

Kamer der Volksvertegenwoordigers.

VERGADERING VAN 31 MEI 1927.

Wetsontwerp

waarbij de Kolonie gerechtigd wordt tot het waarborgen van den interest van 7. t. h. en het aflossen der preferentaandeelen uit te geven door de Venootschap te stichten met het oog het aanleggen en het uitbaten der Spoorwegen Bukama-Neder-Congo en Verbinding Benguela voort te zetten, en waarbij de Belgische en Koloniale belastingen op het eerste vast winstaandeel dat aan deze aandeeleu gewaarborgd werd tot hoogstens 2 t. h. wordt beperkt.

MEMORIE VAN TOELICHTING

MIJNE HEEREN,

Krachtens eene op 5 November 1906 tusschen den Onafhankelijken Congostaat en de Vennootschap genaamd « Compagnie du B. C. K. » (Compagnie du Chemin de fer du Bas-Congo au Katanga) gesloten overeenkomst, had deze de verplichting en tevens het recht, voor rekening van den Onafhankelijken Staat, den Spoorweg aan te leggen en uit te baten welke bestemd is Neder-Congo met Katanga te verbinden, zoodmede de lijn welke geroepen is op het grondgebied van den Staat, den spoorweg van Benguela naar Katanga te verlengen.

Het tractaat tot afstand van 28 November 1907, goedgekeurd door de wet van 18 October 1908, deed aan België uit het verdrag van 5 November 1906 voortvloeiende rechten en verplichtingen van den Onafhankelijken Congostaat overgaan.

Dit laatste verdrag legt namelijk aan de Kolonie de verplichting op de « Compagnie du B. C. K. » van de noodige fondsen te voorzien tot het aanleggen en het in staat van uitbating stellen van bovengemelde spoorwegen.

Alhoewel de Onafhankelijke Congostaat en de Kolonie voor het aanleggen en inrichten dezer lijnen reeds ongeveer 420 millioen uitgaven, is alleen maar voor het voltooiën der lijn Bukama-Port-Francqui en het aanleggen der verbinding met den Benguela, eene som van 800 millioen met inbegrip der bijkomende interesten noodig.

Ten einde dezen zwaren last te verlichten, sloot de Kolonie op 13 April 1927, met de « Compagnie du B.C.K. » eene nieuwe overeenkomst, krachtens dewelke eene door de « Compagnie du B. C. K. » te stichten Vennootschap in de plaats der Kolonie zal gesteld worden voor wat betreft al de rechten en verplichtingen die

deze laatste had ten opzichte der « Compagnie du B. C. K. », krachtens de overeenkomst van 5 November 1906, voor zoover deze rechten en verplichtingen betrekking hebben op de instudeering, het aanleggen en het uitbaten van de op te bouwen spoorwegen.

Deze overeenkomst houdende vergunning van spoorwegen aan de nieuwe Vennootschap, maakte, bij toepassing van artikel 15 uit de Koloniale Akte, het voorwerp uit van een decreet waarvan het ontwerp aan den Koloniale Raad onderworpen werd; deze bracht bij eenparigheid zijner leden min ééne onthouding, een gunstig advies uit betreffende diens afkondiging.

Dit ontwerp is thans op het bureel der beide Kamers neergelegd, overeenkomstig de schikkingen van dit zelfde artikel.

Maar de overeenkomst voorziet eene beperking der belastingen op het eerste vast winstaandeel der preferentaandeelen, alsmede eenen door de Kolonie gegeven waarborg, zoowel aan de houders van preferentaandeelen als aan de Vennootschap zelve. De moederlandsche wetgever is geroepen tusschenbeiden te komen om wettige macht aan beide dezer bepalingen te verleen.

De beperking der belastingen op een maximum van 2 t. h. vloeit reeds voort uit de bestaande wetgeving. 's Wetgevers tusschenkomst heeft dan ook, alleenlijk voor doel, aan de aandeelhouders de verzekering te geven dat deze beperking hun zal verworven blijven, zelfs indien, in de toekomst, de belastingen, bij wege van algemeene schikkingen, verhoogd werden.

Wat den waarborg aangaat, hij heeft betrekking op de betaling van het gebeurlijk tekort der ontvangsten van uithating op de betaling van een eerste vast winstaandeel ten voordeele der preferentaandeelen alsmede op het aflossen dezer aandelen.

Om zich rekenschap te geven van de draagwijdte van dezen waarborg, is eene toelichting der voornaamste schikkingen uit de overeenkomst noodig.

De te stichten vennootschap zal een kapitaal hebben van 750 miljoen frank. De Kolonie brengt de aangelegde of aan te leggen lijnen aan, die het voorwerp van de op 5 November 1906 tusschen den Onafhankelijken Congostaat en de « Compagnie du Chemin de fer du Bas-Congo au Katanga » gesloten overeenkomst, alsmede de uit dezelfde overeenkomst voortvloeiende rechten en verplichtingen der Kolonie ten opzichte dezer Maatschappij uitmaken.

Als vergelding dezer inleggen, zal de Kolonie 1.100.000 volgestorte kapitaal-aandeelen van 500 frank ontvangen, die aldus eene waarde vertegenwoordigen van 550 miljoen frank. Het overschot van het grondkapitaal zal vertegenwoordigd zijn door 400.000 preferentaandeelen elk van 500 frank, zijnde 200 miljoen frank versch geld.

Deze eerste uitgifte zal vast, *a pari*, worden genomen door de « Compagnie du B. C. K. ». De Compagnie verplichte zich evenwel, vanaf het ondertekenen der overeenkomst, aan het aanlegfonds, de gebeurlijke premie van uitgifte te storten, verminderd met de kosten dezer uitgifte.

Er is voorzien dat het grond-geldkapitaal tot 800 miljoen en zelfs tot 1.400.000.000 zal kunnen gebracht worden, door de uitgifte van nieuwe preferentaandeelen, op het oogenblik waarop het vak van den Lobito-spoorweg in Congoleesch grondgebied en het vak Port-Francqui-Léopoldville zal dienen aangelegd.

In deze veronderstelling, zal de Kolonie een aantal kapitaalaandeelen ontvangen dat overeenstemt met het aantal preferentaandeelen uitgeschreven voor de vermeerdering van het kapitaal geld.

Het maximum der preferentaandeelen zal, in geen enkel geval, het cijfer van 2.800.000 titels mogen te boven gaan.

De opbrengst der uitgifte van de preferentaandeelen zal het aanlegfonds uitmaken.

De standregelen van de te stichten Vennootschap zullen het overwicht moeten verzekeren van de Kolonie bij de algemeene vergadering der aandeelhouders, door het toekennen aan de kapitaalaandeelen van een getal stemmen tienmaal grooter dan dit aan de preferentaandeelen verleend.

De preferentaandeelen zullen een op 7 t. h. vastgesteld interest of dividend genieten. Deze interest zal hun worden uitbetaald zelfs gedurende het tijdperk van opbouw. Zooals de uitdelging der preferentaandeelen, zal de interest van 7 t. h. tot op het einde van het tijdperk der voorloopige uitbating, op de rekening worden ingeschreven der eerste instelling.

De Kolonie waarborgt de betaling van dezen interest. Deze waarborg bezwaart geenszins de geldelijke lasten der Kolonie, vermits, indien het oud systeem behouden bleef, deze de betaling moest verzekeren van den interest der door haar ontleende sommen.

In geval van winsten, voorziet de overeenkomst, eerst en vooral, de terugbetaling aan de Kolonie van de door haar toegestane voorschotten om het tekort te vergoeden in de uitbating der voorgaande dienstjaren. De terugbetaling dezer voorschotten zal, evenwel, in afwijking met de overeenkomst van 1906, elk jaar, 10 t. h. der batige balans niet te boven gaan.

Na de voor het voorbehoud voorziene voorafnemingen, na de aan de beheerders en commissarissen te betalen aandelen, welke een maximum van 250.000 frank niet zullen mogen te boven gaan, evenals de voorafneming van 1 t. h. voor het personeel bestemd, zal het overschot der winsten als volgt worden aangewend :

1° Voorafneming der som welke noodig is tot het betalen van het dividend van 7 t. h. aan de preferentaandeelen, met vermindering van eene belasting welke 2 t. h. niet zal mogen te boven gaan ;

2° 25 t. h. zal worden aangewend, ten titel van super-dividend, aan de preferentaandeelen en aan de winstaandeelen welke deze zullen vervangen ;

3° Voorafneming van de tot de betaling van een dividend van 5 t. h. aan de kapitaalaandeelen noodige som ;

4° Het overige zal worden verdeeld ten bedrage van $\frac{1}{2}$ aan de kapitaalaandeelen en $\frac{1}{2}$ aan de « Compagnie du B. C. K. », bij uitvoering der overeenkomst van 5 November 1906, zonder dat de aan de Compagnie toekomende som minder moge bedragen dan 200.000 frank.

Dit deel van 200.000 frank, vertegenwoordigt de forfaitaire vergelding der Compagnie voor den last van de uitbating der lijnen evenals de waarborg van een interest van 4. t. h. aan het kapitaal dat zij in de zaak heeft belegd. De Compagnie zal slechts de voorafnemings van deze som van 200.000 frank mogen eischen, voor zooveel dat zij, gedurende het tijdperk van aanleg en van voorloopige uitbating, niet reeds werd vergoed, tot behoorlijk beloop, voor haar commissieloon van 6 t. h.; op de uitgaven van opbouw.

Welke zijn de lasten aan dewelke de Kolonie zich blootstelt uit hoofde van den gegeven waarborg?

De tarcelengten zullen 1.125 kilometer van Bukama tot Port-Francqui en 650 kilometer van Tshilongo tot de grens van Angola bedragen.

De uitgaven van aanleg, de bijkomende interesten op het oogenblik van de opening dezer lijnen tot het verkeer erbij begrepen, zullen 710 miljoen frank voor de eerste en 715 miljoen frank voor de tweede bereiken.

De aanlegprijs zal dus, al naar gelanghet geval, 630.000 of 792.500 frank per kilometer bedragen.

De eerste lijn zal, waarschijnlijk, in 1928 voltooid zijn.

Aangezien, de bijkomende interesten, luidens de overeenkomst, op de rekening van den aanleg zullen worden gebracht, gedurende nog een jaar na het in uitbatingstellen, zou de Regeering in alle geval slechts in 1929 geldelijk moeten optreden.

Voor wat de tweede lijn betreft, zullen de werken in 1931 voltooid zijn; de gebeurlijke geldelijke tusschenkomst der Kolonie zou slechts in 1923 geschieden.

Deze bemiddeling der Kolonie hangt af van de verhouding tusschen de ontvangsten en de uitgaven. De gedane instudeeringen, als grondslag nemende het huidige verkeer in Katanga en de mogelijkheden van Kasai evenals het uitbreidingsprogramma der mijn- en metaalnijverheid in Katanga, bewijzen dat de ontvangsten zullen toereikend zijn om alle uitgaven te dekken en het uitkeeren der aan de preferentaandeelen te betalen interesten toe te laten.

Men mag hieruit besluiten dat de waarborg der Kolonie voor den interest der preferentaandeelen niet zal werken en dat het tijdperk der superdividenden voor deze aandelen en der dividenden voor kapitaalaandeelen in 1934 zal beginnen.

Vanaf dit oogenblik, mag men op eene merkelijke uitbreiding van het verkeer rekenen, welke zal gepaard gaan, enerzijds, met de uitbreiding van de uitbating der mijnen, en anderzijds, met de progressieve te waarde brenging van de doorgetrokken gewesten.

*De Eerste Minister,
Minister van Koloniën,*

HENRI JASPAR.

Chambre des Représentants.

SÉANCE DU 31 MAI 1927.

Projet de loi

autorisant la colonie à garantir l'intérêt de 7 p. c. et l'amortissement des actions privilégiées à émettre par la Société à constituer en vue de poursuivre la construction et l'exploitation des chemins de fer Bukama-Bas-Congo et jonction Benguela ainsi que limitant à un maximum de 2 p. c. les impôts belges et coloniaux sur le premier dividende fixe garanti à ces actions.

EXPOSÉ DES MOTIFS

MESSIEURS.

En vertu d'une convention conclue le 5 novembre 1906, entre l'Etat Indépendant du Congo et la Société dénommée : « Compagnie du B. C. K. (Compagnie du Chemin de fer du Bas-Congo au Katanga) », celle-ci avait l'obligation, en même temps que le droit, de construire et d'exploiter pour le compte de l'Etat Indépendant la ligne de chemin de fer destinée à relier le Bas-Congo au Katanga ainsi que la ligne appelée à prolonger sur le territoire de l'Etat, le chemin de fer du Benguela vers le Katanga.

Le Traité de cession du 28 novembre 1907, approuvé par la loi du 18 octobre 1908, a fait passer à la Belgique les droits et les obligations de l'Etat Indépendant du Congo qui résultent de la convention du 5 novembre 1906.

Cette dernière convention oblige notamment la Colonie à fournir à la Compagnie du B. C. K. les fonds nécessaires pour construire et mettre en état d'exploitation les lignes de chemin de fer susdites.

Bien que l'Etat Indépendant du Congo et la Colonie aient déjà dépensé 420 millions environ pour la construction et l'aménagement de ces lignes, une somme de 800 millions y compris les intérêts intercalaires, est nécessaire rien que pour achever la ligne de Bukama-Port Francqui, et construire la jonction du Benguela.

En vue de s'alléger de cette charge considérable, la Colonie a conclu le 13 avril 1927, avec la Compagnie du B. C. K., une nouvelle convention en vertu de laquelle une société à créer par la Compagnie du B. C. K. se substituera à la Colonie dans tous les droits et les obligations qu'elle avait vis-à-vis de la Compagnie du B. C. K. en vertu de la convention du 5 novembre 1906, en tant que ces droits et obligations se rapportent aux études, à la construction et à l'exploitation des chemins de fer à construire.

Cette convention comprenant concession à la nouvelle société de lignes de

chemins de fer, a fait l'objet, par application de l'article 15 de la Charte Coloniale, d'un décret dont le projet a été soumis au Conseil Colonial; celui-ci statuant à l'unanimité de ses membres moins une abstention, a émis un avis favorable à sa promulgation.

Ce projet est actuellement déposé sur le bureau des deux Chambres, conformément aux dispositions du même article.

Mais la convention prévoit une limitation des impôts sur le premier dividende fixe garanti des actions privilégiées et la garantie de la Colonie tant en faveur des porteurs d'actions privilégiées que de la société elle-même.

Le législateur métropolitain doit intervenir pour donner force légale ces deux stipulations.

La limitation des impôts à un maximum de 2 p. c. résulte déjà de la législation existante. Aussi, l'intervention du législateur a-t-elle uniquement pour but d'assurer aux actionnaires que cette limitation leur restera acquise, même si dans l'avenir, les impôts étaient majorés par voie de disposition générale.

Quant à la garantie, elle porte sur le paiement du déficit éventuel des recettes d'exploitation, sur le paiement d'un premier dividende fixe en faveur des actions privilégiées, ainsi que sur l'amortissement de ces actions.

Pour se rendre compte de la portée de cette garantie, un exposé des dispositions principales de la convention est nécessaire.

La Société à créer aura un capital de 750 millions de francs.

La Colonie lui apporte les lignes en construction ou à construire qui font l'objet de la convention du 5 novembre 1906 entre l'Etat Indépendant du Congo et la Compagnie du Chemin de fer du Bas-Congo au Katanga, ainsi que les droits et les obligations de la Colonie vis-à-vis de cette Compagnie qui résultent de la même convention.

En rémunération de ces apports, la Colonie recevra 1,100,000 actions de capital de 500 francs entièrement libérées représentant donc une valeur de 550 millions de francs. Le restant du capital originaire sera représenté par 400,000 actions privilégiées de 500 francs chacune, soit 200 millions de francs d'argent frais.

Cette première émission sera prise ferme au pair par la Compagnie du B. C. K. Toutefois, la Compagnie s'est engagée, depuis la signature de la convention, à verser au fonds de construction la prime éventuelle d'émission, déduction faite des frais de celle-ci.

Il est prévu que le capital argent initial pourra être porté à 800 millions et même à 1,400,000,000 par l'émission d'actions privilégiées nouvelles au moment où il s'agira de construire le tronçon du chemin de fer de Lobito en territoire congolais et le tronçon Port Francqui-Léopoldville. Dans cette hypothèse la Colonie recevra un nombre d'actions de capital correspondant à celui des actions privilégiées émises pour l'augmentation du capital argent.

Le maximum d'actions privilégiées ne pourra, en aucun cas, dépasser le chiffre de 2,800,000 titres.

Le produit de l'émission des actions privilégiées formera le fonds de construction.

Les statuts de la Société à créer devront assurer la prépondérance de la Colonie dans les assemblées générales des actionnaires, par l'octroi aux actions de capital d'un nombre de voix décuple de celui accordé aux actions privilégiées.

Les actions privilégiées jouiront d'un intérêt ou dividende fixe de 7 p. c. Cet intérêt leur sera payé même pendant la période de construction. De même que l'amortissement des actions privilégiées, l'intérêt de 7 p. c. sera porté, jusqu'à la fin de la période d'exploitation provisoire, au compte de premier établissement.

La Colonie garantit le paiement de cet intérêt. Cette garantie n'aggrave pas les charges financières de la Colonie, puisque, si l'ancien système était maintenu, celle-ci devrait assurer le paiement de l'intérêt des sommes empruntées par elle.

En cas de bénéfices, la convention prévoit, avant tout, le remboursement à la Colonie des avances faites par elle pour combler le déficit d'exploitation des exercices antérieurs. Cependant, à la différence de ce que prévoit la convention de 1906, le remboursement de ces avances ne dépassera pas chaque année les 10 p. c. de l'excédent favorable du bilan.

Après les prélèvements prévus pour la réserve, les tantièmes à payer aux administrateurs et commissaires et qui ne pourront dépasser un maximum de 250,000 francs, ainsi qu'après le prélèvement de un p. c. destiné au personnel, l'excédent des bénéfices recevra l'affectation suivante :

1° Prélèvement de la somme nécessaire pour payer le dividende de 7 p. c. aux actions privilégiées, sous déduction d'un impôt qui ne pourra pas dépasser 2 p. c.

2° 25 p. c. de l'excédent sera affecté, à titre de superdividende, aux actions privilégiées et aux titres de jouissance qui les remplaceront;

3° Prélèvement de la somme nécessaire pour payer aux actions de capital un dividende de 5 p. c.

4° Le surplus sera réparti à raison de 1/2 aux actions de capital et 1/2 à la Compagnie du B. C. K. en application de la convention du 5 novembre 1906, sans que la somme revenant à celle-ci puisse être inférieure à 200.000 francs.

Cette part de 200,000 francs représente la rémunération forfaitaire de la Compagnie pour la charge de l'exploitation des lignes et la garantie d'intérêt de 4 p. c. au capital qu'elle a engagé dans l'affaire. La Compagnie ne pourra exiger le prélèvement de cette somme de 200,000 francs que pour autant que, pendant la période de construction et d'exploitation provisoire, elle n'ait pas été rémunérée à due concurrence par sa commission de 6 p.c. sur les dépenses de construction.

A quelles charges la Colonie est-elle exposée du chef de la garantie qu'elle a donnée ?

Les longueurs de tracé seront de 1,125 kilomètres de Bukama à Port-Francqui et de 650 kilomètres de Tshilongo à la frontière de l'Angola.

Les dépenses de construction, y compris les intérêts intercalaires au moment de l'ouverture de ces lignes au trafic seront de 710 millions de francs pour la première et de 715 millions pour la seconde.

Le prix de revient sera donc, suivant le cas, de 630,000 ou de 792,500 frs au kilomètre.

La première ligne sera achevée vraisemblablement en 1928. Comme les intérêts intercalaires en vertu de la convention seront portés au compte de construction pendant un an encore après la mise en exploitation, le Gouvernement n'aurait, en tout cas, à intervenir financièrement qu'en 1929.

En ce qui concerne la seconde ligne, les travaux seront achevés en 1931 : l'intervention financière éventuelle de la Colonie ne se manifesterait qu'en 1933.

Cette intervention éventuelle de la Colonie dépend du rapport entre les recettes et les dépenses. Les études faites en se basant sur le trafic actuel au Katanga et les possibilités du Kasai, ainsi que sur le programme d'extension de l'industrie minière et métallurgique au Katanga, démontrent que les recettes seront suffisantes pour couvrir toutes les dépenses et permettre le service de l'intérêt à verser aux actions privilégiées.

On peut en conclure que la garantie de la Colonie pour l'intérêt des actions privilégiées ne jouera pas et que l'ère des superdividendes pour ces actions et des dividendes pour les actions de capital commencera en 1934.

A partir de ce moment, on peut envisager un sensible développement du trafic qui marchera de pair, d'une part avec l'extension de l'exploitation des mines, et d'autre part, avec la mise en valeur progressive des régions traversées.

*Le Premier Ministre,
Ministre des Colonies,*

HENRI JASPAR.

CHAMBRE
des Représentants.

KAMER
der Volksvertegenwoordigers

PROJET DE LOI

autorisant la Colonie à garantir l'intérêt de 7 p. c. et l'amortissement des actions privilégiées à émettre par la Société à constituer en vue de poursuivre la construction et l'exploitation des Chemins de Fer Bukama-Bav-Congo et Jonction Benguela ainsi que limitant à un maximum de 2 p. c. les impôts belges et coloniaux sur le premier dividende fixe garanti à ces actions.

WETSONTWERP

waarbij de Kolonie gerechtigd wordt tot het waarborgen van den interest van 7 t. h. en het aflossen der preferentaandeelen uit te geven door de Vennootschap te stichten met het oog het aanleggen en het uitbaten der Spoorwegen Bukama-Neder-Congo en Verbinding Benguela voort te zetten, en waarbij de Belgische en Koloniale belastingen op het eerste vast winst-aandeel dat aan deze aandelen gewaarborgd werd tot hoogstens 2 t. h. wordt beperkt.

Albert,

ROI DES BELGES,

A tous, présents et à venir, Salut.

Sur la proposition de Notre Premier Ministre, Ministre des Colonies,

NOUS AVONS ARRÊTÉ ET ARRÊTONS :

Le projet de loi, dont la teneur suit, sera présenté en Notre Nom aux Chambres législatives, par Notre Ministre des Colonies.

ARTICLE PREMIER.

La Colonie du Congo Belge garantit l'intérêt à 7 p. c. l'an, et l'amortissement en 65 ans, à partir du 1^{er} janvier 1935, d'un capital nominal de un milliard quatre cents millions de francs (1,400,000,000) d'actions privilégiées à émettre par la Société

Albert,

KONING DER BELGEN,

Aan allen, tegenwoordigen en toekomstenden, Heil.

Op voorstel van Onzen Eersten Minister, Minister van Koloniën,

WIJ HERBEN BESLOTEN EN WIJ BESLUITEN:

Het wetsontwerp, waarvan de inhoud volgt, zal in Onzen Naam, door Onzen Minister van Koloniën, aan de Wetgevende Kamers voorgelegd worden.

ARTIKEL EÉN.

De Kolonie Belgisch-Congo waarborgt de interesten aan 7 t. h. 's jaars evenals de op 1 Januari 1935, ingaande aflossing in 65 jaar van een nominaal kapitaal van 1 milliard 400 miljoen frank (1,400,000,000 fr.) in preferentaandeelen welke uit te schrij-

qui sera créée en vue de poursuivre la construction et l'exploitation du chemin de fer reliant Bukama à Port Francqui et Léopoldville, du chemin de fer reliant celui du Katanga à celui du Benguela (Jonction Lobito), ainsi que des extensions et embranchements éventuels de ces lignes.

Le Gouvernement de la Colonie est autorisé à déterminer les conditions de cette garantie et de l'amortissement des actions privilégiées.

La Colonie garantit également la Société contre le déficit entre les recettes et les dépenses d'exploitation y compris les frais généraux, les amortissements et la dotation du fonds de renouvellement du matériel et des installations.

ART. 2.

Les impôts coloniaux et métropolitains à prélever sur le coupon des actions privilégiées de la société susdite sont limités à un maximum de 2 p. c.

Donné à Bruxelles, le 30 mai 1927.

ven zijn door de Vennootschap die zal worden opgericht ten einde het aanleggen en het uitbaten door te voeren van de spoorlijn welke Bukama met Port Francqui en Leopoldville verbindt, van de spoorlijn welke den Katangaspoorweg met de lijn van Benguela (verbinding Lobito) verbindt, evenals van de gebeurlijke uitbreidingen en vertakkingen dezer lijnen.

Het Beheer der Kolonie is gerechtigd de voorwaarden van dezen waarborg en van de aflossing der preferentaandeelen te bepalen.

De Kolonie waarborgt eveneens de Vennootschap tegen het tekort tusschen de uitbatingsontvangsten en de uitgaven met inbegrip der algemeene onkosten, de aflossingen en de dotatie van het fonds tot hernieuwing van het materieel en van de instellingen.

ART. 2.

De op het koepon van de preferentaandeelen der hoogervermelde Vennootschap te heffen koloniale of moederlandsche belastingen zijn op hoogstens 2 t. h. beperkt.

Gegeven te Brussel, den 30ⁿ Mei 1927.

ALBERT.

Par le Roi :

*Le Premier Ministre,
Ministre des Colonies,*

Van 's Konings wege :

*De Eerste Minister,
Minister van Koloniën,*

HENRI JASPAR.