

MINISTÈRE DES COMMUNICATIONS

F. 83 — 1868

Arrêté royal autorisant la Société anonyme belge d'Exploitation de la Navigation aérienne (Sabena) à participer à la constitution, au capital et à la gestion d'une société anonyme ayant pour objet l'acquisition, en vue d'une exploitation par des tiers, de matériel volant, de rechanges et d'équipements, à en acquérir la totalité des actions et poursuivre seule la gestion de cette société

RAPPORT AU ROI

Sire,

Le renouvellement des flottes des compagnies aériennes soulève très généralement et avec une acuité croissante le problème du financement.

Le coût extrêmement élevé d'un nouvel appareil opposé à la faiblesse financière des compagnies aériennes éprouvées par la basse conjoncture de l'industrie du transport aérien appelle de plus en plus le recours à des formules de financement qui, avec l'aide extérieure, sont aptes à pallier les inconvénients — sinon les impossibilités — d'un financement par les compagnies elles-mêmes (insuffisances de fonds propres, charge prohibitive des emprunts), pouvant conduire à l'endettement exponentiel (self creating loss).

La Sabena n'échappe en rien à cette situation : elle a pris l'initiative de scruter les modes possibles de financement et est parvenue à la conclusion avec ses interlocuteurs financiers que la formule la plus appropriée dans le contexte belge actuel était, en usant à la fois des facultés offertes par l'arrêté royal n° 177 du 30 décembre 1982 ayant autorisé la Sabena à modifier ses statuts, notamment en matière de « leasing », et des facultés offertes par les arrêtés royaux n° 15 et 150 des 12 mars et 30 décembre 1982 en matière d'avantages fiscaux accordés aux investisseurs, de constituer avec des partenaires financiers, une société appelée à acheter du matériel volant et, le cas échéant, du matériel de rechange et d'équipements complémentaires, en vue d'une exploitation sous forme de leasing.

Dans le chef de la Sabena, cette formule lui permettra de mieux supporter — sous forme de loyers — les charges financières résultant de l'acquisition du matériel tout en préservant à terme la propriété des appareils dans le chef de la Sabena.

Pour préserver la finalité de la société à constituer et en vue d'assurer les intérêts de la Sabena, il est indispensable de prévoir non seulement que la Sabena en est un des fondateurs et associé permanent, mais aussi qu'elle dispose des moyens de contrôler la bonne marche de la société dans le sens de ses propres intérêts, puisque aussi bien, c'est de la mise en ligne et de l'exploitation de ses Airbus qu'il s'agit en premier lieu. Ultérieurement, la société financière pourra sans doute couvrir d'autres acquisitions et connaître d'autres développements.

C'est pour ce motif que l'autorisation est sollicitée de voir la Sabena pouvoir participer à la création de la nouvelle entité et même, ultérieurement, de s'en assurer la maîtrise.

Aussi, le projet d'arrêté royal soumis à votre signature se justifie-t-il à la fois des dispositions de l'article 3 des statuts de la Sabena et des dispositions de l'arrêté royal n° 177 du 30 décembre 1982 autorisant la Sabena à modifier ses statuts, à augmenter son capital et à créer des filiales spécialisées.

Au stade de la création de la société à constituer et de la gestion de celle-ci pendant normalement les neuf premières années au moins, pas plus la participation de la Sabena que le fonctionnement même de la société à créer n'impliquent-ils le recours à une quelconque disposition dérogeant au droit commun de sociétés commerciales.

MINISTERIE VAN VERKEERSWEZEN

N. 83 — 1868

Koninklijk besluit waarbij de Belgische Naamloze Vennootschap tot Exploitatie van het Luchtverkeer (Sabena) gemachtigd wordt deel te hebben in de oprichting, het kapitaal en het beheer van een naamloze vennootschap tot aankoop, voor gebruik door derden, van vliegend materieel, van reserveonderdelen en van uitrustingen, al de aandelen in te kopen en het beheer van deze vennootschap alleen te voeren

VERSLAG AAN DE KONING

Sire,

De vernieuwing van de vloten van luchtvaartmaatschappijen doet algemeen en met toenemende scherpte het probleem van de financiering rijzen.

Wegens de uiterst hoge prijs van een nieuw toestel en de zwakke financiële positie van de luchtvaartmaatschappijen die te lijden hebben van de laagconjunctuur in de luchtvaartsector moet hoe langer hoe meer gebruik worden gemaakt van financieringsmethodes waarmee men, met hulp van buitenaf, de moeilijkheden (gebrek aan eigen middelen, zware rentelast op leningen) — zo al niet de onmogelijkheid — probeert te ondervangen van een financiering door de luchtvaartmaatschappijen zelf, welke deze in een toestand van steeds toenemend verlies (self creating loss) doet terechtkomen.

Ook Sabena heeft daarmee af te rekenen : ze heeft het initiatief genomen om de mogelijke financieringswijzen te onderzoeken en is met haar gesprekspartners uit de financiële wereld tot de slotsom gekomen dat de beste oplossing in de Belgische situatie erin bestaat de mogelijkheden te gebruiken die worden geboden door het koninklijk besluit nr. 177 van 30 december 1982 dat Sabena machtigt haar statuten te wijzigen, inzonderheid op het gebied van « leasing », en door de koninklijke besluiten nrs. 15 en 150 van 12 maart en 30 december 1982 inzake fiscale voordelen voor investeerders, en met financiële deelgenoten een maatschappij op te richten die als oogmerk zal hebben vliegend materieel en eventueel reserveonderdelen en aanvullend materieel aan te kopen met het inzicht van een exploitatie onder de vorm van leasing.

Met deze formule zal Sabena de financiële lasten verbonden aan de aankoop van het materieel gemakkelijker — nl. in de vorm van huursommen — kunnen dragen, terwijl zelfdertijd het eigendomsrecht van de Sabena veilig gesteld wordt.

Opdat de op te richten maatschappij aan haar bestemming blijft beantwoorden en de belangen van de Sabena gewaarborgd blijven, is het niet alleen onontbeerlijk dat Sabena tot de oprichters ervan behoort en een permanente deelgenote is, maar ook dat ze middelen heeft om de goede gang van de maatschappij ten eigen voordele te beheren, aangezien het er in de eerste plaats om te doen is om de in dienststelling en exploitatie van haar Airbus toestellen. Later zal de financiële maatschappij ongetwijfeld andere aankopen kunnen financieren en andere uitbreidingen kennen.

Om die reden wordt om de machtiging verzocht om Sabena deel te laten hebben in de oprichting van de nieuwe maatschappij en haar zelfs later in staat te stellen het overwicht daarin te verwerpen.

Het ontwerp van koninklijk besluit dat U ter ondertekening wordt voorgelegd ontleent dan ook zijn rechtvaardiging aan de bepalingen van artikel 3 van de statuten van Sabena alsmede aan de bepalingen van het koninklijk besluit nr. 177 van 30 december 1982 dat Sabena machtigt haar statuten te wijzigen, haar kapitaal te verhogen en gespecialiseerde dochtermaatschappijen op te richten.

Gedurende ten minste de eerste negen jaar is in het stadium van de oprichting van de te stichten maatschappij noch voor de deelneming van Sabena, noch voor de eigenlijke werking van de op te richten maatschappij enige bepaling nodig die van het gemeenrecht van de handelsvennootschappen afwijkt.

Dès lors, l'autorisation de participation à accorder à la Sabena repose seulement, et comme il se doit en ce cas, sur la disposition courante de l'article 3 de ses statuts qui prévoit l'autorisation préalable par voie d'arrêté royal à toute prise de participation dans la constitution, le capital et la gestion d'autres entreprises ayant un objet analogue ou connexe.

Compte tenu des caractéristiques mêmes de l'opération, la Sabena ne sera d'ailleurs associée au départ qu'à concurrence d'un pourcentage réduit du capital de la nouvelle entité, sans toutefois pouvoir être inférieur à 25 p.c. (minorité de blocage).

Dès lors qu'ultérieurement, à l'expiration de la période d'application des dispositions des arrêtés royaux n^{os} 15 et 150 des 12 mars et 30 décembre 1982, l'intérêt des souscripteurs au capital initial, autres que la Sabena, pourrait les amener à demander à la Sabena la reprise de leur participation — sur base d'une convention qui peut être souscrite entre actionnaires —, il s'indique d'accorder dès à présent à la Sabena l'autorisation d'acquiescer jusqu'à la totalité du capital si nécessaire et de continuer à gérer seule, ou avec un nombre d'associés inférieur à sept, une société qui continuera en tout état de cause à subsister de plein droit.

La couverture financière requise pour la reprise par la Sabena des parts des autres actionnaires, à la demande de ces derniers, sera assurée par la constitution de liquidités suffisantes au sein de la société à créer, de par le mécanisme financier lui-même tel que prévu pour son fonctionnement (couverture des charges par les loyers perçus).

C'est pour asseoir dès à présent ces possibilités qui sont nécessaires *ab initio* à la conception et au montage de l'opération, qu'il est indispensable que l'autorisation à donner à la Sabena trouve aussi son fondement dans les dispositions de l'arrêté royal n^o 177 du 30 décembre 1982, pris en vertu des pouvoirs spéciaux, qui permettent des dérogations au droit commun.

La création de filiales spécialisées s'insérant dans le cadre du redressement de la Sabena est d'ailleurs l'objectif de cet arrêté numéroté. S'il est bien, une filiale spécialisée indispensable au redressement, c'est assurément celle qui pourvoit en premier lieu aux besoins financiers du renouvellement inévitable de la flotte.

C'est aussi pour ce motif que l'arrêté d'autorisation doit s'abstenir de fixer un plafond quant à la hauteur de la prise de participation; ce sont les mécanismes mêmes de l'alignement des capitaux nécessaires par rapport au prix des appareils et des modalités de remboursement des emprunts, la fixation des taux de location-financement et autres modalités connexes qui détermineront impérativement la hauteur des capitaux en jeu et des éventuelles augmentations futures de capital. Ce mécanisme trouve son contrôle en lui-même; toute limitation extérieure serait peu réaliste et nécessairement inadéquate, d'où inefficace.

Il va sans dire que la garantie de l'Etat que l'article 10 des statuts de la Sabena accorde à nombre de ses opérations financières relatives à ses équipements en matériel volant et assimilé, reste opératoire vis-à-vis de la société à constituer pour tout engagement financier de la Sabena souscrit dans le cadre de l'acquisition de matériel volant. En autres termes, la garantie de l'Etat couvrira le paiement des loyers que la Sabena devra à la société financière en exécution du contrat de leasing, le loyer couvrant à la fois le remboursement en capital et le paiement des intérêts. Dans l'hypothèse d'une résiliation, les sommes restant dues en vertu du contrat, seraient garanties de même.

D'autre part, si aucune dénomination n'est actuellement proposée pour la nouvelle société, c'est par déférence vis-à-vis de l'ensemble des fondateurs dont l'identité n'est pas encore fixée et qui auront à se prononcer conjointement sur ce point, lors des premières réunions constitutives. Pour satisfaire au besoin d'identification de l'entreprise dont doit logiquement se prévaloir un arrêté d'autorisation, qu'il suffise de rappeler que l'article 28 des lois coordonnées sur les sociétés considère que la société est également qualifiée à suffisance par la désignation de son objet. Cette condition est ici remplie.

Conçue selon les lignes tracées ci-dessus, de très grandes possibilités peuvent être entrevues dans la création de cette société qui constituera le véhicule financier sur lequel la Sabena pourra

Derhalve berust de machtiging tot deelneming, aan Sabena te verlenen, uitsluitend, zoals in dit geval voegzaam is, op de gewone bepaling van artikel 3 van haar statuten, dat voorafgaande machtiging door een koninklijk besluit voorschrijft in alle gevallen waarin sprake is van deelneming in de oprichting, het kapitaal en het beheer van andere ondernemingen met een soortgelijk of verwant oogmerk.

Met het oog op de eigen kenmerken van de operatie, zal Sabena overigens aanvankelijk voor slechts een beperkt percentage deelgenote zijn in het kapitaal van de onderneming, een percentage dat evenwel niet lager dan 25 pct. (blokkerende minderheidsparticipatie) mag liggen.

Daar het belang van de overige aandeelhouders in het aanvankelijke kapitaal deze later, bij het verstrijken van de geldigheidsduur van de bepalingen van koninklijke besluiten nrs. 15 en 150 van 12 maart en 30 december 1982, Sabena ertoe zou kunnen brengen om het terugkopen van hun aandelen te vragen — op grond van een overeenkomst die de aandeelhouders kunnen aangaan —, is het aangewezen Sabena alvast machtiging te verlenen om zo nodig het kapitaal tot zijn totaliteit te verwerven en het beheer van een maatschappij, die in elk geval van rechtswege zal voortbestaan, alleen of met een kleiner aantal deelgenoten dan zeventen, voort te zetten.

De financiële dekking die vereist is voor de overname door Sabena van de aandelen van de overige aandeelhouders, op verzoek van deze laatsten, zal worden verschaft door het vormen van voldoende liquiditeiten binnen de op te richten maatschappij, zulks door middel van het financiële mechanisme dat ook de werking van deze maatschappij regelt (dekking van de lasten door de geïnde huursommen).

Om nu deze mogelijkheden te onderbouwen die van het begin af nodig zijn voor de planning en uitvoering van deze zaak is het onontbeerlijk dat de aan Sabena te geven machtiging ook stoelt op de maatregelen van het koninklijk besluit nr. 177 van 30 december 1982, getroffen op grond van de bijzondere machten die in afwijkingen van het gemeenrecht kunnen voorzien.

Het oogmerk van dit genummerd besluit is overigens gespecialiseerde dochtermaatschappijen op te richten, als onderdeel van het herstel van Sabena. Zo een dochtermaatschappij die onontbeerlijk is voor het herstel, is zeker deze die voorziet in de financiële behoeften van de onvermijdelijke vernieuwing van de vloot.

Om juist die reden behoort het besluit tot machtiging geen beperking te leggen op de grootte van de deelneming; de mechanismen die de nodige kapitalen bepalen ten aanzien van de prijs van de toestellen en de voorwaarden van delging van de leningen, de bepaling van de percentages op de huurfinanciering en andere daaraan verbonden voorwaarden zullen vanzelf de grootte van de kapitalen en de eventuele latere kapitaalverhogingen determineren. Zo een mechanisme is zelfregelend; elke beperking van buiten zou weinig realistisch en noodzakelijk onaangepast en dus ondoelmatig zijn.

Het behoeft geen betoog dat de Staatswaarborg die ingevolge artikel 10 van de Sabena-statuten wordt gegeven op een aantal financiële operaties in samenhang met haar uitrusting op het gebied van vliegend en daarmee gelijkgesteld materieel, ten aanzien van de op te richten maatschappij blijft gelden voor iedere financiële verbintenis van de Sabena aangegaan voor de aankoop van vliegend materieel. Met andere woorden, de Staatswaarborg zal de huursommen dekken die de Sabena aan de financiële maatschappij ingevolge het leasing-contract verschuldigd is; de huursom dekt de kapitaalafschrijving en de interesten. In de hypothese van een verbreking, zouden de contractueel nog verschuldigde sommen eveneens door de desbetreffende waarborg gedekt worden.

Indien overigens nog geen naam voor de nieuwe maatschappij wordt voorgesteld, is dat uit consideratie voor de gezamenlijke oprichters, van wie nog niet vaststaat wie ze zullen zijn en die gezamenlijk op de eerste vergaderingen van oprichting daarover zullen moeten beslissen. Om te voldoen aan de behoefte om de onderneming aan te duiden, wat logischerwijze in een besluit tot machtiging dient te gebeuren, moge het volstaan naar artikel 28 van de gecoördineerde wetten op de handelsvennootschappen te verwijzen waar gesteld wordt dat men ook kan volstaan met haar voorwerp te noemen. Deze voorwaarde is hier dus vervuld.

Aldus opgevat biedt de oprichting van deze dochtermaatschappij zeer ruime mogelijkheden: zij zal de financiële grondslag vormen waarop Sabena kan steunen om zonder onoverkomelijke finan-

compter pour maintenir en exploitation, sans charges financières insoutenables pour elle, une flotte moderne, adaptée aux besoins de son réseau.

J'ai l'honneur d'être,

Sire,
de Votre Majesté,
le très respectueux
et très fidèle serviteur,

Le Ministre des Communications
et des Postes, Télégraphes et Téléphones,

H. DE CROO

13 OCTOBRE 1983. — Arrêté royal autorisant la Société anonyme belge d'Exploitation de la Navigation aérienne (Sabena) à participer à la constitution, au capital et à la gestion d'une société anonyme ayant pour objet l'acquisition, en vue d'une exploitation par des tiers, de matériel volant, de rechanges et d'équipements, à en acquérir la totalité des actions et poursuivre seule la gestion de cette société

BAUDOIN, Roi des Belges,

A tous, présents et à venir, Salut.

Vu l'article 3, alinéa dernier des statuts de la Société anonyme belge d'Exploitation de la Navigation aérienne (Sabena), modifié conformément à la loi du 23 juin 1960;

Vu l'arrêté royal n° 177 du 30 décembre 1982 autorisant la Société anonyme belge d'Exploitation de la Navigation aérienne (Sabena) à modifier ses statuts, à augmenter son capital social et à créer des filiales spécialisées, notamment l'article 2, § 2;

Sur la proposition de Notre Ministre des Communications et des Postes, Télégraphes et Téléphones,

Nous avons arrêté et arrêtons :

Article 1er. La Société anonyme belge d'Exploitation de la Navigation aérienne (Sabena) est autorisée à participer à la constitution, au capital et à la gestion d'une société anonyme ayant pour objet l'acquisition, en vue d'une exploitation par des tiers, de matériel volant, de rechanges et d'équipements nécessaires à son entretien et révision.

Art. 2. § 1er. La Société anonyme belge d'Exploitation de la Navigation aérienne (Sabena) est également autorisée à détenir dans le futur la totalité des actions de ladite société par reprise des actions des associés et à poursuivre seule la gestion de la société. Celle-ci continuera à subsister quel que soit le nombre d'associés, à condition que la Sabena soit l'un d'eux ou seul actionnaire.

§ 2. La Société anonyme belge d'Exploitation de la Navigation aérienne (Sabena) est de plus autorisée à souscrire en totalité les actions qui seraient émises à l'occasion d'augmentations de capital de cette société sous quelque forme que ce soit.

Art. 3. La Société anonyme belge d'Exploitation de la Navigation aérienne (Sabena) et la société anonyme à constituer garderont le bénéfice de la séparation des patrimoines.

Art. 4. Le présent arrêté entre en vigueur le jour de sa publication au *Moniteur belge*.

Art. 5. Notre Ministre des Communications et des Postes, Télégraphes et Téléphones est chargé de l'exécution du présent arrêté.

Donné à Bruxelles, le 13 octobre 1983.

BAUDOIN

Par le Roi :

Le Ministre des Communications
et des Postes, Télégraphes et Téléphones,

H. DE CROO

ciële lasten een moderne vloot in stand te houden die aan de behoeften van haar net is aangepast.

Ik heb de eer te zijn,

Sire,
Van Uw Majesteit,
de zeer eerbiedige
en zeer getrouwe dienaar,

De Minister van Verkeerswezen
en Posterijen, Telegrafie en Telefonie,

H. DE CROO

13 OKTOBER 1983. — Koninklijk besluit waarbij de Belgische Naamloze Vennootschap tot Exploitatie van het Luchtverkeer (Sabena) gemachtigd wordt deel te hebben in de oprichting, het kapitaal en het beheer van een naamloze vennootschap tot aankoop, voor gebruik door derden, van vliegend materieel, van reserveonderdelen en van uitrustingen, al de aandelen in te kopen en het beheer van deze vennootschap alleen te voeren

BOUDEWIJN, Koning der Belgen,

Aan allen die nu zijn en hierna wezen zullen, Onze Groet.

Gelet op artikel 3, laatste lid van de statuten van de Belgische Naamloze Vennootschap tot Exploitatie van het Luchtverkeer (Sabena), gewijzigd overeenkomstig de wet van 23 juni 1960;

Gelet op het koninklijk besluit nr. 177 van 30 december 1982 dat de Belgische Naamloze Vennootschap tot Exploitatie van het Luchtverkeer (Sabena) machtigt haar statuten te wijzigen, haar maatschappelijk kapitaal te verhogen en gespecialiseerde dochtervennootschappen op te richten, inzonderheid op artikel 2, § 2;

Op de voordracht van Onze Minister van Verkeerswezen en Posterijen, Telegrafie en Telefonie,

Hebben Wij besloten en besluiten Wij :

Artikel 1. De Belgische Naamloze Vennootschap tot Exploitatie van het Luchtverkeer (Sabena) wordt gemachtigd deel te hebben in de oprichting, het kapitaal en het beheer van een naamloze vennootschap tot aankoop, voor gebruik door derden, van vliegend materieel, reserveonderdelen en de uitrustingen nodig voor onderhoud en revisie.

Art. 2. § 1. De Belgische Naamloze Vennootschap tot Exploitatie van het Luchtverkeer (Sabena) is eveneens gemachtigd in de toekomst alle aandelen van bedoelde vennootschap in bezit te hebben door overname van de aandelen van de vennoten en het beheer van de vennootschap alleen verder te zetten. Deze vennootschap zal blijven bestaan ongeacht het aantal vennoten, op voorwaarde dat Sabena een van de vennoten of enige aandeelhoudster is.

§ 2. De Belgische Naamloze Vennootschap tot Exploitatie van het Luchtverkeer (Sabena) is bovendien gemachtigd op het geheel der aandelen die worden uitgegeven bij eventuele verhogingen van het kapitaal van bedoelde vennootschap, in welke vorm ook, in te schrijven.

Art. 3. De Belgische Naamloze Vennootschap tot Exploitatie van het Luchtverkeer (Sabena) en de op te richten naamloze vennootschap behouden het voordeel van de scheiding van de vermogens.

Art. 4. Dit besluit treedt in werking de dag waarop het in het *Belgisch Staatsblad* wordt bekendgemaakt.

Art. 5. Onze Minister van Verkeerswezen en Posterijen, Telegrafie en Telefonie is belast met de uitvoering van dit besluit.

Gegeven te Brussel, 13 oktober 1983.

BOUDEWIJN

Van Koningswege :

De Minister van Verkeerswezen
en Posterijen, Telegrafie en Telefonie,

H. DE CROO