effecten.

§ 2. Bestaan er bij de inwerkingtreding van de wet van ..., wederzijdse deelnemingen zoals bedoeld in artikel 52sexies, dan nemen de betrokken vennootschappen in onderling overleg de nodige maatregelen zodat ten minste één van beide haar deelneming in de andere tot ten hoogste 10 pct. vermindert.

Indien geen overeenstemming wordt bereikt, moet elk van de betrokken vennootschappen binnen één jaar, te rekenen van de dag waarop de wet in werking treedt, haar deelneming tot ten hoogste 10 pct. verminderen.

Indien binnen voornoemde termijn geen regelmatige vervreemding is geschied, worden de stemrechten verbonden aan de te vervreemden aandelen of winstbewijzen geschorst.

§ 3. Indien bij de inwerkingtreding van de wet van ..., deelnemingen in de zin van artikel 52quinquies, §§ 1 en 4, bestaan, nemen de betrokken vennootschappen in onderling overleg en binnen een termijn van een jaar de nodige maatregelen teneinde die bepalingen na te komen. Indien tussen de betrokken vennootschappen over die maatregelen geen overeenstemming wordt bereikt, moet deze vervreemding plaatsvinden naar evenredigheid van het aantal stemrechten verbonden aan de effecten die ieder van de betrokken vennootschappen bezit.

Indien binnen voornoemde termijn geen regelmatige vervreemding is geschied, worden de stemrechten verbonden aan de te vervreemden aandelen of winstbewijzen geschorst.

De vennootschap die op de datum van inwerkingtreding van de wet van ... een dochtervennootschap is van een andere vennootschap, geeft deze laatste, binnen een termijn van zes maanden te rekenen van voornoemde datum van inwerkingtreding, kennis van het aantal en de aard van de door de moedervennootschap uitgegeven effecten met stemrecht die zij in bezit heeft en ook van elke wijziging in haar effectenportefeuille.

§ 4. In afwijking van de §§ 2 en 3 worden de percentages van de deelnemingen bedoeld in de artikelen 52quinquies en 52sexies, en berekend volgens de wet van 2 maart 1989 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen in ter beurze genoteerde vennootschappen en tot reglementering van de openbare overnameaanbiedingen, die bestaan tussen vennootschappen die een publiek beroep op het spaarwezen doen of hebben gedaan, niet vermindert in de zin van de artikelen 52quinquies en 52sexies, op voorwaarde dat die deelnemingen zijn ontstaan vóór de datum van indiening van het wetsontwerp en aan de Commissie voor het Bank- en Financieelwezen zijn medegedeeld.

— Adopté.

Aangenomen.

Art. 50. § 1^{er}. Le Roi fixe la date de l'entrée en vigueur des articles 33 à 38.

§ 2. Les sociétés antérieurement constituées doivent mettre leurs statuts en harmonie avec les dispositions de la présente loi dans un délai de dix huit mois à compter de son entrée en vigueur. Dans l'intervalle, ces sociétés demeurent régies par les dispositions législatives et réglementaires antérieures.

§ 3. Les décisions de mise en harmonie des statuts sont prises dans les formes et sont sujettes aux publications requises pour la modification des statuts.

§ 4. Pendant le délai prévu au § 2, l'harmonisation des statuts peut être remplacée par une transformation de la société conformément aux dispositions légales.

§ 5. A défaut de mise en harmonie des statuts ou de transformation régulière avant l'expiration du délai prévu au § 2, les clauses statutaires contraires aux dispositions de la présente loi seront réputées non écrites et les dispositions impératives de celle-ci seront applicables. Si de ce fait, le fonctionnement de la société est rendu impossible, tout intéressé peut demander au tribunal d'en prononcer la dissolution.

§ 6. Le Roi peut modifier le régime relatif à l'établissement du rapport de gestion applicable aux sociétés répondant aux critères de l'article 12, § 2, de la loi du 17 juillet 1975 sur la comptabilité et les comptes annuels des entreprises.

Art. 50. § 1. De Koning bepaalt de datum waarop de artikelen 33 tot en met 38 in werking treden.

§ 2. De voordien opgerichte vennootschappen moeten hun statuten in overeenstemming brengen met de bepalingen van deze wet binnen achttien maanden te rekenen van de inwerkingtreding. In die tussentijd blijven deze vennootschappen onder de regeling van de vroegere wettelijke en bestuursrechtelijke bepalingen.

§ 3. De beslissingen betreffende de aanpassing van de statuten worden genomen in de vorm en bekendgemaakt op de wijze voorgeschreven voor de statutenwijziging.

§ 4. Binnen de in § 2 gestelde termijn kan de aanpassing van de statuten worden vervangen door een omzetting van de vennootschap volgens de wettelijke bepalingen.

§ 5. Bij gebreke van aanpassing van de statuten of van regelmatige omzetting voordat de in § 2 gestelde termijn is verstreken, worden de statutaire bepalingen die strijdig zijn met deze wet voor niet-geschreven gehouden en zijn de bepalingen van dwingend recht van deze wet toepasselijk. Indien daardoor de werking van de vennootschap onmogelijk wordt, kan iedere belanghebbende in rechte de ontbinding vorderen.

§ 6. De Koning kan wijzigingen aanbrengen in de regeling inzake het opstellen van het jaarverslag die van toepassing is op de vennootschappen die beantwoorden aan de criteria van artikel 12, § 2, van de wet van 17 juli 1975 op de boekhouding en de jaarrekening van de ondernemingen.

— Adopté.

Aangenomen.

Art. 51. Dans les lois coordonnées sur les sociétés commerciales, les mots « la Commission bancaire » sont remplacés par les mots « la Commission bancaire et financière ».

Art. 51. In de gecoördineerde wetten op de handelsvennootschappen worden de woorden « de Bankcommissie » vervangen door de woorden « de Commissie voor het bank- en financieelwezen ».

— Adopté.

Aangenomen.

Chapitre II. — Dispositions diverses

Art. 52. L'article 12, alinéa 2, de l'arrêté royal n° 185 du 9 juillet 1935 sur le contrôle des banques et le régime des émissions de titres et valeurs, modifié par la loi du 30 juin 1975, est remplacé par l'alinéa suivant:

« Les banques déposent à la Banque nationale de Belgique leurs comptes annuels dressés selon les règles établies par arrêté royal pris sur avis conforme de la Commission bancaire et financière et après consultation des banques représentées par leur organisation professionnelle. »

Hoofdstuk II. — Bepalingen van verschillende aard

Art. 52. Artikel 12, tweede lid, van het koninklijk besluit nr. 185 van 9 juli 1935 op de bankcontrole en het uitgifteregime voor titels en effecten, gewijzigd bij de wet van 30 juni 1975, wordt vervangen door het volgende lid:

« De banken leggen bij de Nationale Bank van België hun jaarrekening neer opgemaakt volgens de regels die op gelijkkluidend advies van de Commissie voor het bank- en financieelwezen bij koninklijk besluit worden vastgesteld, na raadpleging van de banken vertegenwoordigd door hun beroepsvereniging. »

— Adopté.

Aangenomen.

Art. 53. Le Roi définit la notion de « personnes déterminées » utilisée aux articles 34bis, § 3, alinéa 2, et 4bis et 101quater, alinéas 2 et 4 nouveaux des lois coordonnées sur les sociétés commerciales.

Le Roi définit la notion de « société mère » et de « société filiale » pour l'application des lois coordonnées sur les sociétés commerciales.

Art. 53. De Koning omschrijft het begrip « bepaalde persoon » gebruikt in de artikelen 34bis, § 3, tweede lid, en 4bis en 101quater, tweede en vierde lid van de gecoördineerde wetten op de handelsvennootschappen.

De Koning bepaalt wat onder « moedervennootschap » en « dochtervennootschap » moet worden verstaan voor de toepassing van de gecoördineerde wetten op de handelsvennootschappen.

— Adopté.

Aangenomen.

Art. 54. L'article 1^{er}, § 1^{er}, de la loi du 2 mars 1989 relative à la publicité des participations importantes dans les sociétés cotées en bourse et réglementant les offres publiques d'acquisition est complété par un quatrième alinéa, rédigé comme suit:

« La personne physique ou morale qui acquiert ou qui a acquis des actions sans droit de vote doit faire la même déclaration, lorsque les titres qu'elle possède lui confèrent des droits de vote qui, dans les cas où les porteurs d'actions sans droit de vote ont le droit d'exercer le droit de vote, atteignent un des seuils visés au premier ou au deuxième alinéa ou tombent en deçà d'un de ces seuils. »

Art. 54. Artikel 1, § 1, van de wet van 2 maart 1989 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen in ter beurze genoteerde vennootschappen en tot reglementering van de openbare overnameaanbiedingen wordt aangevuld met een vierde lid, luidend als volgt:

« De natuurlijke persoon of de rechtspersoon die aandelen zonder stemrecht verkrijgt of heeft verkregen, is eveneens tot deze kennisgeving verplicht wanneer de effecten die hij bezit hem stem-

rechten verlenen die, in de gevallen waarin de houders van aandelen zonder stemrecht het recht hebben het stemrecht uit te oefenen, een van de drempels bedoeld in het eerste of in het tweede lid bereiken of onder een van deze drempels zakken.»

— Adopté.

Aangenomen.

Art. 55. L'article 16, § 2, alinéa 3, de l'arrêté royal du 23 juin 1967 portant coordination des dispositions relatives au contrôle des caisses d'épargne privées, modifié par la loi du 17 juillet 1985, est remplacé par la disposition suivante:

« Les caisses d'épargne privées déposent à la Banque nationale de Belgique un bilan et un compte de résultats dressés selon les règles établies par arrêté royal pris sur avis conforme de la Commission bancaire et financière et après consultation des caisses d'épargne privées représentées par leur association professionnelle. Ce dépôt n'est pas requis isolément pour les collectivités visées à l'article 8, § 2; chaque association ou fédération doit déposer, en plus de ses propres comptes annuels, une situation globale intégrée comprenant la situation de l'association ou fédération et les situations des associations contrôlées. »

Art. 55. Artikel 16, § 2, derde lid, van het koninklijk besluit van 23 juni 1967, tot coördinatie van de bepalingen betreffende de controle op de private spaarkassen, gewijzigd bij de wet van 17 juli 1985, wordt vervangen door de volgende bepaling:

« De privé-spaarkassen leggen bij de Nationale Bank van België een balans en een resultatenrekening neer, opgemaakt volgens de regels die op gelijkkluidend advies van de Commissie voor het bank- en financieelzaken bij koninklijk besluit worden vastgesteld, na raadpleging van de privé-spaarkassen vertegenwoordigd door hun beroepsvereniging. Geen afzonderlijke neerlegging is vereist voor de collectiviteiten bedoeld in artikel 8, § 2: elke vereniging of elk verbond moet, behalve de eigen jaarrekening, een gezamenlijk geïntegreerde staat neerleggen die de staat van de vereniging of het verbond en de staten van de gecontroleerde verenigingen bevat. »

— Adopté.

Aangenomen.

Art. 56. Un article 17bis, rédigé comme suit, est inséré dans la loi du 2 mars 1989 relative à la publicité des participations importantes dans les sociétés cotées en bourse et réglementant les offres publiques d'acquisition:

« Art. 17bis. Est nul tout droit conféré à des tiers par une société, affectant son patrimoine ou donnant naissance à une dette ou à un engagement à sa charge, dont l'exercice dépend du lancement d'une offre publique d'acquisition sur ses actions ou d'un changement de contrôle exercé sur elle, si son octroi n'a pas été décidé par une assemblée générale et si cette décision n'a pas été déposée au greffe du tribunal de commerce, conformément à l'article 10 des lois sur les sociétés commerciales, coordonnées le 30 novembre 1935.

L'alinéa précédent n'est pas applicable aux droits conférés à des tiers avant l'entrée en vigueur de la présente loi. Toutefois, l'existence de ces droits doit être communiquée à la prochaine assemblée générale ordinaire. »

Art. 56. In de wet van 2 maart 1989 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen in ter beurze genoteerde vennootschappen en tot reglementering van de openbare overnameaanbiedingen word een artikel 17bis ingevoegd, luidend als volgt:

« Art. 17bis. Elk door een vennootschap aan derden toegekend recht dat een invloed heeft op haar vermogen dan wel een schuld of een verplichting te haren laste doet ontstaan en waarvan de uitoefening afhankelijk is van de uitbrenging van een openbaar overnamebod op de aandelen van de vennootschap of van een verandering van de controle die op haar wordt uitgeoefend, is nietig indien tot toekenning ervan niet is besloten door een algemene vergadering en indien dat besluit niet ter griffie van de rechtbank van koophandel is neergelegd overeenkomstig artikel 10 van de op 30 november 1935 gecoördineerde wetten op de handelsvennootschappen.

Het vorige lid is niet van toepassing op de rechten die aan derden zijn toegekend vóór de inwerkingtreding van deze wet. Het bestaan van die rechten moet evenwel op de eerstvolgende gewone algemene vergadering worden medegedeeld. »

— Adopté.

Aangenomen.

M. le Président. — Il sera procédé ultérieurement aux votes réservés ainsi qu'au vote sur l'ensemble du projet de loi.

De aangehouden stemmingen en de stemming over het ontwerp van wet in zijn geheel hebben later plaats.

PROJET DE LOI — ONTWERP VAN WET

Dépôt — Indiening

M. le Président. — Le gouvernement a déposé un projet de loi modifiant la loi du 2 décembre 1957 sur la gendarmerie et la loi du 27 décembre 1973 relative au statut du personnel du cadre actif du corps opérationnel de la gendarmerie.

De regering heeft ingediend een ontwerp van wet tot wijziging van de wet van 2 december 1957 op de rijkswacht en van de wet van 27 december 1973 betreffende het statuut van het personeel van het actief kader van het operationeel korps van de rijkswacht.

Ce projet de loi sera imprimé et distribué.

Dit ontwerp van wet zal worden gedrukt en rondgedeeld.

Il est renvoyé à la commission de la Défense.

Het wordt verwezen naar de commissie voor de Defensie.

VOORSTEL — PROPOSITION

Indiening — Dépôt

De Voorzitter. — De heer Valkeniers heeft ingediend een voorstel tot herziening van artikel 5 van de Grondwet.

M. Valkeniers a déposé une proposition de révision de l'article 5 de la Constitution.

Dit voorstel zal worden vertaald, gedrukt en rondgedeeld.

Cette proposition sera traduite, imprimée et distribuée.

Het wordt verwezen naar de commissie voor de Herziening van de Grondwet en de Hervorming der Instellingen.

Elle est renvoyée à la commission de la Révision de la Constitution et de la Réforme des Institutions.

INTERPELLATION — INTERPELLATIE

Demande — Verzoek

M. le Président. — M. Pouillet désire interpellier le Premier ministre sur « la reconnaissance des Régions dans le cadre institutionnel européen ».

De heer Pouillet wenst de Eerste minister te interpellieren over « de erkenning van de Gewesten in het kader van de Europese instellingen ».

La date de cette interpellation sera fixée ultérieurement.

De datum van deze interpellatie wordt later bepaald.

Mesdames, messieurs, je vous propose d'interrompre ici nos travaux.

Ik stel voor onze werkzaamheden te onderbreken. (*Instemming.*)

Le Sénat se réunira demain, mercredi 5 juin 1991, à 10 heures.

De Senaat vergadert opnieuw morgen, woensdag 5 juni 1991, te 10 uur.

La séance est levée.

De vergadering is gesloten.

(*La séance est levée à 18 h 15 m.*)

(*De vergadering wordt gesloten om 18 h 15 m.*)