

**Belgische Kamer
van Volksvertegenwoordigers**

GEWONE ZITTING 1995-1996 (*)

8 MEI 1996

WETSONTWERP

**tot wijziging van artikel 52sexies
van de wetten op de
handelsvennootschappen,
gecoördineerd op 30 november 1935**

MEMORIE VAN TOELICHTING

DAMES EN HEREN,

Het ontwerp van wet strekt ertoe een eind te stellen aan interpretatieproblemen die zich gesteld hebben bij artikel 52sexies van de wetten op de handelsvennootschappen (Venn. W.), gecoördineerd op 30 november 1935, ingevolge de wet van 13 april 1995 tot wijziging van voornoemde wetten.

De wet van 13 april 1995 heeft de richtlijn 92/101 van 23 november 1992 in Belgisch recht omgezet. Deze richtlijn betrof kruisparticipaties tussen *afhankelijke* vennootschappen en voorziet met name dat het stemrecht dat verbonden is aan de effecten van de moedervernootschap die in bezit worden gehouden door haar dochtervennootschappen geheel en onmiddellijk wordt geschorst.

In het raam van de omzetting van richtlijn 92/101, werd artikel 52quinquies Venn. W. gewijzigd.

Artikel 52quinquies, § 3 schrijft voor dat effecten van de moedervernootschap die in bezit gehouden worden door dochtervennootschappen, die de drempel van 10 % toegestaan door de wet overschrijdt, binnen het jaar vervreemd moeten worden.

(*) Tweede zitting van de 49^e zittingsperiode.

**Chambre des Représentants
de Belgique**

SESSION ORDINAIRE 1995-1996 (*)

8 MAI 1996

PROJET DE LOI

**modifiant l'article 52sexies
des lois sur les
sociétés commerciales,
coordonnées le 30 novembre 1935**

EXPOSE DES MOTIFS

MESDAMES, MESSIEURS,

Le présent projet de loi a pour objet de mettre fin aux difficultés d'interprétation de l'article 52sexies des lois sur les sociétés commerciales (LCSC) suite à son aménagement par la loi du 13 avril 1995 modifiant les lois précitées.

La loi du 13 avril 1995 a transposé en droit belge la directive 92/101 du 23 novembre 1992. Cette directive vise les participations croisées entre sociétés *dépendantes* et prévoit notamment que les droits de vote attachés aux titres de la société mère détenus par ses filiales doivent être intégralement et immédiatement suspendus.

Dans le cadre de la transposition de la directive 92/101, l'article 52quinquies LCSC a été modifié.

L'article 52quinquies, § 3 prescrit que les titres de la société mère détenus par les filiales, excédant le seuil de 10 % autorisé par la loi, doivent être aliénés dans un délai d'un an.

(*) Deuxième session de la 49^e législature.

Onder het vroegere stelsel van artikel 52*quinquies* werd enkel het stemrecht verbonden aan *die* effecten geschorst. De schorsing van het stemrecht verbonden aan de effecten van de moedervenootschap die in bezit gehouden worden door dochtervennootschappen was dus niet geheel (het stemrecht kon nog uitgeoefend worden binnen de wettelijke drempel), noch onmiddellijk (de schorsing ging gepaard met de vervreemding welke zich binnen het jaar kon voordoen).

Met de omzetting van de richtlijn 92/101, werd artikel 52*quinquies*, § 1, aldus gewijzigd dat het stemrecht verbonden aan de in bezit gehouden effecten werden geschorst. Deze schorsing slaat echter op alle effecten van de moedervenootschap die in bezit gehouden worden door dochtervennootschappen vanaf het ogenblik van hun verkrijging. Tevens werd het oud artikel 52*quinquies*, § 3, *in fine* (« *Het stemrecht verbonden aan de te vervreemden aandelen of winstbewijzen wordt geschorst* ») geschrapt.

Artikel 52*sexies*, § 1 — dat handelt over kruisparticipaties tussen *onafhankelijke* vennootschappen — bepaalt eveneens dat het stemrecht dat verbonden is aan de in bezit gehouden effecten wordt geschorst.

Deze wijziging — vreemd aan de omzetting van de richtlijn 92/101 — strekt ertoe te bepalen dat, in navolging van het nieuwe artikel 52*quinquies*, de schorsing van het stemrecht onmiddellijk plaatsvindt (vanaf de verkrijging) en niet meer op het einde van de termijn die toegekend wordt om de effecten te vervreemden, zoals dit voorheen het geval was.

De schorsing, thans onmiddellijk, van het stemrecht slaat echter, zoals voorheen en na de wet van 13 april 1995, slechts op de effecten die de wettelijk toegestane drempel van 10 % overschrijden; artikel 52*sexies*, § 4, dat de verplichting inhoudt dat de effecten die de 10 % drempel overschrijden van de hand moeten gedaan worden en dat verduidelijkt dat het stemrecht dat aan de *te vervreemden effecten* is verbonden geschorst werd, werd behouden.

Sommige auteurs hebben echter uit de aan het artikel 52*sexies* aangebrachte wijziging afgeleid dat, net zoals bij de dochtervennootschappen (artikel 52*quinquies*), het stemrecht verbonden aan alle kruisparticipaties van onafhankelijke vennootschappen werd geschorst. Deze interpretatie kwam erop neer dat de richtlijn 92/101 werd toegepast op een situatie die ze niet afdekt, wat nooit in de bedoeling van de wetgever heeft gelegen.

Soortgelijke interpretatie beïnvloedt in een ernstige mate de uitzondering bepaald in artikel 219, § 4, eerste lid, Venn. W. Deze bij de wet van 18 juli 1991 toegekende uitzondering, nodig om « de rechtszekerheid van de deelnemingsbanden te waarborgen die onder de vorige regeling geldig gesloten zijn binnen groepen van vennootschappen » (Parl. Besch., Kamer, n° 1107/1, 1990-1991, blz. 100) slaat immers slechts op de verplichting tot vermindering van een van de kruisparticipaties naar hoogstens 10 %. De uitzondering slaat niet uitdrukkelijk op de schorsing

Sous le régime de l'article 52*quinquies* ancien, seuls les droits de vote attachés à ces titres étaient suspendus. La suspension des droits de vote attachés aux titres de la société mère détenus par ses filiales n'était donc ni intégrale (le droit de vote pouvait s'exercer à l'intérieur du seuil légal) ni immédiate (la suspension était concomitante à l'aliénation, laquelle pouvait intervenir dans le délai d'un an).

Avec la transposition de la directive 92/101, l'article 52*quinquies*, § 1^{er}, a été modifié de manière à prévoir que les droits de vote attachés aux titres détenus sont suspendus; la suspension intervient désormais pour tous les titres de la société mère détenus par ses filiales et dès leur détention. Corrélativement, l'article 52*quinquies*, § 3, *in fine*, ancien (« *les droits de vote attachés aux actions ou parts qui doivent être aliénés sont suspendus* ») a été supprimé.

Depuis la loi du 13 avril 1995, l'article 52*sexies*, § 1^{er} — visant les participations croisées entre sociétés indépendantes — prévoit également que les droits de vote attachés aux titres détenus sont suspendus.

Cette modification — étrangère à la transposition de la directive 92/101 — visait à prescrire que, à l'instar de ce que dispose l'article 52*quinquies* nouveau, la suspension des droits de vote doit s'effectuer immédiatement (dès la détention) et non plus au terme du délai octroyé pour aliéner les titres comme c'était le cas dans le régime ancien.

La suspension, dorénavant immédiate, des droits de vote ne s'attache cependant, avant comme après la loi du 13 avril 1995, qu'aux titres excédant le seuil de 10 % autorisé par la loi; le § 4 de l'article 52*sexies* prévoyant l'obligation d'aliéner les titres excédant la limite des 10 % et précisant que sont suspendus les droits de vote attachés aux titres à aliéner, a ainsi été maintenu.

Certains auteurs ont cependant déduit de la modification apportée à l'article 52*sexies* que, tout comme en ce qui concerne les filiales (article 52*quinquies*), les droits de vote attachés à toutes les actions détenues de manière croisée par des sociétés indépendantes sont suspendus. Cette interprétation revient à étendre le régime de la directive 92/101 à une situation qu'elle ne vise pas, ce que le législateur n'a nullement entendu faire.

Pareille interprétation comporte une incidence radicale sur l'exemption prévue par l'article 219, § 4, alinéa 1^{er}, LCSC. En effet, cette exemption accordée par la loi du 18 juillet 1991 pour « assurer la sécurité juridique des liens de participation valablement conclus sous l'empire du régime précédent au sein de groupes de sociétés » (Doc. Chambre, n° 1107/1, 1990-1991, p. 100) ne porte que sur l'obligation de réduction de l'une des participations croisées pour la ramener à 10 % au plus. L'exemption ne vise pas expressément la suspension des droits de vote puis-

van het stemrecht vermits deze, luidens artikel 52*sexies*, slechts verbonden is aan de te vervreemden effecten ingevolge de vermindering, een vermindering waarbij de vennootschappen bedoeld in artikel 219, § 4, eerste lid worden vrijgesteld.

Vandaar dat artikel 52*sexies* aldus zo wordt geïnterpreteerd dat het stemrecht verbonden aan de *gehouden* effecten (en niet aan de te vervreemden effecten) wordt geschorst. De onafhankelijke vennootschappen bedoeld in artikel 219, § 4, hoewel vrijgesteld van de verplichting tot vermindering, kunnen slechts het stemrecht uitoefenen dat verbonden is aan de kruisparticipaties waarvan ze wettelijk eigenaar blijven.

Dit onverwachte gevolg van het interpretatieprobleem van het nieuw artikel 52*sexies* houdt een risico van rechtsonzekerheid in, in het geval van kruisparticipaties tussen onafhankelijke vennootschappen, hetgeen artikel 219, § 4, voorhield te beschermen in het licht van de verankering van het actionnariaat binnen bepaalde groepen, het behoud van de activa en het vrijwaren van zekere evenwichten. Deze doelstellingen die de uitoefening van de macht binnen de betrokken groepen behelst, de reden waarom de uitzondering werd ingevoegd, bestaat in het behoud van de aan de betrokken effecten verbonden stemmacht. Dit was de bedoeling van de wetgever in 1991, dewelke de wetgever in 1995 helemaal niet in vraag wou stellen.

Dit ontwerp strekt ertoe de bedoeling van de wetgever op het ogenblik van de goedkeuring van de wet van 13 april 1995 te bevestigen.

De Minister van Justitie,

S. DE CLERCK

que celle-ci ne s'attache, aux termes de l'article 52*sexies*, qu'aux titres à aliéner ensuite de la réduction, réduction dont sont exemptées les sociétés visées par l'article 219, § 4, alinéa 1^{er}.

Dès lors que l'article 52*sexies* est interprété en ce sens que sont suspendus les droits de vote attachés aux titres *détenus* (et non aux titres à aliéner), les sociétés indépendantes visées par l'article 219, § 4, bien qu'exemptées de l'obligation de réduction, ne pourraient exercer les droits de vote attachés aux participations croisées dont elles demeurent légalement propriétaires.

Cette conséquence inattendue des difficultés d'interprétation de l'article 52*sexies* (*nouveau*) comporte un risque d'insécurité juridique pour les situations de participations croisées entre société indépendantes que l'article 219, § 4, a entendu protéger pour assurer au sein de certains groupes l'ancrage de l'actionnariat, le maintien d'actifs et la sauvegarde de certains équilibres. Ces objectifs requérant l'exercice du pouvoir au sein des sociétés intéressées, la raison motivant l'exemption consiste dans la maintien du pouvoir votal attaché aux titres en cause. Tel était l'objectif du législateur de 1991, objectif que le législateur de 1995 n'a nullement entendu remettre en cause.

Le présent projet vise à lever toute insécurité juridique à cet égard et confirme l'intention du législateur lors de l'adoption de la loi du 13 avril 1995.

Le Ministre de la Justice,

S. DE CLERCK

VOORONTWERP VAN WET
voorgelegd aan de Raad van State

Voorontwerp van wet tot wijziging van artikel 52*sexies*
van de wetten op de handelsvennootschappen,
gecoördineerd op 30 november 1935

Artikel 1

Deze wet regelt een aangelegenheid bedoeld in artikel 78
van de Grondwet.

Art. 2

In artikel 52*sexies* van de wetten op de handelsvennoot-
schappen, gecooördineerd op 30 november 1935, ingevoegd
door de wet van 18 juli 1991 en gewijzigd bij de wet 13 april
1995, worden de volgende wijzigingen aangebracht :

1° In § 1 worden de woorden « Het stemrecht verbonden
aan de aldus in bezit gehouden effecten wordt geschorst »
geschrapt.

2° In § 4, tweede lid, worden de woorden « vanaf hun
verkrijging », na het woord geschorst, toegevoegd.

AVANT-PROJET DE LOI
soumis au Conseil d'Etat

Avant-projet de loi modifiant l'article 52*sexies* des lois
sur les sociétés commerciales, coordonnées
le 30 novembre 1935

Article 1^{er}

La présente loi règle une matière visée à l'article 78 de
la Constitution.

Art. 2

A l'article 52*sexies* des lois sur les sociétés commerciales,
coordonnées le 30 novembre 1935, inséré par la loi du
18 juillet 1991 et modifié par la loi du 13 avril 1995, sont
apportées les modifications suivantes :

1° Au § 1^{er}, les mots « Ces droits de vote attachés aux
titres ainsi détenus sont suspendus » sont supprimés;

2° Au § 4, alinéa 2, les mots « dès l'acquisition de celles-
ci » sont ajoutés après le mot « suspendus ».

ADVIES VAN DE RAAD VAN STATE

De RAAD VAN STATE, afdeling wetgeving, tweede kamer, op 5 maart 1996 door de Minister van Justitie verzocht hem van advies te dienen over een ontwerp van wet « tot wijziging van artikel 52^{sexies} van de wetten op de handelsvennootschappen, gecoördineerd op 30 november 1935 », heeft op 1 april 1996 het volgend advies gegeven :

Onderzoek van het ontwerp

Indieningsbesluit

Het indieningsbesluit dient als volgt gesteld te worden :
« Onze Minister van Justitie is gelast het ontwerp van wet, waarvan de tekst hierna volgt, in Onze naam aan de Wetgevende Kamers voor te leggen en bij de Kamer van volksvertegenwoordigers in te dienen : ».

Bepalend gedeelte

Art. 2

De eerste indeling van een artikel behoort een indeling met behulp van 1°, 2° te zijn en niet met behulp van A), B).

De kamer was samengesteld uit

HH. :

J.-J. STRYCKMANS, *kamervoorzitter*;

Y. BOUCQUEY,
Y. KREINS, *staatsraden*;

J. DE GAVRE,
P. GOTHOT, *assessoren van de afdeling wetgeving*;

Mevr. :

J. GIELISSEN, *griffier*.

De overeenstemming tussen de Franse en de Nederlandse tekst werd nagezien onder toezicht van de heer J.-J. STRYCKMANS.

Het verslag werd uitgebracht door de heer J. REGNIER, eerste auditeur. De nota van het Coördinatiebureau werd opgesteld en toegelicht door de heer M. BAUWENS, adjunct-referendaris.

De Griffier,

J. GIELISSEN

De Voorzitter,

J.-J. STRYCKMANS

AVIS DU CONSEIL D'ETAT

Le CONSEIL D'ETAT, section de législation, deuxième chambre, saisi par le Ministre de la Justice, le 5 mars 1996, d'une demande d'avis sur un projet de loi « modifiant l'article 52^{sexies} des lois sur les sociétés commerciales, coordonnées le 30 novembre 1935 », a donné le 1^{er} avril 1996 l'avis suivant :

Examen du projet

Arrêté de présentation

L'arrêté de présentation sera rédigé comme suit :
« Notre Ministre de la Justice est chargé de présenter en Notre nom aux Chambres législatives, et de déposer à la Chambre des représentants, le projet de loi dont la teneur suit : ».

Dispositif

Art. 2

Le mode de division primaire d'un article s'opère à l'aide des termes 1°, 2° et non A), B).

La chambre était composée de

MM. :

J.-J. STRYCKMANS, *président de chambre*;

Y. BOUCQUEY,
Y. KREINS, *conseillers d'Etat*;

J. DE GAVRE,
P. GOTHOT, *assesseurs de la section de législation*;

Mme :

J. GIELISSEN, *greffier*.

La concordance entre la version française et la version néerlandaise a été vérifiée sous le contrôle de M. J.-J. STRYCKMANS.

Le rapport a été présenté par M. J. REGNIER, premier auditeur. La note du Bureau de coordination a été rédigée et exposée par M. M. BAUWENS, référendaire adjoint.

Le Greffier,

J. GIELISSEN

Le Président,

J.-J. STRYCKMANS

WETSONTWERP

ALBERT II, KONING DER BELGEN

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

Op de voordracht van Onze Minister van Justitie,

HEBBEN WIJ BESLOTEN EN BESLUITEN WIJ :

Onze Minister van Justitie is gelast het ontwerp van wet, waarvan de tekst hierna volgt, in Onze naam aan de Wetgevende Kamers voor te leggen en bij de Kamer van Volksvertegenwoordigers in te dienen :

Artikel 1

Deze wet regelt een aangelegenheid bedoeld in artikel 78 van de Grondwet.

Art. 2

In artikel 52*sexies* van de wetten op de handelsvennootschappen, gecoördineerd op 30 november 1935, ingevoegd door de wet van 18 juli 1991 en gewijzigd bij de wet 13 april 1995, worden de volgende wijzigingen aangebracht :

1° In § 1 worden de woorden « Het stemrecht verbonden aan de aldus in bezit gehouden effecten wordt geschorst » geschrapt.

2° In § 4, tweede lid, worden de woorden « vanaf hun verkrijging », na het woord geschorst, toegevoegd.

Gegeven te Brussel, 29 april 1996.

ALBERT

VAN KONINGSWEGE :

De Minister van Justitie,

S. DE CLERCK

PROJET DE LOI

ALBERT II, ROI DES BELGES

A tous, présents et à venir,
SALUT.

Sur la proposition de Notre Ministre de la Justice,

NOUS AVONS ARRÊTÉ ET ARRÊTONS :

Notre Ministre de la Justice est chargé de présenter en Notre nom aux Chambres législatives, et de déposer à la Chambre des Représentants, le projet de loi dont la teneur suit :

Article 1^{er}

La présente loi règle une matière visée à l'article 78 de la Constitution.

Art. 2

A l'article 52*sexies* des lois sur les sociétés commerciales, coordonnées le 30 novembre 1935, inséré par la loi du 18 juillet 1991 et modifié par la loi du 13 avril 1995, sont apportées les modifications suivantes :

1° Au § 1^{er}, les mots « Ces droits de vote attachés aux titres ainsi détenus sont suspendus » sont supprimés;

2° Au § 4, alinéa 2, les mots « dès l'acquisition de celles-ci » sont ajoutés après le mot « suspendus ».

Donné à Bruxelles, le 29 avril 1996.

ALBERT

PAR LE ROI :

Le Ministre de la Justice,

S. DE CLERCK