

SÉNAT DE BELGIQUE

SESSION DE 1964-1965.

5 MARS 1965.

Projet de loi modifiant la loi du 2 avril 1962 constituant une Société nationale d'Investissement et des Sociétés régionales d'investissement agréées.

EXPOSE DES MOTIFS

MESDAMES, MESSIEURS,

La Société Nationale d'Investissement a, dès à présent, répondu à l'attente de ses promoteurs et du législateur. Depuis sa création jusqu'à la fin janvier 1965, elle a pris des participations à concurrence de 847 millions, chiffre correspondant évidemment à un investissement de loin supérieur, ainsi rendu possible grâce à l'intervention de la Société Nationale d'Investissement.

La complexité de la vie économique et financière entraîne cependant l'extrême difficulté de prévoir dans un texte légal ou dans des dispositions statutaires, toutes les réponses aux multiples problèmes qu'elle suscite quotidiennement.

Aussi n'y a-t-il rien d'étonnant à ce que le Gouvernement vous soumette aujourd'hui un certain nombre d'amendements à la loi organique de la Société Nationale d'Investissement. Ces amendements, qui ne modifient pas fondamentalement les principes qui ont présidé à la rédaction du texte initial, répondent à deux ordres de préoccupations :

— d'une part, il est apparu au cours des négociations qui ont été menées entre le Gouvernement et le secteur privé, qu'une participation du secteur public dans le transport et la distribution de gaz naturel en Belgique s'imposait. Le vœu a été exprimé de divers côtés qu'une fraction de la participation attribuée au secteur public échoie à la Société Nationale d'Investissement. Or, le caractère temporaire des participations de celle-ci s'oppose, dans l'état actuel de son

R. A 6848.

BELGISCHE SENAAAT

ZITTING 1964-1965.

5 MAART 1965.

Ontwerp van wet houdende wijziging van de wet van 2 april 1962 tot oprichting van een Nationale Investeringsmaatschappij en van erkende gewestelijke investeringsmaatschappijen.

MEMORIE VAN TOELICHTING

DAMES EN HEREN,

De Nationale Investeringsmaatschappij heeft nu reeds de verwachtingen van haar promotors en van de wetgever ingelost. Vanaf haar oprichting tot einde januari 1965, heeft zij participaties genomen ten belope van 847 miljoen frank, cijfer dat vanzelfsprekend overeenkomt met een aanzienlijk grotere investering, die aldus mogelijk werd gemaakt dank zij de tussenkomst van de Nationale Investeringsmaatschappij.

Het ingewikkeld karakter van het economisch en financieel leven brengt echter mede dat het uiterst moeilijk is in een wettekst of in statutaire bepalingen alle antwoorden te voorzien op de talrijke problemen die dagelijks rijzen.

Het is dan ook niet verwonderlijk dat de Regering U heden een reeks amendementen voorlegt op de organieke wet van de Nationale Investeringsmaatschappij. Deze amendementen die de principes, welke bij het opstellen van de oorspronkelijke tekst hebben voorgezeten, niet fundamenteel wijzigen, beantwoorden aan een dubbele bezorgdheid :

— enerzijds is tijdens de tussen de Regering en de privésector gevoerde onderhandelingen tot uiting gekomen dat de openbare sector bij het vervoer en de distributie van aardgas in België zou moeten betrokken worden. Van verschillende zijden werd de wens uitgesproken dat een gedeelte van de aan de openbare sector toegekende participatie aan de Nationale Investeringsmaatschappij zou ten deel vallen. Volgens haar huidige statuten verzet het tijdelijk karakter van de

R. A 6848.

statut, qu'elle soit associée de manière définitive au capital et à la gestion de la société d'économie mixte qui assurera la commercialisation du gaz naturel en Belgique;

— d'autre part, l'expérience des deux premières années de fonctionnement de la Société Nationale d'Investissement est incontestablement fructueuse, mais elle a également fait apparaître certaines lacunes et certains facteurs de rigidité dans le statut de cette institution qui l'empêchaient de valoriser intégralement le potentiel de financement et d'assistance qu'elle constitue dès à présent pour nombre d'entreprises et de secteurs.

Le Gouvernement a considéré qu'il était légitime de permettre à la Société Nationale d'Investissement de participer, fût-ce de manière durable, à toutes les initiatives économiques qui, tout en respectant le principe de la rentabilité, présentent un caractère d'intérêt général tel, qu'une consécration juridique sous la forme d'une participation publique s'impose. Déjà dans le projet initial d'où est issue la loi du 2 avril 1962, le Gouvernement avait entendu réserver à la Société Nationale d'Investissement la possibilité de participer à des projets d'intérêt général, en prévoyant qu'elle pourrait susciter ou appuyer des initiatives industrielles nouvelles. Il est apparu, à l'occasion des discussions relatives à l'importation de gaz naturel en Belgique, que, dans la mesure où il était fait appel à la Société Nationale d'Investissement, ce qui est d'ailleurs tout à fait conforme à la préoccupation qui est rappelée ci-dessus, elle ne saurait assumer adéquatement sa tâche qu'à la condition d'être associée de manière durable à l'entreprise.

Aussi le Gouvernement estime-t-il que dans des cas exceptionnels et sous les garanties prévues dans le projet de loi, la Société Nationale d'Investissement doit pouvoir être autorisée à prendre des participations qui seraient soustraites à la règle de caractère temporaire.

Le Gouvernement n'entend pas modifier ainsi le rôle de la Société Nationale d'Investissement qui est de financer les entreprises, durant la période de lancement, puis de reconstituer ses moyens d'action, par la cession de sa participation, en vue de venir en aide à d'autres entreprises. C'est précisément à cette préoccupation que répondent les autres amendements, qui ont pour but de permettre une mobilisation plus aisée des participations de la Société Nationale d'Investissement, tout en respectant les droits légitimes des anciens actionnaires. Ils visent également à diversifier les modes de participation de la Société Nationale d'Investissement, en vue d'étendre ses possibilités d'aide technique et d'apport financier aux entreprises.

Commentaire des articles.

Article premier.

L'article premier prévoit que la S.N.I. peut :

1. Faire partie d'associations, groupes, syndicats d'études ou de recherches. En pratique, les personnes,

participaties van deze maatschappij zich er tegen dat zij definitief zou deelnemen in het kapitaal en aan het beheer van de maatschappij met gemengd beheer, die zorg zal dragen voor het commercialiseren van het aardgas in België;

— anderzijds heeft de activiteit van de Nationale Investeringsmaatschappij in de eerste twee jaren ongetwijfeld vruchten afgeworpen, doch zij heeft eveneens zekere leemten en te strakke bepalingen in het statuut van deze instelling aan het licht gebracht, die beletten haar financierings- en hulpmogelijkheden, die zij nu reeds aan tal van ondernemingen en sectoren biedt, volledig te valoriseren.

De Regering is van mening dat het gewettigd is de Nationale Investeringsmaatschappij toe te staan, zelfs op blijvende wijze, deel te nemen aan alle economische initiatieven die, met inachtneming van het rentabiliteitsprincipe, een dusdanig karakter van algemeen belang vertonen, dat de juridische erkenning onder de vorm van een overheidsparticipatie noodzakelijk is. Reeds in het oorspronkelijk ontwerp, waaruit de wet van 2 april 1962 is voortgekomen, lag het in de bedoeling van de Regering de Nationale Investeringsmaatschappij de mogelijkheid te verschaffen deel te nemen aan projecten van algemeen belang, waarbij zij voorzag dat de Nationale Investeringsmaatschappij nieuwe industriële initiatieven zou kunnen opwekken of steunen. Bij de besprekingen over de invoer van aardgas in België is het gebleken dat, in de mate dat beroep werd gedaan op de Nationale Investeringsmaatschappij, hetgeen trouwens volledig in overeenkomst is met de hierboven genoemde bezorgdheid, zij haar taak slechts naar behoren zou kunnen vervullen voor zover zij op blijvende wijze met de onderneming zou verbonden zijn.

De Regering oordeelt dan ook dat in uitzonderlijke gevallen en mits de waarborg voorzien in het wetsontwerp, de Nationale Investeringsmaatschappij moet kunnen gemachtigd worden participaties te nemen die niet vallen onder de regel van het tijdelijk karakter der participaties.

Het ligt niet in de bedoeling van de Regering de rol van de Nationale Investeringsmaatschappij aldus te wijzigen, rol die er in bestaat de ondernemingen tijdens hun aanloopperiode te financieren en vervolgens haar actiemiddelen weder op te bouwen door de overdracht van haar participatie ten einde andere ondernemingen steun te verlenen. Het is precies aan deze bezorgdheid dat de andere amendementen tegemoet komen; zij beogen een gemakkelijker mobilisering van de participaties van de Nationale Investeringsmaatschappij met inachtneming van de gewettigde rechten der gewezen aandeelhouders. Zij beogen eveneens een diversiteit te brengen in de wijze van participatie van de Nationale Investeringsmaatschappij, ten einde haar mogelijkheden inzake technische en financiële steun aan de ondernemingen te verruimen.

Toelichting bij de artikelen.

Artikel één.

Artikel één bepaalt, dat de N.I.M. :

1. Mag toetreden tot verenigingen, groepen en syndicaten voor studie of onderzoek. In de praktijk, stich-

les groupes promoteurs d'entreprises nouvelles, ne constituent pas d'emblée une société anonyme; ils forment d'abord des associations, syndicats, groupes d'étude ou de recherche, de statuts juridiques variables.

Dans une optique dynamique du rôle de la S.N.I. il conviendrait de l'autoriser à participer à de telles associations. Actuellement, elle est paralysée dans ce domaine par des dispositions restrictives de sa loi organique que l'autorisent seulement à prendre des participations temporaires dans des sociétés anonymes de droit belge dont le principal établissement est en Belgique.

2. Apporter une partie du capital lors de la constitution d'une société, prendre part à une augmentation de capital ou exercer des droits de souscription acquis en qualité d'ancien actionnaire.

A côté des principes déjà admis pour l'apport de capital dans le texte de la loi précédente, cet alinéa prévoit également que la S.N.I. pourrait exercer des droits de souscription en tant que membre de la société.

De même, le paragraphe 2, alinéa 3 du projet prévoit d'autres manières d'acquérir une participation dans le capital telles que :

a) Le rachat par la S.N.I. de la participation d'un groupe d'actionnaires qui ne désirent pas participer à une extension de la société et à une augmentation du capital éventuel.

Il est en effet, dans certains cas, nécessaire de reprendre la participation d'actionnaires défaillants, pour assurer la survie ou l'extension d'une entreprise.

b) Une participation plus aisée de la S.N.I. à des augmentations de capital de sociétés dont les titres sont cotés en bourse.

D'après la législation existante, la S.N.I. ne pouvait pas acquérir des droits de souscription à des émissions d'actions ou des « scripts » donnant pareils droits. Ces droits de souscription et « scripts » sont en effet considérés comme des « morceaux d'actions » que la loi interdisait à la S.N.I. d'acquérir. Etant donné la jurisprudence actuelle, il était difficile à la S.N.I. de participer à des émissions publiques d'actions selon les modalités classiques de la prise ferme et de la garantie.

Le paragraphe 2, alinéa 4, autorise la S.N.I. à souscrire des obligations convertibles en actions.

Jusqu'à présent, la S.N.I. n'était autorisée à acquérir que des actions. Or, dans certains cas, la formule financière des obligations convertibles est la plus adéquate à titre soit principal, soit complémentaire.

La disposition du paragraphe 2 permet à la S.N.I. d'acquérir pareils titres et complète de ce fait, utilement ses possibilités d'intervention. Pareilles opérations conserveraient toutefois un caractère inhabituel étant donné que ce type d'obligations est normalement

ten personnes ou groupes van initiatiefnemers voor het oprichten van nieuwe ondernemingen immers niet onmiddellijk een naamloze vennootschap; ze vormen eerst verenigingen, syndicaten, groepen voor studie of onderzoek, met uiteenlopend juridisch statuut.

In het licht van de door de N.I.M. te spelen dynamische rol, is het van belang haar te machtigen deel te nemen in dergelijke verenigingen. Thans is ze op dit gebied verlamd door de beperkende bepalingen van haar organieke wet, die haar enkel machtigt tijdelijke participaties te nemen in naamloze vennootschappen naar Belgisch recht, waarvan de voornaamste zetel in België is gevestigd.

2. Een deel van het kapitaal mag inbrengen bij de oprichting van een vennootschap, in een kapitaalsverhoging mag deelnemen of als oude aandeelhouder verworven inschrijvingsrechten mag uitoefenen.

Naast de in de tekst der vorige wet reeds vastgelegde beginselen in verband met de inbreng van kapitaal, bepaalt dit lid insgelijks, dat de N.I.M. als vennote inschrijvingsrechten zou kunnen uitoefenen.

Desgelijks voorziet paragraaf 2, lid 3 van het ontwerp in andere wijzen om een participatie in het kapitaal te verwerven, zoals :

a) De terugkoop door de N.I.M. van de participaties van een groep aandeelhouders die niet wenst deel te nemen in een uitbreiding van de vennootschap en in een gebeurlijke kapitaalsverhoging.

Om het voortbestaan of de uitbreiding van een onderneming te verzekeren, is het immers in sommige gevallen noodzakelijk de participatie van in gebreke gebleven aandeelhouders over te nemen.

b) Een veel gemakkelijker participatie van de N.I.M. in kapitaalsverhogingen van maatschappijen, waarvan de effecten in de officiële beursnotering zijn opgenomen.

Volgens de bestaande wetgeving kon de N.I.M. geen inschrijvingsrechten verwerven op uitgaven van aandelen of « scripts » die dergelijk recht verlenen. Deze inschrijvingsrechten en « scripts » worden namelijk beschouwd als « gedeelten van aandelen » die de N.I.M. ingevolge de wet niet mocht verwerven. Gezien de huidige rechtspraak, was het voor de N.I.M. moeilijk deel te nemen in openbare uitgaven van aandelen volgens de klassieke formule van de vaste inschrijving en van de waarborg.

Paragraaf 2, lid 4, machtigt de N.I.M. op in aandelen omzetzbare obligaties in te schrijven.

Tot nu toe mocht de N.I.M. alleen aandelen verwerven. In sommige gevallen nu, is de financiële formule van de omzetzbare obligaties de meest passende hetzij in hoofdzaak, hetzij bijkomend.

De bepaling van paragraaf 2 biedt de N.I.M. de gelegenheid dergelijke effecten te verwerven en vult dientengevolge haar mogelijkheden om op te treden op een nuttige wijze aan. Dergelijke verrichtingen zouden echter een ongewoon karakter behouden,

à convertir en actions. Cette latitude supplémentaire, donnée à la S.N.I. ne modifie pas son objet social qui est de participer au capital à risques.

Ces possibilités nouvelles, données à la S.N.I., sont toutefois assorties de garanties pour assurer que la S.N.I. n'entre pas dans une société anonyme ou n'y augmente pas sa participation sans le consentement des actionnaires existants; c'est pourquoi le présent projet prévoit une majorité qualifiée au Conseil d'Administration dans les cas visés au paragraphe 2, alinéas 3 et 4.

Cependant, dans les cas où la souscription d'obligations convertibles s'exercerait suite au droit de préférence acquis par la S.N.I. en qualité d'ancien actionnaire, la garantie précisée n'est pas exigée.

De même, le projet de loi prévoit une garantie spéciale dans le cas d'une participation ou augmentation de sa participation dans une société déjà constituée, par un vote spécialement acquis de l'assemblée de la société anonyme, vote dont la S.N.I. ou éventuellement les S.R.I. agréées seraient exclues si elles étaient déjà actionnaires de la société.

La formulation initiale de la loi du 2 avril 1962 ne prévoit pas pour la S.N.I. la possibilité de prendre des actions non temporaires.

Cette situation était de nature à empêcher, dans bien des cas, la S.N.I. de réaliser son objet statutaire. En effet, outre le souhait de voir la S.N.I. participer de manière définitive au capital de la société chargée d'assurer le transport et la commercialisation du gaz naturel en Belgique, il peut se présenter d'autres cas exceptionnels qui justifient que l'on déroge au caractère temporaire des participations de la S.N.I.

Etant donné cette dérogation au caractère habituel des participations de la S.N.I. le paragraphe 2^{ter} prévoit une majorité qualifiée au Conseil d'Administration de la S.N.I. pour la prise de pareilles participations temporaires.

Le paragraphe 3 se borne à adapter l'article 2, paragraphe 2 de la loi existante, aux nouvelles dispositions qui viennent d'être édictées. L'intention de l'article original n'est pas modifiée; les participations de la S.N.I. quel que soit leur mode d'acquisition, ne doivent pas dépasser 80 % du capital.

Article 2.

Les modalités actuelles de cession de titres de la S.N.I. se sont révélées paralysantes en pratique, spécialement dans le cas des sociétés dont les titres sont diffusés dans le public ou inscrits à la cote d'une bourse. En effet, dans ces cas, tout d'abord, la plupart des actionnaires ne sont pas et ne peuvent pas être connus de la S.N.I. en raison de leur nombre et de leur anonymat. D'autre part, avant de céder, même une partie minime de sa participation, comme le peut

àangezien dit soort obligaties normaal, in aandelen moeten omgezet worden. Deze aan de N.I.M. verleende bijkomende vrijheid van handelen wijzigt geenszins het sociaal doel der N.I.M., dat erin bestaat deel te nemen in risicodragend kapitaal.

Deze nieuwe de N.I.M. geboden mogelijkheden gaan echter vergezeld van waarborgen om er zeker van te zijn dat de N.I.M. niet zou deelnemen in een naamloze vennootschap of haar participatie niet zou verhogen, zonder de instemming van de bestaande aandeelhouders; om deze reden eist dit ontwerp een bevoegde meerderheid in de Raad van Beheer in de bij paragraaf 2, leden 3 et 4 bedoelde gevallen.

Nochtans, in de gevallen waarin de inschrijving op omzetbare obligaties zou geschieden ingevolge het voorkeurrecht, dat de N.I.M. als oude aandeelhoudster zou verworven hebben, is de bepaalde waarborg niet vereist.

Desgelijks voorziet het wetsontwerp een bijzondere waarborg in geval van participatie of verhoging van haar participatie in een reeds opgerichte maatschappij, in de vorm van een bijzondere stemming door de vergadering der naamloze vennootschap, stemming waaraan de N.I.M. of gebeurlijk de erkende G.I.M. niet zouden mogen deelnemen, indien ze reeds aandeelhoudster der vennootschap zouden zijn.

De oorspronkelijke formulering der wet van 2 april 1962 biedt de N.I.M. niet de mogelijkheid in te schrijven op niet tijdelijke aandelen.

Deze toestand was van die aard, dat hij de N.I.M. vaak belette haar statutair doel te verwezenlijken. Immers, benevens de wens de N.I.M. voorgoed te zien deelnemen in het kapitaal der met het vervoer en de commercialisering van aardgas in België belaste maatschappij, kunnen nog andere uitzonderlijke gevallen optreden die een afwijking van de tijdelijke aard der participaties van de N.I.M. rechtvaardigen.

Ingevolge deze afwijking van de gewone aard der participaties van de N.I.M. wordt bij paragraaf 2^{ter} een bevoegde meerderheid in de Raad van Beheer voorzien om op dergelijke tijdelijke participaties in te schrijven.

Paragraaf 3 beperkt er zich toe artikel 2, paragraaf 2, der bestaande wet aan de zopas uitgevaardigde nieuwe bepalingen aan te passen. De bedoeling van het oorspronkelijk artikel is niet gewijzigd; de participaties der N.I.M., welke ook de wijze zij waarop ze verworven worden, mogen 80 % van het kapitaal niet overschrijden.

Artikel 2.

De huidige modaliteiten inzake overdracht van effecten der N.I.M. hebben aangetoond, dat zij in de praktijk verlamdend werken, vooral in de gevallen van maatschappijen waarvan de effecten onder het publiek verspreid of in een officiële beursnotering opgenomen zijn. In deze gevallen namelijk, zijn de meeste aandeelhouders in de eerste plaats niet bekend of kunnen zij door de N.I.M. niet bekend zijn wegens hun aantal en hun anonimaat. Anderzijds, alvorens

tout autre actionnaire, la S.N.I. doit actuellement procéder à une offre publique de ses titres aux actionnaires anciens, en suivant les formalités prévues par les lois coordonnées sur les sociétés et par le titre II de l'arrêté royal 185 du 9 juillet 1935. En fait, pour que pareille opération ait quelque chance de réussir, la S.N.I. devrait offrir sa participation à un prix inférieur au prix du marché, ce qui serait contraire à ses intérêts. Si l'offre était faite à un prix supérieur, le risque serait grand de ne pas trouver d'acquéreur. Dès lors, la S.N.I. ne pourrait se libérer de son obligation légale actuelle que moyennant un sacrifice financier et au prix d'une procédure lourde et coûteuse et qui, de surcroît, risquerait d'être mal interprétée par le marché. Dans d'autres cas, cette obligation empêche la S.N.I. de céder une participation avec profit au bénéfice même de l'entreprise. Cette situation se présente, par exemple, lorsqu'un groupe tiers est intéressé par la reprise d'une participation dans une entreprise à laquelle il peut apporter un « know how ». Contrairement aux autres actionnaires, la S.N.I. se trouve en pareil cas paralysée par la disposition légale précitée.

Dans le nouveau projet, l'assemblée générale des actionnaires pourrait relever la S.N.I. de cette obligation. Enlever cette possibilité aux actionnaires pourrait, dans certains cas, les empêcher de prendre des décisions plus conformes à leurs intérêts.

L'accord de l'Assemblée générale garantit que la S.N.I. ne pourrait céder ses titres à un groupe tiers sans le consentement des actionnaires existants.

En pratique, il va de soi que des conventions particulières seront conclues avec les associés de la S.N.I. chaque fois que leur désir sera tel; dès lors, l'objectif visé par le législateur demeure atteint.

Enfin, il ne se concevrait pas que l'on appliquât des dispositions restrictives pour des titres acquis par la S.N.I. à l'occasion d'une émission placée dans le public.

La S.N.I. intervient lors d'une émission publique comme garante du succès de l'émission, donc afin d'assurer la réussite de l'opération auprès du public. Il va de soi que la S.N.I. ne participe à pareille opération que si le groupe majoritaire souscrit pour sa part à l'augmentation du capital. Le solde de l'émission revenant à la S.N.I. n'est donc pas important, en tout cas pas d'une importance telle que la majorité puisse être renversée.

Il est évident que lorsque la S.N.I. comme garante d'une émission, a dû souscrire à un millier d'actions sur un total de 100.000 actions répandues dans le public, il ne lui est pas possible d'offrir ces quelques titres aux autres actionnaires (répartition 1 pour 1.000) surtout à cause des frais qui résulteraient d'une offre publique. Il est souhaitable qu'elle puisse vendre ces titres à la bourse au moment opportun.

zels een miniem gedeelte van haar deelneming over te dragen zoals iedere aandeelhouder dit kan, moet de N.I.M. thans overgaan tot een openbaar aanbod van haar effecten aan de oude aandeelhouders met inachtneming van de bij de samengeordende wetten op de vennootschappen en bij Titel II van het koninklijk besluit 185 van 9 juli 1935 voorgeschreven formaliteiten. Opdat dergelijke verrichting in feite enige kans tot welslagen zou maken, zou de N.I.M. haar participatie moeten aanbieden tegen een prijs die onder deze van de markt ligt, hetgeen met haar belangen in strijd zou wezen. Indien het aanbod zou gebeuren tegen een hogere prijs zou het gevaar groot zijn, dat geen koper zou gevonden worden. Bijgevolg zou de N.I.M. zich enkel aan haar huidige wettelijke verplichting kunnen onttrekken door een financiële opoffering ten koste van een zware en dure rechtspleging, welke op de koop toe door de markt verkeerd zou kunnen worden uitgelegd. In andere gevallen belet deze verplichting de N.I.M. een participatie met winst over te dragen in het voordeel zelf van de onderneming. Deze toestand doet zich b.v. voor, wanneer een derde groep deelgenoot gemaakt wordt door het overnemen van een participatie in een onderneming, waaraan hij een « know how » kan bij brengen. In tegenstelling met andere aandeelhouders wordt de N.I.M. in dergelijk geval door voornoemde wetsbepaling verlamd.

In het nieuw ontwerp zou de algemene vergadering der aandeelhouders de N.I.M. van deze verplichting kunnen ontlasten. Deze mogelijkheid aan de aandeelhouders ontnemen, zou in sommige gevallen hen beletten beslissingen te treffen die beter stroken met hun belangen.

De instemming van de Algemene Vergadering waarborgt dat de N.I.M. haar effecten niet zou kunnen afstaan aan een derde groep zonder de goedkeuring van de bestaande aandeelhouders.

Het spreekt vanzelf dat in de praktijk speciale overeenkomsten met de deelgenoten van de N.I.M. zullen worden afgesloten telkenmale zij het zullen wensen; bijgevolg zou het door de wetgever beoogde doel nog steeds worden bereikt.

Tenslotte zou het onbegrijpelijk zijn beperkende beschikkingen toe te passen voor effecten die de N.I.M. verworven heeft bij een openbare uitgifte.

De N.I.M. treedt bij een openbare uitgifte op als borg voor het welslagen der uitgifte, dus ten einde het welslagen der verrichting bij het publiek te verzekeren. Vanzelfsprekend neemt de N.I.M. in dergelijke verrichting alleen deel, indien de meerderheids-groep zijnerzijds op de kapitaalsverhoging inschrijft. Het de N.I.M. te beurt vallend uitgifte-overschot is derhalve niet belangrijk, alleszins niet zo belangrijk, dat de meerderheid zou kunnen worden omgekeerd.

Wanneer de N.I.M. als borg voor een uitgifte op een duizendtal aandelen op een totaal van 100.000 onder het publiek verspreide aandelen heeft moeten inschrijven, is het haar vanzelfsprekend niet mogelijk de andere aandeelhouders deze weinige effecten aan te bieden (verdeling 1 voor 1.000) vooral wegens de aan een openbaar aanbod verbonden kosten. Het ware wenselijk, dat ze deze effecten ter beurse op het gepaste ogenblik zou kunnen verkopen.

Cette participation n'aurait donc pas de caractère temporaire.

Article 3.

Cet article se borne simplement à adapter certains termes spécifiques à la toute dernière législation concernant les impôts sur les revenus, de même cet article met en concordance la numérotation des articles de cette même loi.

*Le Ministre des Affaires économiques
et de l'Energie,*

Bewuste deelneming zou dus niet van tijdelijke aard zijn.

Artikel 3.

Dit artikel beperkt er zich toe sommige bijzondere woorden aan de allerlaatste wetgeving nopens de inkomstenbelastingen aan te passen, verder zorgt het voor de overeenstemming van de nummering der artikelen van deze zelfde wet.

*De Minister van Economische Zaken
en Energie,*

A. SPINOY.

Le Ministre des Finances, | De Minister van Financiën,

A. DEQUAE.

Projet de loi modifiant la loi du 2 avril 1962 constituant une Société nationale d'Investissement et des Sociétés régionales d'investissement agréées.

BAUDOUIN,
ROI DES BELGES,

A tous, présents et à venir, SALUT.

Sur la proposition de Notre Ministre des Affaires Economiques et de l'Energie et de Notre Ministre des Finances;

NOUS AVONS ARRÊTÉ ET ARRÊTONS :

Notre Ministre des Affaires Economiques et de l'Energie et Notre Ministre des Finances sont chargés de présenter en Notre Nom, aux Chambres législatives, un projet de loi dont la teneur suit :

ARTICLE PREMIER.

L'article 2, §§ 1^{er}, 2 et 3, de la loi du 2 avril 1962 constituant une Société Nationale d'Investissement et des sociétés régionales d'investissement agréées, est remplacé par les dispositions suivantes :

« § 1^{er}. La S.N.I. a pour objet de favoriser la création, la réorganisation ou l'extension d'entreprises industrielles et commerciales constituées sous la forme de sociétés anonymes de droit belge, dont le principal établissement est en Belgique.

» § 2. En vue de la réalisation de cet objet, la S.N.I. peut :

» 1. Faire partie d'associations, groupes, syndicats d'étude ou de recherche, constitués en vue de la création ou de la réorganisation d'entreprises;

» 2. Apporter une partie du capital lors de la constitution d'une société, prendre part à une augmentation de capital ou exercer les droits de souscription acquis en qualité d'ancien actionnaire;

» 3. Acquérir d'une autre manière une participation dans le capital;

» 4. Souscrire des obligations convertibles en actions.

» Ces décisions sont prises par le Conseil d'Administration dans les cas visés au 3^o et au 4^o; celui-ci statue à la majorité des deux tiers des suffrages exprimés.

» La souscription d'obligations convertibles n'est pas soumise à cette majorité qualifiée dans la mesure où la S.N.I. exerce des droits de préférence acquis en qualité d'ancien actionnaire.

§ 2bis. Lorsque la S.N.I. intervient à la constitution d'une société, elle le fait en qualité de fondateur et du consentement des fondateurs.

Ontwerp van wet houdende wijziging van de wet van 2 april 1962 tot oprichting van een Nationale Investeringsmaatschappij en van erkende gewestelijke investeringsmaatschappijen.

BOUDEWIJN,
KONING DER BELGEN,

Aan allen die nu zijn en hierna wezen zullen,
ONZE GROET.

Op de voordracht van Onze Minister van Economische Zaken en Energie en van Onze Minister van Financiën;

HEBBEN WIJ BESLOTEN EN BESLUITEN WIJ :

Onze Minister van Economische Zaken en Energie en Onze Minister van Financiën zijn er mede belast in Onze Naam aan de Wetgevende Kamers, het wetsontwerp in te dienen waarvan de tekst volgt :

EERSTE ARTIKEL.

Artikel 2, §§ 1, 2 en 3, van de wet van 2 april 1962 tot oprichting van een Nationale Investeringsmaatschappij en van erkende gewestelijke investeringsmaatschappijen, wordt door de volgende bepalingen vervangen :

« § 1. De N.I.M. heeft tot doel de oprichting, de reorganisatie of de uitbreiding te bevorderen van nijverheids- en handelsondernemingen, opgericht in de vorm van naamloze vennootschappen naar Belgisch recht, waarvan de hoofdzetel in België gelegen is.

» § 2. Om dat doel te bereiken, kan de N.I.M. :

» 1. Deel uitmaken van verenigingen, groepen, syndicaten voor studie of onderzoek, die gevormd zijn met het oog op het oprichten of het reorganiseren van ondernemingen;

» 2. Een gedeelte van het kapitaal inbrengen bij de oprichting van een vennootschap, deelnemen aan een kapitaalsverhoging of de inschrijvingsrechten uitoefenen die zij als vroeger aandeelhouder heeft verkregen;

» 3. Een participatie in het kapitaal op een andere wijze verkrijgen;

» 4. Inschrijven op obligaties die in aandelen kunnen worden geconverteerd.

» Die beslissingen worden door de Raad van Beheer genomen; in de onder 3^o en 4^o bedoelde gevallen beslist de Raad met meerderheid van twee derde der uitgebrachte stemmen.

» Voor inschrijving op converteerbare obligaties is die gekwalificeerde meerderheid niet vereist in zover de N.I.M. de voorkeurrechten uitoefent die zij als vroeger aandeelhouder heeft verkregen.

» § 2bis. Als de N.I.M. een vennootschap mede tot stand brengt, doet zij dat als oprichter en met toestemming van de oprichters.

» La S.N.I. ne peut prendre une participation ou augmenter sa participation dans une société déjà constituée que du consentement préalable à l'assemblée générale des actionnaires de la société. L'assemblée générale délibère sans que la S.N.I. et les S.R.I. agréées soient admises à participer au vote.

§ 2^{ter}. Les participations de la S.N.I. sont temporaires, sauf exception décidée par le Conseil d'Administration de la S.N.I. à la majorité des deux tiers des voix.

» § 3. La participation de la S.N.I. dans le capital d'une société anonyme peut s'élever au maximum à quatre-vingts pour cent du capital de celle-ci. ».

ART. 2.

L'article 8, alinéa 1^{er}, de la même loi est remplacé par les dispositions suivantes :

« La S.N.I. et les S.R.I. agréées peuvent céder sans restriction les titres représentatifs de leur participation ainsi que les obligations convertibles en actions, après les avoir préalablement offerts en vente par préférence aux actionnaires de la société.

» Elles peuvent cependant être déchargées de cette obligation par une décision de l'assemblée générale des actionnaires de la société. L'assemblée générale délibère sans que la S.N.I. et les S.R.I. agréées soient admises à participer au vote.

» Les participations acquises par la S.N.I. et par les S.R.I. à l'occasion d'une émission ou offre publique ne sont pas assujetties aux restrictions de cessibilité définies par l'alinéa premier du présent article. »

ART. 3.

A l'article 11 de la même loi, au § 1^{er}, alinéa 1 et au § 4, alinéa 3, les mots « la taxe professionnelle » sont remplacés par les mots « l'impôt des sociétés ».

Aux § 3, 1^o et § 4, alinéa 1^{er}, les mots « à l'article 27, § 2^{bis}, alinéa 2, des lois coordonnées relatives aux impôts sur les revenus » sont remplacés par les mots « à l'article 105 du Code des Impôts sur les Revenus ».

Au § 4, alinéa 3, les mots « conformément à l'article 59, § 2, des lois coordonnées précitées », sont remplacés par les mots « conformément à l'article 305 du Code des Impôts sur les revenus ».

Au même article 11, § 1, alinéa 2, les mots « à l'alinéa 2 de l'article 8 » sont remplacés par les mots « à l'alinéa 4 de l'article 8 ».

Et au § 2, les mots « de l'article 8 alinéas 1 et 2, sont remplacés par les mots « de l'article 8, alinéas 1, 2, 3 et 4 ».

» In een reeds opgerichte vennootschap mag de N.I.M. geen participatie nemen of haar participatie niet verhogen dan met voorafgaande toestemming van de algemene vergadering der aandeelhouders van de vennootschap. De algemene vergadering beslist zonder dat de N.I.M. en de erkende G.I.M. aan de stemming mogen deelnemen.

» § 2^{ter}. De participaties van de N.I.M. zijn tijdelijk, behoudens uitzondering beslist door de Raad van beheer van de N.I.M. met twee derde meerderheid der stemmen.

» § 3. De participatie van de N.I.M. in het kapitaal van een naamloze vennootschap mag ten hoogste tachtig ten honderd van het kapitaal van die vennootschap bedragen. »

ART. 2.

Artikel 8, eerste lid, van dezelfde wet wordt door de volgende bepalingen vervangen :

« De N.I.M. en de erkende G.I.M. mogen de hun participaties vertegenwoordigende effecten en de in aandelen converteerbare obligaties zonder enige beperking overdragen, na ze eerst bij voorkeur aan de aandeelhouders van de vennootschap te koop te hebben aangeboden.

» Zij kunnen echter van die verplichting worden ontslagen bij beslissing van de algemene vergadering der aandeelhouders van de vennootschap. De algemene vergadering beslist zonder dat de N.I.M. en de erkende G.I.M. aan de stemming mogen deelnemen.

» De participaties door de N.I.M. en de G.I.M. verkregen naar aanleiding van een openbare uitgifte of een openbaar aanbod, zijn niet onderworpen aan de beperkingen inzake de overdraagbaarheid, bepaald in het eerste lid van dit artikel. »

ART. 3.

In het artikel 11 van dezelfde wet, in § 1, lid 1 en in § 4, lid 3, worden de woorden « de bedrijfsbelasting » vervangen door de woorden « de vennootschapsbelasting ».

In § 3, 1^o en § 4, lid 1, worden de woorden « bij artikel 27, § 2^{bis}, alinea 2, der gecoördineerde wetten op de inkomstenbelastingen » vervangen door de woorden « bij artikel 105 van het Wetboek van de Inkomstenbelastingen ».

In § 4, lid 3, worden de woorden « overeenkomstig artikel 59, § 2, van de voornoemde gecoördineerde wetten », vervangen door de woorden « overeenkomstig artikel 305 van het Wetboek van de Inkomstenbelastingen ».

In hetzelfde artikel 11, § 1, lid 2, worden de woorden « artikel 8, alinea 2 » vervangen door de woorden « artikel 8, lid 4 ».

En in § 2, worden de woorden « in artikel 8, leden 1 en 2 » vervangen door de woorden « en artikel 8, leden 1, 2, 3 en 4 ».

ART. 4.

La présente loi entre en vigueur le jour de sa publication au *Moniteur belge*.

Donné à Bruxelles, le 3 mars 1965.

ART. 4.

Deze wet treedt in werking op de dag van haar bekendmaking in het *Belgisch Staatsblad*.

Gegeven te Brussel, 3 maart 1965.

BAUDOUIN.

Par le Roi :

Le Ministre des Affaires économiques et de l'Energie,

Van Koningswege :

De Minister van Economische Zaken en Energie,

A. SPINOY.

Le Ministre des Finances,

De Minister van Financiën,

A. DEQUAE.

AVIS DU CONSEIL D'ETAT.

Le CONSEIL D'ETAT, section de législation, deuxième chambre, saisi par le Ministre des Affaires économiques et de l'Energie, le 9 décembre 1964, d'une demande d'avis sur un projet de loi « modifiant la loi du 2 avril 1962 constituant une Société nationale d'investissement et des sociétés régionales d'investissement agréées », a donné le 8 janvier 1965 l'avis suivant :

Observations générales.

Aux termes de la loi du 2 avril 1962 la Société nationale d'investissements « a pour objet de favoriser la création ou l'extension d'entreprises industrielles et commerciales par des prises de participation temporaires dans des sociétés anonymes de droit belge dont le principal établissement est en Belgique ».

Elle a été créée notamment en vue de remédier à une lacune de notre structure financière, « savoir l'absence d'organismes habilités à prendre des participations non pas dans un but de contrôle et de gestion des sociétés auxquelles elles sont afférentes, mais en vue de les replacer sur le marché » (1).

I. Pour conserver à la S.N.I. son caractère d'organisme de financement des capitaux à risque (2), le législateur a prévu que ses participation ne pourront être que temporaires.

L'exposé des motifs du projet soumis au Conseil d'Etat explique « qu'une participation du secteur public dans le transport et la distribution du gaz naturel en Belgique s'impose ». Le Gouvernement souhaite que cette participation puisse être prise par le S.N.I. Aussi propose-t-il de modifier la loi de manière à en donner la possibilité à la S.N.I.

On ne trouve cependant pas dans le projet une disposition qui règle le cas particulier de la distribution du gaz naturel mais une disposition générale modificative du système antérieur. Le Gouvernement souhaite, en effet, que la S.N.I. puisse prendre dans d'autres cas également des participations non temporaires.

A l'avenir, les participations de la S.N.I. demeureront, en principe, temporaires, mais « Le conseil d'administration de la S.N.I. peut, à la majorité des deux tiers des voix, déroger au caractère temporaire des participations » (article 1^{er}, alinéa 2).

« Cette modification, — explique l'exposé des motifs, — tout en sauvegardant l'aspect originel de l'institution doit lui permettre d'être associée durablement aux initiatives d'intérêt général ». De la rédaction de l'article et de ce commentaire de l'exposé des motifs, il résulte que la possibilité de prendre des participations durables n'est pas limitée nécessairement au cas des sociétés d'économie mixte.

La disposition citée ci-dessus appelle deux observations.

1) Elle est susceptible de deux interprétations.

Prise isolément, cette disposition permet au conseil d'administration de la S.N.I. de déroger en tout temps, par une décision prise à une majorité qualifiée, au caractère temporaire de la participation et de décider ainsi de garder définitivement les titres en portefeuille.

Dans une seconde interprétation, on rapprochera cette disposition de l'article 2 § 2, de la loi, aux termes duquel les prises de participation ne peuvent être effectuées que lors de la constitution d'une société ou lors d'une augmentation de capital, et ce du consentement des fondateurs ou de l'assem-

(1) Exposé des motifs, Sénat, Session extraordinaire 1961, Doc. 161, p. 4.

(2) Chambre des Représentants, Rapport, Doc. 291 (1961-1962), n° 3.

ADVIES VAN DE RAAD VAN STATE.

De RAAD VAN STATE, afdeling wetgeving, tweede kamer, de 9^e december 1964 door de Minister van Economische Zaken en Energie verzocht hem van advies te dienen over een ontwerp van wet « houdende wijziging van de wet van 2 april 1962 tot oprichting van een Nationale Investeringsmaatschappij en van erkende gewestelijke investeringsmaatschappijen », heeft de 8^e januari 1965 het volgend advies gegeven :

Algemene opmerkingen.

Luidens de wet van 2 april 1962, heeft de Nationale Investeringsmaatschappij tot doel « de oprichting of uitbreiding van nijverheids- en handelsondernemingen te bevorderen door het nemen van tijdelijke participaties in naamloze vennootschappen naar Belgisch recht waarvan de hoofdzetel in België gelegen is ».

Zij is onder meer opgericht om een leemte in onze financiële structuur aan te vullen. « Uit de studie van deze structuur is immers gebleken, dat er geen organismen bestaan, welke gemachtigd zijn participaties te nemen, niet om deze maatschappijen te controleren en te beheren, maar om ze terug op de markt te brengen » (1).

I. Opdat de N.I.M. een instelling voor financiering van risico-dragende kapitalen zou blijven (2), heeft de wetgever bepaald dat zij alleen tijdelijke participaties kan nemen.

De memorie van toelichting van het aan de Raad van State voorgelegde ontwerp zegt « dat de openbare sector bij het vervoer en de distributie van aardgas in België zou moeten betrokken worden ». De Regering wenst dat de N.I.M. de overeenkomstige participatie kan nemen. Zij stelt dan ook voor, de wet zo te wijzigen dat de N.I.M. die mogelijkheid krijgt.

In het ontwerp staat echter geen bepaling tot regeling van het bijzonder geval van de distributie van aardgas, maar wel een algemene bepaling die de vroegere regeling wijzigt. De Regering wenst immers dat de N.I.M. ook in andere gevallen niet-tijdelijke participaties kan nemen.

Voortaan zullen de participaties van de N.I.M. in beginsel tijdelijk blijven, maar « de Raad van beheer van de N.I.M. kan, met twee derde meerderheid van stemmen, afwijken van het tijdelijk karakter van de participaties » (artikel 1, tweede lid).

« Deze wijziging moet, — aldus de memorie van toelichting —, met behoud van het origineel aspect van de instelling, haar in staat stellen blijvend deel te hebben in de initiatieven van algemeen belang ». Uit de tekst van het artikel en uit deze commentaar van de memorie van toelichting blijkt, dat de mogelijkheid tot het nemen van blijvende participaties niet noodzakelijk beperkt wordt tot het geval van de maatschappijen met gemengd beheer.

Bij de hiervoren aangehaalde bepaling zijn twee opmerkingen te maken.

1) Zij is voor twee interpretaties vatbaar.

Op zichzelf genomen, machtigt deze bepaling de raad van beheer van de N.I.M. ertoe te allen tijde, door een met een gekwalificeerde meerderheid genomen beslissing, af te wijken van het tijdelijk karakter van de participatie en zodoende ertoe te besluiten de effecten voorgoed in portefeuille te houden.

In een tweede interpretatie moet die bepaling samen worden gelezen met artikel 2, § 2, van de wet, luidens hetwelk de N.I.M. slechts participaties mag nemen bij de oprichting van een vennootschap of bij een kapitaalverhoging, en dit met toestemming van de oprichters of van de algemene vergade-

(1) Memorie van toelichting, gedr. st., Senaat, buitengewone zitting 1961, blz. 4.

(2) Gedr. st., Kamer van Volksvertegenwoordigers, zitting 1961-1962, verslag n° 291, n° 3.

blée générale. Les fondateurs ou l'assemblée générale doivent donc connaître la décision du conseil d'administration de la S.N.I. au moment où ils donnent leur consentement. Il en résulte que la décision de dérogation est prise au moment où la S.N.I. va prendre sa participation. Le conseil d'administration de la S.N.I. ne pourrait, après que la S.N.I. a pris sa participation, renoncer au caractère temporaire.

Il appartiendra au Gouvernement de préciser l'interprétation qui correspond à ses intentions.

Il conviendrait que la rédaction du texte élimine toute possibilité de divergence d'interprétation.

2) Le conseil d'administration de la S.N.I. peut, à la majorité des deux tiers, « déroger au caractère temporaire des participations ».

D'après les explications fournies par le délégué du Gouvernement, cette disposition a pour seul effet de dispenser la S.N.I. de l'obligation de céder ultérieurement sa participation, sans toutefois l'obliger à la conserver indéfiniment.

Une participation permanente de la S.N.I. pourrait cependant s'imposer en certaines circonstances, dans les cas où, vu la nature de l'entreprise, une participation permanente des capitaux publics serait considérée comme indispensable.

II. Le deuxième objectif que poursuit le projet est d'étendre les moyens d'action de la S.N.I.

1) Les dispositions actuelles permettent uniquement à la S.N.I. de prendre des participations dans des sociétés anonymes. Le Gouvernement estime nécessaire que la S.N.I. puisse entrer dans les associations, syndicats, groupes d'études ou de recherche que les personnes ou les groupes promoteurs d'entreprises nouvelles sont souvent amenés à former avant de pouvoir constituer une société.

2) Les prises de participation ne peuvent être effectuées que lors de la constitution d'une société ou lors d'une augmentation (article 2, § 2, de la loi du 2 avril 1962).

L'article 2 du projet « élargit les possibilités pour la S.N.I. d'entrer dans une société anonyme » (commentaire des articles, article 2).

Il élargit cette possibilité de deux manières :

a) En ajoutant à l'article 2, § 2, de la loi la disposition suivante :

« Toutefois, d'autres modes de participation ou d'augmentation de la participation par la S.N.I. dans le capital des sociétés anonymes visées au paragraphe qui précède sont autorisés moyennant :

1° ... (majorité qualifiée du conseil d'administration) ;

2° ... (consentement de la société) ».

La nouvelle disposition permettra la reprise de la participation d'autres actionnaires. Ce rachat ne doit pas nécessairement être lié à une augmentation de capital. Le commentaire des articles ne précise pas si la S.N.I. pourrait acquérir une participation par achats d'actions en bourse. Le texte n'exclut pas cette possibilité.

La nouvelle disposition permettra aussi « une participation plus aisée de la S.N.I. à des augmentations de capital de sociétés dont les titres sont cotés en Bourse » (commentaire des articles, page 5). Le commentaire des articles expose que dans le cas d'une augmentation de capital prise ferme par un tiers avec obligation de rétrocéder les titres aux actionnaires, la loi actuelle est interprétée comme ne permettant pas à la S.N.I. d'acquérir les droits de souscription ou les « scripts ».

Le projet soumet ces nouveaux modes de participation à deux conditions.

1) La décision du conseil d'administration de la S.N.I. doit être prise à la majorité des deux tiers.

Cette condition découle de la conception que ces nouveaux modes de prise de participation doivent être considérés comme exceptionnels par rapport aux anciens modes d'intervention.

ring. De oprichters of de algemene vergadering moeten dus de beslissing van de raad van beheer van de N.I.M. kennen op het tijdstip dat zij hun toestemming geven. De beslissing tot afwijking wordt dus genomen als de N.I.M. haar participatie gaat nemen. De raad van beheer van de N.I.M. zou, nadat de N.I.M. haar participatie heeft genomen, niets meer kunnen afdoen aan het tijdelijk karakter van die participatie.

Het is zaak van de Regering te zeggen welke interpretatie aan haar bedoelingen beantwoordt.

De tekst zou zo moeten worden gesteld, dat hij niet op verschillende wijze kan worden uitgelegd.

2) De raad van beheer van de N.I.M. kan, met twee derde meerderheid van de stemmen, « afwijken van het tijdelijk karakter van de participaties ».

Naar de gemachtigde van de Regering heeft verklaard, wil deze bepaling de N.I.M. alleen ontslaan van de verplichting haar participatie later af te staan, maar wil zij haar niet verplichten die voorgoed te behouden.

Onder bepaalde omstandigheden zou evenwel een blijvende participatie van de N.I.M. vereist kunnen zijn ingeval, wegens de aard van de onderneming, een blijvende participatie van overheidskapitaal onmisbaar mocht worden geacht.

II. In de tweede plaats beoogt het ontwerp de middelen van de N.I.M. uit te breiden.

1) Krachtens de huidige bepalingen kan de N.I.M. alleen participaties nemen in naamloze vennootschappen. De Regering acht het nodig dat de N.I.M. ook « deel kan uitmaken » van verenigingen, groepen, verenigingen voor studie of onderzoek welke de personen of groepen die het initiatief nemen tot het oprichten van nieuwe ondernemingen vaak genoopt zijn te vormen, vooraleer zij een vennootschap kunnen oprichten.

2) De participaties mogen slechts worden genomen bij de oprichting van een vennootschap of bij een kapitaalsverhoging (artikel 2, § 2, van de wet van 2 april 1962).

Artikel 2 van het ontwerp « breidt de mogelijkheden voor de N.I.M. uit om deel uit te maken van een naamloze vennootschap » (commentaar op de artikelen, artikel 2).

Die mogelijkheid verruimt het op tweeërlei wijze :

a) Door artikel 2, § 2, van de wet met de volgende bepaling aan te vullen :

« Evenwel zijn andere wijzen van participatie of van verhoging van participatie door de N.I.M. in het kapitaal van de bij voorgaande paragraaf beoogde naamloze vennootschappen toegelaten, mits ;

1° ... (gekwalficeerde meerderheid van de raad van beheer) ;

2° ... (goedkeuring door de vennootschap) ».

Door de nieuwe bepaling wordt het mogelijk de participatie van andere aandeelhouders over te nemen. Die terugkoop hoeft niet noodzakelijk met een kapitaalsverhoging gepaard te gaan. Uit de commentaar op de artikelen blijkt niet of de N.I.M. een participatie zou kunnen verkrijgen door het aankopen van aandelen op de beurs. De tekst sluit die mogelijkheid niet uit.

De nieuwe bepaling biedt ook gelegenheid tot « een veel gemakkelijker participatie van de N.I.M. aan kapitaalverhogingen van maatschappijen, waarvan de effecten in de officiële beursnotering zijn opgenomen » (commentaar op de artikelen, blz. 5). In de commentaar op de artikelen wordt ook gezegd dat de huidige wet in het geval dat een derde vast inschrijft op een kapitaalsverhoging met verplichting de effecten opnieuw aan de aandeelhouders af te staan, zo wordt geïnterpreteerd dat zij de N.I.M. niet toestaat de inschrijvingsrechten of de « scripts » te kopen.

Het ontwerp stelt twee voorwaarden voor die nieuwe wijzen van participatie :

1) De beslissing van de raad van beheer van de N.I.M. moet met twee derde meerderheid worden genomen.

Die voorwaarde is het gevolg van de opvatting dat de nieuwe wijzen voor het nemen van participaties moeten worden geacht uitzonderlijk te zijn vergeleken bij de vroegere.

Tel qu'il est rédigé, le texte exige même la majorité qualifiée dans le cas où la S.N.I. veut utiliser les droits de préférence que lui confère sa qualité d'ancien actionnaire. En effet, le texte dispense uniquement de la condition du consentement de l'assemblée générale. Il ne dispense pas de l'obligation de décider à une majorité qualifiée. On n'aperçoit pas le motif pour lequel, dans ce cas, la décision doit être prise à la majorité qualifiée.

2) « Le consentement de l'assemblée générale des actionnaires de la société anonyme dans le capital de laquelle la S.N.I. envisage de prendre ou d'augmenter une participation ». L'assemblée statue compte non tenu du droit de vote éventuel de la S.N.I. ou des S.R.I. agréées.

L'article 2, § 2, de la loi exige déjà le consentement de la société dans laquelle la S.N.I. va prendre une participation. Le projet établit ici une règle de dérogation aux règles du vote dans les sociétés anonymes. Dans les cas des « autres modes de participation », participeront au vote les actionnaires autres que la S.N.I. et les S.R.I.

b) A l'avenir, la S.N.I. pourra souscrire des obligations convertibles en actions « dans les mêmes conditions que des actions », c'est-à-dire que la souscription sera soumise aux deux règles spéciales décrites ci-dessus, à savoir la majorité qualifiée au sein du conseil d'administration, et le vote de l'assemblée générale, compte non tenu du droit de vote de la S.N.I. et des S.R.I. agréées. En application des règles énoncées plus haut, il y aura dispense de la deuxième condition, mais non de la première si le texte du projet est maintenu, lorsque la S.N.I. souscrira en faisant usage du droit de préférence octroyé aux anciens actionnaires.

III. Les participations que prend la S.N.I. sont de nature temporaire. Quand la S.N.I. et les S.R.I. décident de se défaire d'une participation, elles doivent, en vertu de l'article 8, alinéa 1^{er}, de la loi, offrir préalablement les actions aux actionnaires de la société. Le commentaire des articles du projet décrit à propos de l'article 4, les inconvénients de cette obligation. Pour y remédier, le projet adopte deux nouvelles règles :

a) L'assemblée générale des actionnaires de la société compte non tenu des voix revenant à la S.N.I. ou aux S.R.I. agréées, pourra décharger la S.N.I. ou les S.R.I. de cette obligation.

b) Lorsque la S.N.I. ou les S.R.I. auront acquis les titres à l'occasion d'une émission ou offre publique régie par les articles 36 à 39 des lois sur les sociétés commerciales et l'arrêté royal n° 185 du 9 juillet 1935, elles ne sont pas tenues de présenter d'abord aux actionnaires les titres qu'elles veulent céder.

*
**

A ces considérations qui exposent la portée du projet ainsi que certaines difficultés d'interprétation, il convient d'ajouter quelques observations au sujet de la méthode à suivre pour introduire dans la loi les modifications souhaitées.

L'article 2, § 1^{er}, de la loi porte :

« La S.N.I. a pour objet de favoriser la création ou l'extension d'entreprises industrielles et commerciales par des prises de participation temporaires dans des sociétés anonymes de droit belge dont le principal établissement est en Belgique ».

Le projet complète cet article, d'une part, en ajoutant à cette phrase que la S.N.I. a pour objet de « participer aux activités d'associations, groupes, syndicats d'études ou de recherche constitués en vue de la création ou de la réorganisation d'entreprises », d'autre part, en introduisant dans un deuxième alinéa, la possibilité de déroger au caractère temporaire des participations.

Il convient de distinguer l'objet de la S.N.I. et les moyens mis à la disposition de la S.N.I. pour réaliser l'objet social.

Zoals de tekst is gesteld, is de gekwalificeerde meerderheid zelfs vereist ingeval de N.I.M. haar voorkeurrechten als vroeger aandeelhouder wenst uit te oefenen. De tekst ontslaat immers alleen van de voorwaarde dat de algemene vergadering haar goedkeuring moet verlenen, en niet van de verplichting om met een gekwalificeerde meerderheid te beslissen. Het is niet duidelijk waarom de beslissing, is dat geval, met een gekwalificeerde meerderheid moet worden genomen.

2) « Goedkeuring van de algemene vergadering van de aandeelhouders van de naamloze vennootschap in wier kapitaal de N.I.M. overweegt een participatie te nemen of te verhogen ». De vergadering doet uitspraak « ongeacht het eventueel stemrecht van de N.I.M. of van de erkende G.I.M. ».

Krachtens artikel 2, § 2, van de wet is reeds de toestemming vereist van de vennootschap waarin de N.I.M. een participatie gaat nemen. Het ontwerp stelt hier een regel die afwijkt van de regelen betreffende de stemming in de naamloze vennootschappen. Ingeval een andere wijze van participatie wordt toegepast, zullen andere aandeelhouders dan de N.I.M. en de G.I.M. aan de stemming deelnemen.

b) Voortaan zal de N.I.M. « onder dezelfde voorwaarden als voor de aandelen » kunnen inschrijven op obligaties die in aandelen kunnen worden geconverteerd, dit wil zeggen, dat voor de inschrijving beide hiervoren omschreven bijzondere regelen zullen gelden, met name de gekwalificeerde meerderheid in de raad van beheer en de stemming van de algemene vergadering, « ongeacht het stemrecht van de N.I.M. en van de erkende G.I.M. ». Krachtens de hiervorenvermelde regelen zal, als de tekst van het ontwerp behouden blijft, de tweede voorwaarde niet, maar de eerste wel moeten worden vervuld, wanneer de N.I.M. op die obligaties inschrijft krachtens het voorkeurrecht dat aan de vroegere aandeelhouders is verleend.

III. De participaties welke de N.I.M. neemt, zijn tijdelijk. Als de N.I.M. en de G.I.M. ertoe besluiten zich van een participatie te ontdoen, moeten zij, krachtens artikel 8, eerste lid, van de wet, de aandelen eerst aan de aandeelhouders van de vennootschap aanbieden. De commentaar op de artikelen van het ontwerp wijst in verband met artikel 4 op het hinderlijke van die verplichting. Om dat te verhelpen, voert het ontwerp twee nieuwe regelen in :

a) De algemene vergadering der aandeelhouders van de vennootschap kan, ongeacht de stemmen waarover de N.I.M. of de erkende G.I.M. beschikken, de N.I.M. of de G.I.M. van die verplichting ontslaan.

b) Als de N.I.M. of de G.I.M. de effecten hebben verkregen naar aanleiding van een openbare uitgifte of een openbaar aanbod, geregeld bij de artikelen 36 tot 39 van de wetten op de handelsvennootschappen en het koninklijk besluit n° 185 van 9 juli 1935, zijn zij niet gehouden de effecten die zij willen afstaan, eerst aan de aandeelhouders aan te bieden.

*
**

Na al deze overwegingen over de strekking van het ontwerp en over bepaalde interpretatiemoeilijkheden, is nog het een en ander op te merken over de manier waarop de voorgenomen wijzigingen in de wet moeten worden ingevoegd.

Artikel 2, § 1, van de wet bepaalt :

« De N.I.M. heeft ten doel de oprichtingen of uitbreiding van nijverheids- en handelsondernemingen te bevorderen door het nemen van tijdelijke participaties in naamloze vennootschappen naar Belgisch recht waarvan de hoofdzetel in België gelegen is ».

Het ontwerp vult dat artikel aan, enerzijds door aan die volzin toe te voegen dat de N.I.M. tot doel heeft « deel te hebben in de activiteiten van verenigingen, groepen, verenigingen voor studie of onderzoek, die gevormd zijn met het oog op het oprichten of het reorganiseren van ondernemingen », en anderzijds door in een tweede lid de mogelijkheid te scheppen om af te wijken van het tijdelijk karakter van de participaties.

Er moet een onderscheid worden gemaakt tussen het doel van de N.I.M. en de middelen die haar ter beschikking worden gesteld om het maatschappelijk doel te bereiken.

Proposition de texte.

L'exposé général qui a été fait ci-dessus, montre que le projet apporte une modification quant à l'objet de la S.N.I. et plusieurs modifications quant aux moyens d'action dont elle dispose.

L'objet de la S.N.I. ne sera plus uniquement de favoriser la création ou l'extension d'entreprises industrielles et commerciales. Il sera également de favoriser la réorganisation de telles entreprises, ainsi que l'indiquent et la possibilité nouvelle de participer à des syndicats « constitués en vue de la création ou de la réorganisation d'entreprises » et la possibilité d'acquiescer des participations à d'autres moments que lors de la constitution d'une société ou lors de l'augmentation du capital (voir sur ce point l'exposé des motifs, commentaire de l'article 2).

Quant aux moyens d'action, ils ne comportent plus uniquement la souscription d'une partie du capital lors de la constitution d'une société ou lors d'une augmentation de capital, opérations qui à l'avenir n'auront plus nécessairement un caractère temporaire. Les moyens d'action comporteront, en outre, la prise d'une participation à d'autres moments, la participation à des syndicats, la souscription d'obligations convertibles en actions.

Le Conseil d'Etat propose de remanier le texte de la loi actuelle plus profondément que le fait le Gouvernement afin de mieux distinguer, d'une part, l'objet de la S.N.I. et, d'autre part, ses moyens d'action, qui seront regroupés dans le même paragraphe.

Compte tenu des considérations énoncées dans les observations générales, le Conseil d'Etat propose le texte suivant dans lequel ont été introduites également quelques modifications de forme qui ne nécessitent pas de commentaire.

Article 1^{er}. — L'article 2, §§ 1^{er}, 2 et 3, de la loi du 2 avril 1962 constituant une Société nationale d'investissement et des Sociétés régionales d'investissement agréées, est remplacé par les dispositions suivantes :

« § 1^{er}. La S.N.I. a pour objet de favoriser la création, la réorganisation ou l'extension d'entreprises industrielles et commerciales constituées sous la forme de sociétés anonymes de droit belge, dont le principal établissement est en Belgique.

» § 2. En vue de la réalisation de cet objet, la S.N.I. peut :

» 1^o faire partie d'associations, groupes, syndicats d'étude ou de recherche, constitués en vue de la création ou de la réorganisation d'entreprises;

» 2^o apporter une partie du capital lors de la constitution d'une société, prendre part à une augmentation de capital ou exercer les droits de souscription acquis en qualité d'ancien actionnaire;

» 3^o acquiescer d'une autre manière une participation dans le capital; (1)

» 4^o souscrire des obligations convertibles en actions.

» Ces décisions sont prises par le conseil d'administration; dans les cas visés au 3^o et au 4^o, celui-ci statue à la majorité des deux tiers des suffrages exprimés.

» La souscription d'obligations convertibles n'est pas soumise à cette majorité qualifiée dans la mesure où la S.N.I. exerce des droits de préférence acquis en qualité d'ancien actionnaire.

» § 2bis. Lorsque la S.N.I. intervient à la constitution d'une société, elle le fait en qualité de fondateur et du consentement des fondateurs.

» La S.N.I. ne peut prendre une participation ou augmenter sa participation dans une société déjà constituée que du consentement préalable de l'assemblée générale des actionnaires de la société. L'assemblée générale délibère sans que la S.N.I. et les S.R.I. agréées soient admises à participer au vote.

Tekstvoorstel.

Deze algemene uiteenzetting toont aan dat het ontwerp een wijziging aanbrengt in verband met het doel van de N.I.M. en enkele wijzigingen in verband met de middelen waarover zij beschikt.

De N.I.M. zal niet meer alleen tot doel hebben de oprichting of uitbreiding, maar ook de reorganisatie van nijverheids- en handelsondernemingen te bevorderen, zoals blijkt én uit de nieuw geboden mogelijkheid te treden in « verenigingen die gevormd zijn met het oog op het oprichten of het reorganiseren van ondernemingen », én uit de mogelijkheid om participaties te nemen op andere tijdstippen dan bij de oprichting van een vennootschap of bij kapitaalsverhoging (zie hieromtrent de memorie van toelichting, commentaar op artikel 2).

De middelen nu, bestaan niet meer alleen uit de inschrijving op een gedeelte van het kapitaal bij de oprichting van een vennootschap of bij een kapitaalsverhoging, die in de toekomst niet meer noodzakelijk tijdelijke verrichtingen zullen zijn. Nieuwe middelen worden : het nemen van een participatie op andere tijdstippen, het « deelhebben aan verenigingen », het inschrijven op obligaties die in aandelen kunnen worden geconverteerd.

De Raad van State stelt voor, de tekst van de huidige wet grondiger te herwerken dan de Regering in haar ontwerp doet, om een duidelijker onderscheid te maken tussen, enerzijds, het doel van de N.I.M. en, anderzijds, haar middelen, die alle in eenzelfde paragraaf zullen worden ondergebracht.

Met inachtneming van hetgeen in de algemene opmerkingen is gezegd, stelt de Raad van State de volgende tekst voor, waarin ook een aantal niet nader te commentariëren vormwijzigingen zijn verwerkt.

Artikel 1. — Artikel 2, §§ 1, 2 en 3, van de wet van 2 april 1962 tot oprichting van een Nationale Investeringsmaatschappij en van erkende gewestelijke investeringsmaatschappijen, wordt door de volgende bepalingen vervangen :

» § 1. De N.I.M. heeft tot doel de oprichting te reorganiseren of de uitbreiding te bevorderen van nijverheids- en handels-ondernemingen, opgericht in de vorm van naamloze vennootschappen naar Belgisch recht, waarvan de hoofdzetel in België gelegen is.

» § 2. Om dat doel te bereiken, kan de N.I.M. :

» 1^o deel uitmaken van verenigingen, groepen, syndicaten voor studie of onderzoek, die gevormd zijn met het oog op het oprichten of het reorganiseren van ondernemingen;

» 2^o een gedeelte van het kapitaal inbrengen bij de oprichting van een vennootschap, deelnemen aan een kapitaalsverhoging of de inschrijvingsrechten uitoefenen die zij als vroeger aandeelhouder heeft verkregen;

» 3^o een participatie in het kapitaal op een andere wijze verkrijgen (1);

» 4^o inschrijven op obligaties die in aandelen kunnen worden geconverteerd.

» Die beslissingen worden door de raad van beheer genomen; in de onder 3^o en 4^o bedoelde gevallen beslist de raad met meerderheid van twee derde der uitgebrachte stemmen.

» Voor inschrijving op converteerbare obligaties is die gekwalificeerde meerderheid niet vereist in zover de N.I.M. de voorkeurrechten uitoefent die zij als vroeger aandeelhouder heeft verkregen.

» § 2bis. Als de N.I.M. een vennootschap mede tot stand brengt, doet zij dat als oprichter en met toestemming van de oprichters.

» In een reeds opgerichte vennootschap mag de N.I.M. geen participatie nemen of haar participatie niet verhogen dan met voorafgaande toestemming van de algemene vergadering der aandeelhouders van de vennootschap.

» De algemene vergadering beslist zonder dat de N.I.M. en de erkende G.I.M. aan de stemming mogen deelnemen.

(1) Sous réserve des remarques faites ci-dessus.

(1) Onder voorbehoud van hetgeen hiervoren is opgemerkt.

» § 2^{ter}. Les participations de la S.N.I. sont temporaires, sauf décision prise par le conseil d'administration de la S.N.I. à la majorité des deux tiers des voix au moment où elle entre dans la société.

» § 3. La participation de la S.N.I. dans le capital d'une société anonyme peut s'élever au maximum à quatre-vingts pour cent du capital de celle-ci.»

Article 2. — L'article 8, alinéa 1^{er} de la même loi est remplacé par les dispositions suivantes :

« La S.N.I. et les S.R.I. agréées peuvent céder sans restriction les titres représentatifs de leur participation ainsi que les obligations convertibles en actions, après les avoir préalablement offerts en vente par préférence aux actionnaires de la société.

» Elles peuvent cependant être déchargées de cette obligation par une décision de l'assemblée générale des actionnaires de la société. L'assemblée générale délibère sans que la S.N.I. et les S.R.I. agréées soient admises à participer au vote.

» Les participations acquises par la S.N.I. et les S.R.I. à l'occasion d'une émission ou d'une offre publique régie par les articles 36 à 39 des lois coordonnées sur les sociétés commerciales et le titre II de l'arrêté royal n° 185 du 9 juillet 1935 interprété et complété par l'article 22 de la loi du 10 juin 1964, ne sont pas assujetties aux restrictions de cessibilité définies par l'alinéa 1^{er} du présent article.»

**

Observation de concordance.

A la suite de la modification par le projet de l'article 8 de la loi, l'alinéa 2 de cet article deviendra l'alinéa 4. Or, à l'article 11, § 1^{er}, de la loi, il est fait référence à l'alinéa 2 de l'article 8; l'article 11, § 2, se réfère à l'article 8, alinéas 1^{er} et 2. Ces références doivent donc être adaptées.

La rédaction de l'article 11 de la loi du 2 avril 1962 se réfère aux dispositions fiscales antérieures à la loi du 20 novembre 1962, portant réforme des impôts sur les revenus. Elle exonère dans certains cas de la taxe professionnelle, aujourd'hui remplacée, en posant des conditions contenues dans certains articles des lois coordonnées relatives aux impôts sur les revenus. Cet article 11 ne figure pas parmi les dispositions qui ont été coordonnées par l'arrêté royal du 26 février 1964 portant coordination des dispositions légales relatives aux impôts sur les revenus.

Il s'indique d'apporter à l'article 11 de la loi du 2 avril 1962, les modifications qui seraient nécessaires soit en raison de la modification du régime fiscal, soit en raison des changements que l'arrêté royal du 26 février 1964 a apportés à la numérotation des articles des anciennes lois coordonnées.

La Chambre était composée de :

MM. F. LEPAGE, conseiller d'Etat, président; H. BUCH et P. VERMEULEN, conseillers d'Etat; G. VAN HECKE et J. DE MEYER, assesseurs de la section de législation; M^{me} J. DE KOSTER, greffier adjoint, greffier.

La concordance entre la version néerlandaise et la version française a été vérifiée sous le contrôle de M. F. LEPAGE.

Le rapport a été présenté par M. P. MAROY, auditeur.

Le Greffier, — De Griffier,

(s.)
(get.) J. DE KOSTER.

Pour expédition délivrée au Ministre des Affaires économiques et de l'Energie.

Le 15 janvier 1965.

Le Greffier du Conseil d'Etat.

R. DECKMYN.

» § 2^{ter}. De participaties van de N.I.M. zijn tijdelijk, behoudens beslissing die de raad van beheer van de N.I.M. met twee derde meerderheid der stemmen neemt op het tijdstip dat zij in de vennootschap treedt.

» § 3. De participatie van de N.I.M. in het kapitaal van een naamloze vennootschap mag ten hoogste tachtig ten honderd van het kapitaal van die vennootschap bedragen.»

Artikel 2. — Artikel 8, eerste lid, van dezelfde wet wordt door de volgende bepalingen vervangen :

« De N.I.M. en de erkende G.I.M. mogen de hun participatie vertegenwoordigende effecten en de in aandelen converteerbare obligaties zonder enige beperking overdragen, na ze eerst bij voorkeur aan de aandeelhouders van de vennootschap te koop te hebben aangeboden.

» Zij kunnen echter van die verplichting worden ontslagen bij beslissing van de algemene vergadering der aandeelhouders van de vennootschap. De algemene vergadering beslist zonder dat de N.I.M. en de erkende G.I.M. aan de stemming mogen deelnemen.

» De participaties door de N.I.M. en de G.I.M. verkregen naar aanleiding van een openbare uitgifte of een openbaar aanbod overeenkomstig de artikelen 36 tot 39 van de gecoördineerde wetten op de handelsvennootschappen en titel II van het koninklijk besluit n° 185 van 9 juli 1935, geïnterpreteerd en aangevuld door artikel 22 van de wet van 10 juni 1964, zijn niet onderworpen aan de beperkingen inzake overdraagbaarheid, bepaald in het eerste lid van dit artikel.»

**

Opmerking betreffende de overeenstemming.

Als gevolg van de wijziging welke het ontwerp in artikel 8 van de wet aanbrengt, wordt het tweede lid van dat artikel het vierde lid. In artikel 11, § 1, van de wet wordt echter verwezen naar het tweede lid van artikel 8; artikel 11, § 2, verwijst naar artikel 8, « leden 1 en 2 ». Die verwijzingen moeten dus worden aangepast.

De tekst van artikel 11 van de wet van 2 april 1962 verwijst naar de belastingbepalingen van vóór de wet van 20 november 1962, houdende hervorming van de inkomstenbelastingen. Die tekst verleent in sommige gevallen vrijstelling van de thans vervangen bedrijfsbelasting en verbindt daaraan voorwaarden die gesteld zijn in sommige artikelen van de gecoördineerde wetten betreffende de inkomstenbelastingen. Genoemd artikel 11 is niet opgenomen bij de bepalingen die gecoördineerd zijn door het koninklijk besluit van 26 februari 1964 tot coördinatie van de wetsbepalingen betreffende de inkomstenbelastingen.

In artikel 11 van de wet van 2 april 1962, zouden de wijzigingen moeten worden aangebracht die nodig zijn ofwel wegens de wijziging van de belastingregeling, ofwel wegens de veranderingen welke het koninklijk besluit van 26 februari 1964 heeft aangebracht in de nummering van de artikelen van de vroegere gecoördineerde wetten.

De Kamer was samengesteld uit :

De Heren F. LEPAGE, staatsraad, voorzitter; H. BUCH en P. VERMEULEN, staatsraden; G. VAN HECKE en J. DE MEYER, bijzitters van de afdeling wetgeving; Mevr. DE KOSTER, adjunct-griffier, griffier.

De overeenstemming tussen de Nederlandse en de Franse tekst werd nagezien onder toezicht van de heer F. LEPAGE.

Het verslag werd uitgebracht door de heer P. MAROY, auditeur.

Le Président, — De Voorzitter,

(s.)
(get.) F. LEPAGE.

Voor uitgifte afgeleverd aan de Minister van Economische Zaken en van Energie.

15 januari 1965.

De Griffier van de Raad van State.