

Inhoudstafel

<i>Voorwoord</i>	I
<i>Préface</i>	III
<i>Les nouveaux concepts du Code des sociétés et des associations et leurs incidences pour les institutions financières.</i>	I
David SZAFRAN	
1. <i>Notions</i>	I
2. <i>Sociétés cotées (art. 1:11)</i>	3
A. Organes des sociétés cotées	3
B. Etats financiers des sociétés cotées	4
C. Assemblées générales des sociétés cotées	6
D. Ancienne notion de « sociétés ayant fait ou faisant publiquement appel à l'épargne »	8
3. <i>Sociétés dont des titres sont cotés (art. 1:11 et 1:12, 2°)</i>	9
A. Entités d'intérêt public visées aux articles 1:11 et 1:12, 2°	9
B. Etats financiers des sociétés dont des titres sont cotés	10
4. <i>Entités d'intérêt public</i>	11
A. Organes des entités d'intérêt public	11
B. Etats financiers des entités d'intérêt public	12
C. Contrôle légal des comptes des entités d'intérêt public	13
5. <i>Institutions soumises à la supervision de la BNB</i>	13
A. Etablissements de crédit	13
B. Entreprises d'assurance ou de réassurance	14
C. Sociétés de bourse	15
D. Organismes de liquidation et compensation	15
E. Etablissements financiers systémiques	16
F. Groupes de services financiers	16
G. Conservation ou les teneurs de comptes de titres dématérialisés	17
H. Etablissements de paiement et établissements de monnaie électronique	18
I. Sociétés de cautionnement mutuel	18
6. <i>Institutions financières soumises à la supervision de la FSMA</i>	19
A. Entreprise d'investissement	19
B. Intermédiaire en services bancaires et d'investissement	20
C. Emetteur d'instruments financiers	20
D. Société immobilière réglementée	22
E. Organismes de placement collectif (OPC)	23
F. Société de gestion d'organisme de placement collectif (– alternatif)	23
G. Dépositaire central de titres (CSDS)	24
H. Prêteur	24

I. Société de gestion de portefeuille et de conseil en investissement.	25
J. Intermédiaire en crédit hypothécaire.	25
K. Institution de retraite professionnelle (IRP).	26
L. Plateforme de <i>crowdfunding</i>	27
M. Etablissement de crédit.	27
N. Entreprise d'assurance et de réassurance.	28
O. Intermédiaire de (ré)assurances.	28
P. Intermédiaire en crédit à la consommation.	29
Q. Marché financier.	29
R. Bureau de change.	30
S. Planificateur financier indépendant.	30
T. <i>Compliance officer</i> d'institutions financières.	31
U. Réviseur d'entreprises.	32
7. <i>Conclusion</i>	33

Impact van het WVV op de beleidsstructuur van kredietinstellingen, verzekeringsondernemingen en beleggingsondernemingen 35

Sylvia KIERSZENBAUM & Niels DE WAELE

1. <i>Inleiding</i>	35
2. <i>Verhouding WVV en specifieke regelgeving van toepassing op kredietinstellingen, verzekerings- en beleggingsondernemingen</i>	37
3. <i>Wettelijk kader van de corporate governance en beleidsstructuur van kredietinstellingen, verzekerings- en beleggingsondernemingen</i>	39
A. Specifieke regelgeving van toepassing op kredietinstellingen, verzekerings- en beleggingsondernemingen.	40
B. Internal governance in het algemeen.	41
a) Passende bedrijfsorganisatie.	41
b) Passende beleidsstructuur.	46
C. Venootschapsorganen.	47
a) Het wettelijk bestuursorgaan.	47
i. Samenstelling.	47
ii. Bevoegdheden.	49
iii. Comités van het wettelijk bestuursorgaan.	55
b) Het directiecomité.	58
i. Samenstelling.	59
ii. Bevoegdheden.	61
4. <i>Belangrijkste vernieuwingen voor de beleidsstructuur van kredietinstellingen, verzekerings- en beleggingsondernemingen</i>	62
A. Invoering van een volwaardig dualisme.	62
a) Monisme versus dualisme.	62
i. Het monistisch bestuur.	63
ii. Het duaal bestuur.	64
iii. Het dagelijks bestuur.	67

b)	Toegepast op kredietinstellingen, beursvennootschappen en verzekeringsondernemingen: verplicht bijzonder dualisme.	67
c)	Toegepast op vennootschappen voor vermogensbeheer en beleggingsadvies: keuze tussen monisme, bijzonder dualisme en zuiver dualisme?	69
B.	Versoepeling van de criteria voor een onafhankelijke bestuurder	71
a)	Nieuwe regime in WVV.	71
b)	Criteria voor onafhankelijkheid in de Code 2020	72
c)	Toepassing op kredietinstellingen, verzekerings- en beleggingsondernemingen: Comply or explain it to the regulator.	74
5.	<i>Conclusie</i>	77

L’impact du CSA sur la structure de gouvernance des sociétés de gestion d’OPC et d’OPCA, des établissements de paiement, des établissements de monnaie électronique et de certaines autres institutions financières. 79

Vanessa MARQUETTE & Sophie DELWAIDE

1.	<i>Introduction.</i>	79
2.	<i>Rappel de certaines directives d’interprétation</i>	82
A.	Règles de collision	82
B.	Interprétation par référence	83
3.	<i>L’impact des modifications apportées par le CSA à la définition et aux formes de sociétés</i>	85
A.	La nouvelle définition de la société	85
B.	La suppression de la société en commandite par actions (« SCA »).	87
C.	La nouvelle définition de la société coopérative	90
D.	La disparition de l’exigence de capital dans la SRL et la société coopérative.	91
4.	<i>L’impact du CSA sur les règles de gouvernance des institutions financières</i>	96
A.	Les dispositions générales	96
B.	La structure des organes de gestion et leur composition	98
a)	L’administrateur unique.	98
b)	La structure duale	101
C.	Le vote plural	105
a)	Etablissements de paiement, établissements de monnaie électronique, sociétés de gestion d’OPC et d’OPCA	105
b)	OPC et OPCA	107
c)	L’impact des nouvelles règles de gouvernance propres aux sociétés cotées	110
d)	Conclusion.	111

Het WVV en de governance van financiële instellingen: continuïteit als uitgangspunt. Het statuut van de bestuurder, de onafhankelijke bestuurder en de werking van de comités – Wat is de concrete impact van het WVV?

Marieke WYCKAERT & Steven DECLERCQ

1. Continuïteit als uitgangspunt in een fundamentele hervorming	113
2. Het statuut van de bestuurder	118
3. Werking van de bestuursorganen	124
4. Besluit: status quo ante reformationem	131

Het Wetboek Vennootschappen en Verenigingen vanuit toezichtsperspectief.

Annemie ROMBOUTS

Deel 1. Het financiële prudentiële toezicht en de checks and balances in het WVV	134
Deel 2. Enkele checks and balances in het WVV vanuit het perspectief van toezicht op genoteerde vennootschappen	150
Als besluit.	169

De kapitaallose BV en haar schuldeisers 171

Lien THIJS

1. Vooraf	171
2. Oprichting en vorming van het vermogen	172
A. Aanvangsvermogen en financieel plan	173
B. Flexibilisering.	177
a) Effecten en hun rechten	177
b) Soorten effecten	178
c) En de schuldeisers?	178
d) Publiciteit.	179
e) Effectenregister	180
C. De vorming van het vermogen: inbreng	181
a) Inbreng in geld.	181
b) Inbreng in natura en quasi inbreng	184
c) Inbreng in nijverheid	186
d) Bijkomende inbrengen	187
3. Vermogensbescherming	188
A. Uitkeringen: balanstest en liquiditeitstest	189
a) Balanstest of netto actieftest.	189
b) Liquiditeitstest	190
c) Interimdividend	191
B. Eén test voor alle uitkeringen	192
a) Financiële bijstand	192

b) Uittreding en uitsluiting ten laste van het vermogen	195
c) Alarmbelprocedure	196
C. Onrechtmatige uitkeringen en sancties	197
D. Verschillen tussen BV en NV	198
4. <i>Tot slot</i>	199

Augmentations de capital dans les sociétés cotées, clauses de changement de contrôle et assistance financière 201
 Charles-Antoine LEUNEN, Thierry L'HOMME & Jérémy FILBICHE

1. <i>Les augmentations de capital en numéraire, en particulier dans les sociétés cotées</i>	201
A. Pair comptable et prix d'émission	201
B. Renforcement de l'obligation d'information des actionnaires	202
C. Capital autorisé	203
a) Rappel des principes	203
b) Limitations et interdictions	204
D. Augmentations de capital avec droit de préférence (<i>rights issues</i>)	205
a) Concept et modalités d'exercice	205
b) Droit de préférence extralégal	206
E. Augmentations de capital hors droit de préférence	207
a) Règles générales	207
b) Personnes déterminées	208
c) Placements privés d'actions nouvelles par construction accélérée d'un livre d'ordres	211
d) Excursus – Placements privés d'actions propres par construction accélérée d'un livre d'ordres	213
i. Contexte	213
ii. Règles spécifiques	213
F. Autres points notables	214
a) Maintien du dépôt des fonds sur un compte spécial	214
b) Abolition des formulaires de souscription et du relevé des souscriptions	215
c) Constatation de la réalisation de l'augmentation de capital	215
d) Emission d'actions réservée au personnel	216
G. Droits de souscription	216
2. <i>Les clauses de changement de contrôle</i>	219
A. Contexte et rappel des règles du Code de sociétés	219
B. Les modifications apportées par le CSA: un retour aux sources bienvenu	222
C. Pouvoir de l'assemblée générale et publicité de la décision	224
D. Droit transitoire	225
3. <i>L'assistance financière</i>	226
A. Régime d'autorisation conditionnelle	227
a) Les sommes affectées à l'opération doivent être susceptibles d'être distribuées	227

b) L'opération a lieu sous la responsabilité du conseil d'administration	228
i. L'opération doit avoir lieu à de justes conditions de marché . .	228
ii. Le conseil d'administration rédige un rapport spécial	229
c) L'opération est autorisée par une décision préalable de l'assemblée générale	230
B. Exceptions en faveur du personnel	230
C. Disparition de l'exception en faveur des établissements de crédit	231
D. Sanctions	231
E. Conclusion – Un champ d'application inchangé	232
<i>Le financement des sociétés non cotées via capital/capitaux propres, points d'attention et questions pratiques</i>	235
Benoît FERON & Alexandre PASDERMADJIAN	
1. <i>Introduction</i>	235
A. Objet de cet exposé	235
B. Notion de capital et de capitaux propres	236
a) Notion de capital maintenu dans les SA	236
b) Disparition de la notion de capital dans les SRL et consécration de la notion de capitaux propres	237
C. Sociétés non cotées	238
2. <i>Augmentation de capital ou des capitaux propres – Emission de nouvelles actions</i>	<i>239</i>
A. Règles générales	239
B. Renforcement de l'obligation d'information – Rapport spécial de l'organe d'administration et du commissaire	240
C. Augmentation de capital dans les SA et pair comptable	241
D. Emission de nouvelles actions dans les SRL sans capital – Particularités	242
a) Modification des statuts (nombre d'actions uniquement)	242
b) Restrictions légales et statutaires (<i>rationae personae</i>) à la souscription de nouvelles actions	242
c) Apport sans émission de nouvelles actions	243
E. Emission d'obligations convertibles et de droits de souscription	244
F. Apports en numéraire et droit de préférence	244
a) Apport en numéraire et libération	244
b) Droit de préférence	246
i. Règles générales	246
ii. Droit de préférence par classe d'actions	246
c) Limitation et suppression du droit de préférence	248
i. Principes	248
ii. Rapport spécial	249
iii. Suppression ou limitation du droit de préférence en faveur d'une ou de plusieurs personnes déterminées qui ne sont pas membres du personnel	249
iv. Renonciation au droit de préférence	255

d) Droit de priorité	257
G. Apport en nature	257
a) Notion et rapports spéciaux	257
b) Libération des apports en nature	258
c) SRL et apports en industrie	259
H. Emission de nouvelles actions non proportionnelle par classe	260
I. Emission d'actions par l'organe d'administration	263
J. Garanties et responsabilités	266
3. <i>Mécanismes anti-dilutifs</i>	266

De impact van het WVV op de financiering van ondernemingen via obligaties 269

Op weg naar meer en beter?

Ivan PEETERS & Sean JONCKHEERE

1. <i>Inleiding</i>	269
2. <i>Welke effecten kunnen worden uitgegeven en door wie?</i>	270
3. <i>Plain vanilla obligatie emissies</i>	272
A. Overdrachtsbeperkingen	272
B. Overige modernisering	275
4. <i>Internationale of 'gestructureerde' emissies</i>	276
A. Algemene vergadering van obligatiehouders	276
B. Vertegenwoordiger	278
C. De zekerheidsagent	281
5. <i>Hybride obligaties</i>	282
6. <i>Aandachtspunten omtrent de inwerkingtreding van het WVV</i>	286
A. Algemene beginselen en toepasselijke regelen	286
B. Toepassing voor emissies van obligaties	287
7. <i>Besluit</i>	289

La société cotée dans le CSA 291

Marc FYON & Viktor POKORNY

<i>Introduction</i>	291
1. <i>Définition de la société cotée</i>	292
2. <i>Le droit de vote double</i>	294
A. Principe	295
B. Le droit de vote multiple	297
C. Le droit de vote double dans les sociétés cotées	297
3. <i>Modifications relatives à la gouvernance des sociétés cotées</i>	302
A. Nouvelle définition des administrateurs indépendants	302
B. Corporate governance	305

C.	Conflits d'intérêts et opérations intragroupe	307
D.	Utilisation des nouvelles technologies par les sociétés cotées	311
4.	<i>La SRL cotée</i>	311
A.	Principe de l'admission des titres d'une SRL à la cotation – Cadre juridique général de la SRL cotée	311
B.	Natures respectives de la SRL et de la SA cotées	313
C.	Patrimoine de la SRL cotée	314
a)	<i>Suppression de la notion de capital pour la SRL</i>	314
b)	<i>L'augmentation des fonds propres de la SRL cotée</i>	315
c)	<i>Maintien des fonds propres de la SRL cotée.</i>	318
d)	<i>Les titres de la SRL cotée.</i>	321
5.	<i>Législation OPA et CSA</i>	322
A.	Champ d'application de la législation OPA.	322
a)	<i>OPA volontaires</i>	323
b)	<i>OPA obligatoires</i>	323
c)	<i>Offres publiques de reprise</i>	325
B.	Défenses anti-OPA	327
a)	<i>Clauses de préemption et d'agrément.</i>	327
b)	<i>Droits et engagements d'une société liés au lancement d'une OPA.</i>	328
c)	<i>Modification de la composition de l'actif et du passif de la société cible.</i>	329
d)	<i>Capital autorisé</i>	329
e)	<i>Acquisition d'actions propres.</i>	332
6.	<i>La législation transparence et le CSA</i>	335
7.	<i>L'admission aux négociations des titres</i>	340
A.	Euronext.	341
B.	Règles	342
a)	<i>Forme juridique</i>	342
b)	<i>Titres admis</i>	342
c)	<i>Conditions d'admission</i>	344
8.	<i>Proposition de loi du 4 octobre 2019.</i>	346
A.	Principes	346
B.	Modification du CSA en vertu de la Directive UE 2017/828	347
a)	<i>Rapport de rémunération.</i>	347
b)	<i>Politique de rémunération</i>	349
c)	<i>Transactions avec des parties liées</i>	350
d)	<i>Conseillers en vote</i>	351
C.	Modifications du CSA non liées à la Directive UE 2017/828	352
a)	<i>Droit de vote double</i>	352
b)	<i>La SRL cotée</i>	353
D.	Modifications à la loi du 2 mai 2007	354