

INHOUD

Woord vooraf	v
Inleiding	1
DEEL I. FINANCIËEL RECHT	
(m.i.v. mededingings- en consumentenrecht)	3
DE REGLEMENTERING VAN CONSUMENTENKREDIETPROMOTIE: RECENTE ONTWIKKELINGEN	
TIM BAES	5
I. Inleiding	5
II. Lex generalis: de WHPC	6
A. Belang van de WHPC voor consumentenkredietpromotie	6
B. De Wet van 5 juni 2007 tot wijziging van de WHPC	7
1. De Richtlijn oneerlijke handelspraktijken	7
2. Wijzigingen in de WHPC	8
a. Minimalistische omzetting	8
b. Vervanging hoofdstuk VII	9
c. Nieuwe definities	9
d. Vergelijkende reclame	10
e. Reclame en praktijken strijdig met de eerlijke gebruiken onder verkopers	10
f. Oneerlijke handelspraktijken jegens de consumenten	10
g. Civiele sancties	13
h. Uitbreiding toepassing van strafsancties	14
i. Cascadeaansprakelijkheid	14
3. Bedenkingen bij de omzetting	15
a. Legistische kwaliteit	15
b. Onvolledige en/of onjuiste omzetting van de richtlijn? ...	15

c.	Divergentie tussen reclamebepalingen die gelden in B2B- en B2C-relaties	18
d.	Gemiste kans	19
C.	Naar een algehele herziening van de WHPC?	20
III.	Lex specialis: de WCK	21
A.	Invloed van de Richtlijn oneerlijke handelspraktijken.	21
B.	Het gewijzigd voorstel van de Richtlijn consumentenkrediet.	22
1.	Van minimumharmonisatie naar gerichte totale harmonisatie.	22
2.	Inhoud van het gewijzigd voorstel van de Richtlijn consumentenkrediet met betrekking tot kredietpromotie.	24
3.	Gevolgen voor de bepalingen met betrekking tot verkoops promotie in de huidige WCK.	25
a.	Algemeen	25
b.	Concreet	26
4.	Beoordeling	31

RULING IN HET RAAM VAN HET TOEZICHT OP DE FINANCIËLE SECTOR

	ROBBY HOUBEN	33
I.	Inleiding	33
II.	Definitie en algemene kenmerken van de regeling betreffende het voorafgaand akkoord	34
A.	Het begrip “voorafgaand akkoord”	34
B.	Algemene kenmerken van financiële ruling	35
1.	De materiële kenmerken van financiële ruling	35
a.	Financiële ruling kan geen betrekking hebben op louter hypothetische kwesties	35
b.	Een voorafgaand akkoord raakt de “grond” van het dossier niet	36
c.	Een voorafgaand akkoord heeft geen betrekking op subjectieve rechten	36
d.	Het voorafgaand akkoord is bindend	37
e.	Een voorafgaand akkoord kan voorwaardelijk worden toegestaan	37
2.	Overige kenmerken van financiële ruling	37
a.	Formeel karakter	37
b.	Financiële ruling is facultatief voor potentiële aanvragers	38
c.	Financiële ruling is geheim	39

d.	Dwingende aard van financiële ruling	40
e.	De aanvraag tot voorafgaand akkoord werkt niet schorsend	40
III.	Het toepassingsgebied van de regels over financiële ruling	40
A.	Het materieel toepassingsgebied	40
B.	Het toepassingsgebied naar de persoon	42
C.	Het toepassingsgebied in de tijd	43
IV.	De aanvraag tot voorafgaand akkoord	43
A.	Het principiële vereiste van een voorafgaande aanvraag	43
B.	De inhoud van de ruingaanvraag	43
C.	Gronden van niet-ontvankelijkheid van de aanvraag	44
1.	Verplichte gronden van niet-ontvankelijkheid	44
2.	Facultatieve niet-ontvankelijkheid	46
D.	Termijn waarbinnen de aanvraag moet worden afgehandeld	46
V.	De juridische kwalificatie van het voorafgaand akkoord	46
A.	Voorafgaand: de CBFA is een administratieve overheid	46
B.	De juridische kwalificatie van het voorafgaand akkoord	47
VI.	De bindende waarde van het voorafgaand akkoord	48
A.	Ten aanzien van de CBFA	48
B.	Ten aanzien van de aanvrager	50
C.	Ten aanzien van derden	51
VII.	De beroepsmogelijkheden tegen de beslissing over de aanvraag tot voorafgaand akkoord	53
A.	Aard van een geschil betreffende een ruingbeslissing	53
B.	Aanvechtbare ruingbeslissingen	54
C.	Gevallenstudie	55
D.	Enkele bemerkingsen	58
VIII.	De aansprakelijkheid van de CBFA in het raam van financiële ruing ...	58
IX.	De meerwaarde van financiële ruing	59
X.	Besluit	60

**WITWASWETGEVING: EINDELIJK HARMONIE TUSSEN HET
STRAFRECHTELIJK LUIK EN DE PREVENTIEVE WITWASWET?**

YVES METSERS

I.	Begrip witwassen	64
A.	Strafrechtelijk luik	64
B.	Preventieve wetgeving	65
1.	Toepassingsgebied ratione personae	65
2.	Toepassingsgebied ratione materiae	66

C.	Interactie tussen de Strafwet en de preventieve Witwaswet	68
1.	Verband tussen Strafwet en Witwaswet.	68
2.	Meldingsplicht voor de bank?	69
3.	Riskeert de bank strafrechtelijke vervolging?	70
a.	Materieel element	70
b.	Aard van de tegoeden.	71
c.	Intentioneel element	74
4.	Conclusie.	74
II.	Wetswijzigingen	75
A.	Strafwet	75
1.	Overzicht wetswijzigingen	76
2.	Beperking toepassingsgebied ratione personae	77
B.	Preventieve Witwaswet	78
III.	Conclusie	80

**MOGEN AANDEELHOUDERS NOG MET ELKAAR OVERLEGGEN...
NA DE WET VAN 1 APRIL 2007 OP DE OPENBARE OVERNAME-
BIEDINGEN**

JAN PEETERS 83

I.	Inleiding.	83
II.	Verwerving van meer dan 30 % van de stemrechtverlenende effecten . . .	88
III.	Verwervingen door in onderling overleg handelende personen.	96
IV.	Wat is “onderling overleg”?	101
V.	Overgangsregeling	107
VI.	Besluit	114

**HET TIJDSTIP VAN BETALING BIJ DE BETALING DOOR MIDDEL VAN
EEN OVERSCHRIJVING. OVER HET SUBTIELE VERSCHIL TUSSEN EEN
VORDERING TOT EN EEN VORDERING UIT CREDITERING**

RUUD JANSSEN en STEFAN RUTTEN 117

I.	Inleiding.	117
II.	Beslag	118
A.	Inleiding.	118
B.	Over toekomstige rechten, eventuele rechten en toch niet zo eventuele rechten.	119
C.	Synthese	123
III.	Tijdstip van de nakoming	123
A.	Het tijdstip van de nakoming: ontstaan van een vordering uit creditering	123

B.	Het beslag omvat zowel de vorderingen uit creditering als de vorderingen tot creditering	125
C.	Over de vordering tot creditering en de vordering uit creditering	125
IV.	Besluit	127

EUROPEES MEDEDINGINGSRECHT EN DE BANKSECTOR: ONWENNIGHEID TROEF!

	FRANK WIJCKMANS en SOFIE DE KEER	129
I.	Inleiding	129
II.	Algemeen kader	130
A.	Concentratiecontrole	130
1.	Europese concentratiecontrole	130
a.	Eerste test	131
b.	Tweede test	131
2.	Belgische concentratiecontrole	131
B.	Restrictieve mededingingspraktijken	132
III.	Geen uitzonderingsregime voor de banksector	134
A.	Züchner t. Bayerische Vereinsbank AG	134
B.	Commissiebeschikking inzake Uniforme Eurocheques	135
IV.	Merkbare invloed op het handelsverkeer tussen de lidstaten	136
A.	Bagnasco	137
B.	Nederlandse banken (acceptgirosysteem)	137
V.	Prijzgerelateerde afspraken	140
A.	Afspraken over tarieven	140
1.	Overeenkomst van Helsinki	141
2.	Duitse banken	141
3.	Oostenrijkse banken	143
B.	Afspraken inzake rente	144
VI.	Afspraken omtrent algemene voorwaarden	145
VII.	Betalingsystemen (prijs- en niet-prijzgerelateerde aspecten)	146
A.	Algemeen	146
B.	Vroegere analyse	148
1.	Uniforme Eurocheques	148
2.	Belgische Vereniging van Banken	148
3.	ABI	149
C.	Keerpunt: Eurocheque – Package deal II	149
D.	Visa I	150
E.	Visa II	151
VIII.	Concentratiecontrole in de banksector	152

IX. Sectoraal onderzoek.....	153
X. En verder....	154

DEEL II. VENNOOTSCHAPSRECHT

(m.i.v. internationaal ondernemingsrecht)	155
---	-----

WINSTBEWIJZEN REVISITED

TRUDO MOTMANS en MARGARETA BRESSELEERS	157
--	-----

I. Inleiding.....	157
II. Basisbegrippen	159
A. Effecten.....	159
B. Statutaire bepaling van de lidmaatschaps- en vermogensrechten	160
C. Onvervreembare rechten	161
D. De winstbewijshouder is een vennoot die een inbreng moet doen	162
E. Bevoegd orgaan voor de uitgifte.....	164
F. Modaliteiten	164
G. Overdracht van winstbewijzen.....	165
H. Soortvorming	167
III. Toepasselijke bepalingen en terminologie	168
A. Toepasselijke bepalingen uit het Wetboek van Vennootschappen.....	168
B. Bepalingen waarin sprake is van effecten.....	168
C. Bepalingen waarin sprake is van vennoten	169
IV. Winstbewijzen als vergoeding voor een inbreng in geld	170
A. Voorwaarden voor de uitgifte van winstbewijzen tegen een inbreng in geld.....	170
B. Inbreng in geld in ruil voor winstbewijzen vormt eigen vermogen.....	172
C. Gelijktelling met fiscaal gestort kapitaal door de Wet van 31 januari 2006.....	173
D. Definitief belaste inkomsten.....	175
E. Meerwaarden bij vervreemding.....	175
V. Rechten verbonden aan winstbewijzen.....	176
A. Lidmaatschapsrechten.....	176
1. Stemrecht	176
a. Statutair of conventioneel stemrecht	176
b. Beperking van de omvang van het stemrecht.....	178

c.	Wettelijk stemrecht	179
d.	Stemafspraken	180
e.	Schorsing van het stemrecht	181
2.	Bijeenroeping van de algemene vergadering	183
3.	Het recht op deelname aan de algemene vergadering	183
4.	Informatie- en vraagrecht	185
5.	Voorkeurrecht bij kapitaalverhoging	185
6.	Rechten m.b.t. het bestuur van de vennootschap	186
7.	Het recht om de minderheidsvordering in te stellen	187
8.	Individuele onderzoeks- en controlebevoegdheden	187
9.	Het recht om een deskundigenonderzoek te vorderen	187
10.	Het recht om de gerechtelijke ontbinding te vorderen	188
11.	De omzetting van winstbewijzen in winstbewijzen van een andere vorm of in aandelen	188
B.	Vermogensrechten	189
1.	Wettelijke regeling	189
2.	Uitkeringen aan de winstbewijshouders vóór de ontbinding van de vennootschap	190
3.	Recht op terugbetaling van de inbreng	192
4.	Recht op winstdeelname	193
5.	Recht op de reserves en op de liquidatiebonus	195
VI.	Winstbewijzen en regels inzake de instandhouding van het kapitaal . . .	195
A.	Toepasselijkheid op winstbewijzen	195
B.	Inkoop van eigen winstbewijzen door de vennootschap zelf (art. 620 W.Venn.) en door rechtstreeks gecontroleerde dochtervennootschappen (art. 627 W.Venn.)	197
1.	Winstbewijzen met en winstbewijzen zonder statutair stemrecht	197
2.	Voorafgaand besluit van de algemene vergadering voor de verkrijging en de vervreemding – uitzonderingen	198
3.	Beperking van de nominale of fractiewaarde van de effecten tot 10 % van het geplaatste kapitaal	199
4.	De verrichting kan slechts betrekking hebben op volgestorte aandelen of certificaten die betrekking hebben op volgestorte aandelen	199
5.	Het aanbod tot verkrijging moet ten aanzien van alle aandeelhouders, en in voorkomend geval, ten aanzien van alle winstbewijshouders onder dezelfde voorwaarden geschieden	200
6.	Schorsing van het stemrecht	200

7.	Jaarverslag	200
8.	Sanctie	201
C.	Verbod van “financial assistance” (art. 629 W.Venn.)	202
D.	Inpandneming van eigen winstbewijzen (art. 630 W.Venn.)	202
E.	Kruisparticipaties	203
1.	Berekening van de drempel van 10 %	203
2.	Schorsing van het stemrecht	204
3.	Meldingsplicht – Vermeldingen in de toelichting bij de jaarrekening	204
MISBRUIK VAN VOORKENNIS EN MARKTMISBRUIK: PREVENTIEVE MAATREGELEN		
	PHILIPPE ERNST	207
I.	Inleiding en korte historiek	207
II.	Plicht tot publicatie van voorkennis	209
A.	Occasionele informatieverplichting	209
B.	Voorkennis	211
C.	Principe	212
D.	Uitzondering	213
E.	Welke vennootschappen?	216
III.	Insiders List	217
A.	Doelstelling	217
B.	Welke vennootschappen?	218
C.	Andere personen	219
D.	Inhoud	220
E.	Insiders	221
F.	Procedure	222
IV.	Meldingsplicht voor personen met leidinggevende verantwoordelijkheid	223
A.	Doelstelling	223
B.	Welke vennootschappen?	224
C.	Welke personen?	225
D.	Voorwerp van de melding: verrichtingen voor eigen rekening in aandelen of derivaten	227
E.	Meldingsprocedure	229
F.	Inhoud van de melding	230
V.	Meldingsplicht voor tussenpersonen t.a.v. verdachte transacties	231
A.	Doelstelling	231
B.	Welke tussenpersonen?	232
C.	Meldingsplicht	233

D.	“Verdachte transacties”	234
E.	Inhoud van de melding	237
F.	Procedure	237
VI.	Juiste voorstelling van beleggingsaanbevelingen en bekendmaking van belangenconflicten	238
A.	Doelstelling	238
B.	Welke personen?	238
C.	Verplichtingen	239
1.	De uitbrenger van aanbevelingen	239
2.	De verspreider van door derden uitgebrachte aanbevelingen	241
D.	Uitzondering	242
E.	Procedure	242
VII.	Toezicht en sancties	242
VIII.	Besluit	244
DE PARTIËLE SPLITSING ANNO 2007		
	NICO GOOSSENS en BERT VAN INGELGHEM	245
I.	Inleiding	245
A.	Algemeen	245
B.	Begrip	247
1.	Definitie van de partiële splitsing	247
2.	Het gebruik van de term “afsplitsing”	247
3.	Wat met het begrip “partiële fusie”?	248
II.	Wettelijk kader	249
III.	Situering binnen het geheel van herstructureringstechnieken	251
A.	Overeenkomsten met andere technieken	251
B.	Verschillen met andere technieken	251
1.	Verschil met de fusie en de “gewone” splitsing	251
2.	Verschil met de inbreng van een bedrijfstak	252
IV.	De gedeeltelijke vermogensovergang: discussie en standpunt	252
A.	Discussie: (letterlijke) lezing van artikel 677 W.Venn.	252
B.	Standpunt	253
V.	Troeven van de partiële splitsing	255
VI.	Vennootschapsrechtelijke procedure	257
A.	Algemeen	257
B.	Voorstel tot partiële splitsing	259
1.	Algemeen	259
2.	Beschrijving van de afgesplitste vermogensbestanddelen.	259

C.	Verslag van de bestuursorganen	260
1.	Algemeen	260
2.	Ruilverhouding – methode(n) van vaststelling	260
3.	Bijkomende vermelding in geval van partiële splitsing van een beursgenoteerde vennootschap: de methoden voor de vaststelling van de initiële referentiekosten	262
D.	Commissarisverslag(en) – toepassing van de verslagplicht inzake inbreng in natura	263
1.	Algemeen	263
2.	Verslag inbreng in natura	263
E.	Algemene vergadering van aandeelhouders	264
1.	Algemeen	264
2.	Simultane aanpassing van de statuten – ook die van de partieel gesplitste vennootschap	264
VII.	Gevolgen van de partiële splitsing	265
A.	Vennootschapsrechtelijke gevolgen	265
1.	Uitreiking van aandelen aan de aandeelhouders van de partieel gesplitste vennootschap	265
a.	Algemeen	265
b.	Geen uitreiking van nieuwe aandelen in de partieel gesplitste vennootschap	265
c.	Afsplitsing naar een vennootschap-aandeelhouder	266
2.	Lot van de eigen aandelen	266
3.	Goedkeuring van de jaarrekening – geen afsluiting van het boekjaar van de partieel gesplitste vennootschap	268
B.	Overgang van het afgesplitst vermogen onder algemene titel	269
C.	Bescherming van schuldeisers	270
VIII.	Boekhoudkundige continuïteit bij partiële splitsing	270
IX.	Besluit	271

PRIVATE EQUITY – VENNOOTSCHAPSRECHTELIJKE AANDACHTSPUNTEN

CHRISTOPH MICHIELS	273	
I.	Inleiding	273
II.	Algemene vennootschapsrechtelijke principes	277
A.	Wettelijke en statutaire specialiteit	278
1.	Omschrijving en onderscheid	278
2.	Sancties	279

B.	Vennootschapsbelang	281
1.	Omschrijving	281
2.	Sancties	283
C.	Belangenconflicten	283
1.	Algemene principes en toepassingsvoorwaarden	284
2.	Uitzonderingen	286
3.	Procedure	287
4.	Sancties	288
D.	Leonijns beding	288
E.	“Financial assistance”	290
1.	Algemene principes	291
2.	Toegelaten handelingen	293
3.	Uitzonderingen	294
4.	Sancties	295
III.	Enkele toepassingsgevallen	296
A.	Sweet Capital & Envy Ratios	296
1.	Algemene principes	296
2.	Enkele technieken naar Belgisch vennootschapsrecht	297
a.	(Bevoorrechte) aandelen zonder stemrecht	298
b.	Winstbewijzen	299
c.	Andere	300
B.	Overdraagbaarheidsbeperkingen	300
1.	Algemene principes	300
2.	Regels en beperkingen	301
3.	Toepassingen	303
4.	Gevolgen/sancties	307
C.	Stemovereenkomsten	309
1.	Regels en beperkingen	310
2.	Toepassingen	310
3.	Sancties	312
E.	Ratchets	312
1.	Algemene principes	312
a.	Definitie	312
b.	Doelstellingen	312
c.	Beperkingen van het wettelijk voorkeurrecht	314
d.	Ratchet	315

2.	Mogelijkheden en beperkingen naar Belgisch vennootschaprecht	323
a.	Anti-dilutie warrants	323
b.	Alternatieven: call opties en (automatisch) converteerbare aandelen	330
IV.	Besluit	331

RECHTEN EN PLICHTEN VAN (MULTINATIONALE) ONDERNEMINGEN IN HET INTERNATIONAAL RECHT

	JAN WOUTERS en LEEN CHANET	333
I.	Inleiding	333
II.	Multinationale, transnationale en andere ondernemingen	335
III.	Internationale rechtssubjectiviteit	338
IV.	Rechten in het internationaal recht	342
A.	Ondernemingen als dragers van mensenrechten	342
1.	Bescherming door nationale rechtscolleges	342
2.	Bescherming door het Europees Hof voor de Rechten van de Mens	343
a.	Recht op eigendom	344
b.	Recht op respect voor de woning	348
c.	Vrijheid van meningsuiting	349
d.	Morele schadevergoeding als onderdeel van billijke genoegdoening	350
e.	Tussenbesluit	351
B.	Rechten van MNO in het internationale investeringsrecht	351
1.	Materieelrechtelijke bescherming	351
a.	Internationaal gewoonterecht	351
b.	Bilaterale investeringsverdragen	354
c.	Multilaterale bescherming van investeringen	358
d.	Investeerder-staat-overeenkomsten	364
2.	Procedurele bescherming	367
a.	Internationaal Centrum voor de Beslechting van Investeringsgeschillen	368
b.	Permanent Hof van Arbitrage	368
c.	UNCITRAL-regels	369
d.	Iran-US Claims Tribunal	370
e.	United Nations Claims Commission	370
V.	Plichten en verantwoordelijkheden in het internationaal recht	371
A.	Burgerlijke aansprakelijkheid voor milieuvervuiling	371

B.	Verantwoordelijkheid voor internationale misdaden	372
1.	Internationale strafrechtscolleges	373
2.	Nationale rechtscolleges	376
a.	Burgerrechtelijke aansprakelijkheid:	
Alien Tort Claims Act	376	
b.	Strafrechtelijke aansprakelijkheid	380
C.	Verantwoordelijkheid voor mensenrechten	381
1.	VN-Normen	383
2.	OESO-Richtsnoeren	387
3.	IAO-Tripartiete Verklaring	389
4.	VN Global Compact	390
VI.	Conclusie	391
	DEEL III. FISCAAL RECHT	393
	DE FISCALE BEHANDELING VAN GRENSOVERSCHRIJDENDE DIVIDENDUITKERINGEN BINNEN DE INTERNE MARKT: EVOLUTIES IN DE RECHTSPRAAK VAN HET HOF VAN JUSTITIE BART PEETERS	395
I.	De interne markt	395
II.	Positieve integratie	396
A.	Harmonisatie: artikel 94 EG	396
B.	Andere wettelijke gronden?	401
C.	Artikel 293 EG: opdracht aan de lidstaten	403
D.	Hervorming van de Europese verdragen?	404
III.	Negatieve integratie	404
A.	Vrij verkeer van vestiging versus vrij verkeer van kapitaal	406
1.	Reikwijdte	406
2.	Samenloop van beide vrijheden	407
3.	Grensoverschrijdende dividenduitkeringen	410
a.	Beperkingen van bronbelasting	411
b.	Aftrek financieringskosten	413
c.	Aanpassingen bij aandeelhouder	415
d.	De invloed van dubbelbelastingverdragen	417
IV.	Besluit	418

**VAN INDOFOOD TOT HONGKONG: EEN VERKENNING VAN HET
BEGRIJ “UITEINDELIJK GERECHTIGDE”**

KOEN MORBÉE	421
I. Inleiding	421
II. Uiteindelijke gerechtigde onder de dubbelbelastingverdragen	424
A. Historiek en doelstelling	424
B. Toepasselijk recht	425
1. Internrechtelijke interpretatie	425
2. Autonome internationaal fiscale invulling	425
C. Het standpunt van de OESO	426
1. Het commentaar bij het OESO-modelverdrag	426
2. Interpretatieproblemen	428
D. De Indofood-zaak	429
1. Beslissing van de Court of Appeal	429
2. Reactie van de Britse fiscus	430
3. Afsluitende noot	431
III. Uiteindelijk gerechtigde onder het Europees recht: de Interest- en Royaltyrichtlijn	432
A. Inleiding	432
B. Interpretatieproblemen	432
1. Doelstelling van de “beneficial ownership”-bepaling in de richtlijn	433
2. Betekenis van “uiteindelijk gerechtigde” onder de richtlijn ...	433
3. Vaste inrichtingen	433
C. Invloed van de rechtspraak van het Hof van Justitie	434
1. Gebruik versus misbruik van de verdragsvrijheden	435
2. Volstrekt kunstmatige constructies	435
IV. Uiteindelijk gerechtigde vanuit een Belgische optiek	437
A. Inleiding	437
B. Belgische invulling	437
1. Juridische versus economische werkelijkheid	438
2. Traditionele interpretatie van dubbelbelastingverdragen in de Belgische rechtspraak	438
3. Administratieve commentaar bij de dubbelbelastingverdragen	438
4. Omzetting van de Interest- en Royaltyrichtlijn in de Belgische rechtsorde	439
5. De voorbereidende werken bij de EBA-wet	439
6. Het dubbelbelastingverdrag met Hongkong	440