

Chambre des Représentants

13 DÉCEMBRE 1950.

PROJET DE LOI

modifiant les lois sur les sociétés commerciales coordonnées par l'arrêté royal du 30 novembre 1935, complétant l'arrêté royal n° 185 du 9 juillet 1935 et complétant l'arrêté-loi du 6 octobre 1944 relatif aux titres belges et étrangers.

EXPOSÉ DES MOTIFS

MESDAMES, MESSIEURS,

L'arrêté du Régent du 17 janvier 1949 pris en exécution de l'arrêté-loi du 6 octobre 1944 relatif aux titres belges et étrangers prescrit l'échange de la plupart des titres — actions et obligations — existant au 6 octobre 1944.

De nombreux établissements désirent profiter de cette occasion soit pour modifier la représentation de leur capital ou de leurs emprunts obligataires, soit pour modifier les droits respectifs des différentes catégories de titres, soit pour fusionner les différents emprunts qu'ils ont émis.

Estimant que les desiderata des établissements intéressés sont légitimes, le Gouvernement vous propose d'adopter les dispositions législatives propres à en permettre la réalisation. Il vous propose aussi quelques dispositions tendant à régler certaines questions que soulève l'exécution de l'arrêté précité du 17 janvier 1949.

Etant donné que les opérations prévues par cet arrêté doivent se poursuivre sans désenparer et se terminer dans le plus bref délai, le Gouvernement sollicite le bénéfice de l'urgence.

**

L'article premier groupe toutes les modifications aux lois coordonnées sur les sociétés commerciales, modifications qui ont pour objet :

1° l'unification des différentes catégories d'actions;

2° le groupement des actions;

Kamer der Volksvertegenwoordigers

13 DECEMBER 1950.

WETSONTWERP

tot wijziging van de bij koninklijk besluit van 30 November 1935 samengeschiedelde wetten op de handelsvennootschappen, tot aanvulling van het koninklijk besluit n° 185 van 9 Juli 1935 en tot aanvulling van de besluitwet van 6 October 1944 betreffende de Belgische en vreemde effecten.

MEMORIE VAN TOELICHTING

MEVROUWEN, MIJNE HEREN,

Het besluit van de Regent dd. 17 Januari 1949, genomen ter uitvoering van de besluitwet van 6 October 1944 betreffende de Belgische en vreemde effecten, schrijft de ruiling van de meeste op 6 October 1944 bestaande effecten — aandelen en obligatiën — voor.

Tal van instellingen zouden van deze gelegenheid willen gebruik maken, 't zij om de vertegenwoordiging van hun kapitaal of van hun obligatieleningen te wijzigen, 't zij om de respectieve rechten van de verschillende categoriën van effecten te veranderen, 't zij om de verschillende door hen uitgegeven leningen te versmelten.

Oordelend dat de desiderata van de betrokken instellingen gewettigd zijn, stelt de Regering U voor de geschikte wettelijke bepalingen in te voeren om deze wensen te kunnen bewerkstelligen. Zij stelt U tevens enkele bepalingen voor strekkend tot regeling van sommige kwesties, welke de uitvoering van voormeld besluit van 17 Januari 1949 doet oprijzen.

Daar de bij dit besluit voorziene verrichtingen onverwijld dienen uitgevoerd en ten spoedigste voltooid, vraagt de Regering om het ontwerp van wet onverwijld te behandelen.

**

Artikel één groepeert alle wijzigingen aan de samengeschiedelde wetten op de handelsvennootschappen; deze wijzigingen beogen :

1° de eenmaking van de verschillende categoriën van aandelen;

2° de groepering der aandelen;

H.

3° la signature des actions des sociétés en commandite par actions;

4° la fixation d'un minimum pour la valeur nominale des obligations.

L'article 2 édicte des mesures propres à éviter des abus en matière d'unification des différentes catégories d'actions.

L'article 3 complète la loi du 7 juin 1949 sur deux points :

1° il rectifie une erreur matérielle dans la rédaction de l'article 2 de cette loi qui a modifié l'article 89 des lois coordonnées sur les sociétés commerciales;

2° il rectifie le texte flamand de l'article 3 relatif au droit de gage frappant, le cas échéant, les titres soumis à échange; il précise la portée de cet article.

Les articles 4 à 8 introduisent dans l'arrêté-loi du 6 octobre 1944, relatif aux titres belges et étrangers, des dispositions réglant diverses difficultés et permettant de mener à bonne fin et de clôturer les opérations entreprises en exécution dudit arrêté-loi.

*
**

Modifications aux lois coordonnées sur les sociétés commerciales.

Unification des différentes catégories d'actions (art. 1^{er}, §§ 1 et 8 et art. 2).

Le présent projet reprend, en les complétant, le projet de loi déposé à la Chambre le 15 janvier 1948 (Doc. n° 141, session 1947-1948) — projet qui a donné lieu au rapport rédigé par M. Oblin au nom de la Commission de la Justice (Doc. n° 332, session 1948-1949) — et la proposition de loi déposée au Sénat par M. Struye, le 6 décembre 1949 (Doc. n° 25, session 1949-1950) : il s'agit de modifier l'article 71 des lois coordonnées sur les sociétés commerciales qui règle les conditions de délibération et de vote dans les sociétés anonymes, lorsqu'il existe plusieurs catégories d'actions et que les décisions à prendre par l'assemblée générale sont de nature à modifier leurs droits respectifs.

Sur ce point, le projet répond à des nécessités de jour en jour plus urgentes; le Gouvernement estime que, même en l'absence du motif d'urgence signalé ci-avant, la modification proposée n'aurait pu être différée jusqu'à la réforme générale des lois sur les sociétés commerciales.

Nombre de sociétés anonymes, se trouvant dans l'impérieuse nécessité d'augmenter leur capital social en vue de réaliser leur programme industriel ou commercial, ne peuvent en effet réaliser cette opération en raison de la situation anormalement privilégiée faite à certaines catégories de leurs titres et de l'impossibilité de modifier leur nature et leur statut.

Lors de la constitution d'une société anonyme, il est souvent créé des titres ne représentant pas le capital exprimé —

3° de ondertekening der aandelen van de vennootschappen bij wijze van geldschieting op aandelen;

4° de vaststelling van een minimum nominale waarde voor de obligatiën.

Artikel 2 schrijft maatregelen voor met het oog op het vermijden van misbruiken inzake eenmaking der verschillende categoriën van aandelen.

Artikel 3 vult de wet van 7 Juni 1949 op twee punten aan :

1° het herstelt een materiële vergissing begaan bij het opstellen van artikel 2 van deze wet dat artikel 89 van de samengeschatelde wetten op de handelsvennootschappen heeft gewijzigd;

2° het herstelt de Vlaamse tekst van artikel 3 betreffende het pandrecht waarmede gebeurlijk de aan de ruiling onderworpen effecten worden bezwaard; het omschrijft nader de draagwijdte van dit artikel.

Bij artikelen 4 tot 8 worden in de besluitwet van 6 October 1944, betreffende de Belgische en vreemde effecten, bepalingen ingevoegd waarbij verschillende moeilijkheden worden geregeld en welke toelaten de in uitvoering van voornoemde besluitwet gedane verrichtingen tot een goed einde te brengen en af te sluiten.

*
**

Wijzigingen aan de samengeschatelde wetten op de handelsvennootschappen.

Eenmaking van de verschillende categoriën van aandelen (art. 1, §§ 1 en 8, en art. 2).

Het huidig ontwerp herneemt, met zekere aanvullingen, het wetsontwerp dat op 15 Januari 1948 in de Kamer werd neergelegd (Besch. n° 141, zitting 1947-1948) — hetwelk aanleiding heeft gegeven tot het verslag opgemaakt, namens de Commissie van Justitie, door de heer Oblin (Besch. n° 332, zitting 1948-1949) — en het wetsvoorstel door de heer Struye in de Senaat neergelegd op 6 December 1949 (Besch. n° 25, zitting 1949-1950) : het betreft de wijziging van artikel 71 der samengeschatelde wetten op de handelsvennootschappen houdende regeling van de beraadslagings- en stemmingsvoorwaarden in de naamloze vennootschappen, wanneer er verschillende categoriën van aandelen bestaan en de door de algemene vergadering te nemen beslissingen van die aard zijn dat zij hun respectieve rechten wijzigen.

Op dit punt beantwoordt het ontwerp aan steeds dringender wordende noodwendigheden; de Regering acht dat, zelfs als de hierboven aangehaalde dringende reden niet aanwezig was, de voorgestelde wijziging niet zou kunnen uitgesteld worden tot de algemene omwerking van de wetten op de handelsvennootschappen.

Tal van naamloze maatschappijen, die zich voor de gebiedende noodzakelijkheid bevinden hun maatschappelijk kapitaal te verhogen ten einde hun industrieel of commercieel programma te verwezenlijken, kunnen inderdaad deze verrichting niet uitvoeren wegens de abnormaal bevoorrechte toestand van sommige categoriën van hun effecten en wegens de onmogelijkheid om hun aard en hun statuut te wijzigen.

Bij de oprichting van een naamloze vennootschap worden er vaak titels gecreëerd die het uitgedrukt kapitaal verte-

parts de fondateur, parts bénéficiaires, actions de jouissance ou de dividende, etc. — destinés à rémunérer des concours d'ordres technique ou financier ou encore des apports d'une évaluation immédiate difficile tels que brevets, marques de fabrique, clientèle, etc. Les titres de cette nature jouissent souvent d'avantages statutaires très étendus tant dans la répartition des bénéfices et du boni éventuel de liquidation que dans la souscription des actions nouvelles à créer en représentation d'une augmentation du capital.

Les dépréciations monétaires qui suivirent les deux guerres mondiales ont accentué ces avantages dans des proportions imprévisibles à l'époque du pacte social. Le premier dividende, très généralement attribué aux actions représentatives du capital avant toute répartition aux parts bénéficiaires, a perdu une grande partie de sa signification première par la diminution du pouvoir d'achat de l'unité monétaire dans laquelle il a été stipulé. Il en est de même pour le remboursement par préciput de ces actions lors de la liquidation de la société. La dépréciation de la monnaie a ainsi provoqué, au profit des parts bénéficiaires, une véritable perte de substance des titres représentatifs du capital exprimé. D'autre part, l'équilibre organisé à l'origine entre les droits attachés aux actions représentatives du capital et aux parts bénéficiaires n'est plus maintenu.

Ces conséquences sont bien connues, mais il en résulte que des augmentations de capital sont, dans de nombreux cas, devenues difficiles, voire impossibles.

En effet, si les statuts prévoient que les porteurs de parts bénéficiaires jouissent d'un droit étendu de souscription aux actions nouvelles à la valeur nominale des actions anciennes ou même à un prix fixé par l'assemblée générale, le déséquilibre entre ces parts et les actions représentatives du capital ira en s'aggravant.

Si, d'autre part, un tel privilège ne leur est pas réservé, l'opération est tout aussi difficile : en raison des droits sur le boni de liquidation et sur les bénéfices, stipulés en faveur des parts bénéficiaires, les souscripteurs sont invités à investir des capitaux nouveaux avec la certitude de ne percevoir qu'une fraction par trop réduite des profits qui pourraient être réalisés par l'intervention de ces capitaux.

Cette situation n'est pas sans remède lorsque les statuts sont rédigés de manière telle que rien ne met obstacle à un aménagement préalable des droits respectifs des diverses catégories d'actionnaires, par exemple par l'unification des titres. Ce cas n'est cependant pas fréquent. Le plus souvent, en effet, les statuts contiennent des dispositions prohibant l'augmentation du nombre des parts bénéficiaires, ce qui, selon l'interprétation la plus courante, traduit l'intention originelle des titulaires de ces titres d'interdire toute réduction des droits qui leur ont été collectivement attribués. La portée de ces clauses a cependant été forcée par l'évolution des événements, comme il a été indiqué plus haut, au point de se détacher presque complètement de cette intention première des parties. D'autre part, leur existence rend impossible la modification des droits respectifs des catégories d'actions par la recherche d'un équilibre nouveau, mieux adapté à la situation qui prévaut aujourd'hui.

Lorsque pareille restriction ou interdiction existe dans les statuts, la volonté d'un seul porteur, propriétaire d'une seule part ou même d'une seule coupure, pourrait tenir en échec une augmentation de capital par ailleurs indispensable pour la bonne marche ou l'expansion normale de la société.

genwoordigen — stichtersaandelen, winstaandelen, genotsaandelen of dividendaandelen, enz. — bestemd tot beloning van technische of financiële medewerking of ook moeilijk terstond te berekenen inbreng, zoals octrooien, fabrieksmerken, clientèle, enz. De effecten van die aard genieten vaak zeer uitgebreide statutaire voordelen zowel in de toedeling van de winsten en van het eventueel vereffeningsboni als bij de inschrijving op de ter vertegenwoordiging van een kapitaalsverhoging gecreëerde nieuwe aandelen.

De waardeverminderingen der munt volgend op de twee wereldoorlogen hebben deze voordelen doen wassen in verhoudingen die ten tijde van het maatschappelijk verdrag niet konden voorzien worden. Het eerste dividend, over 't algemeen aan de het kapitaal vertegenwoordigende aandelen toegekend vóór elke toedeling aan de winstaandelen, heeft zijn aanvankelijke betekenis grotendeels verloren door de vermindering van de koopkracht der munteenheid waarin het werd bedongen. Hetzelfde geldt voor de voorafgaandelijke terugbetaling van deze aandelen bij liquidatie van de vennootschap. De waardevermindering van de munt gaf aldus aanleiding, ten bate van de winstaandelen, tot een werkelijk verlies van substantie van de effecten vertegenwoordigend het opgegeven kapitaal. Anderdeels wordt het evenwicht, aanvankelijk tot stand gebracht tussen de rechten verbonden aan de het kapitaal vertegenwoordigende aandelen en aan de winstaandelen, thans niet meer gehandhaafd.

Deze gevolgen zijn welbekend, doch daaruit vloeit voort dat kapitaalsverhogingen in tal van gevallen moeilijk, ja zelfs onmogelijk geworden zijn.

Inderdaad, zo de statuten voorzien dat de houders van winstaandelen een uitgebreid recht van inschrijving op nieuwe aandelen genieten ter nominale waarde van de oude aandelen of zelfs tegen een door de algemene vergadering vastgestelde prijs, zal de onevenwichtigheid tussen deze deeltbewijzen en de het kapitaal vertegenwoordigende aandelen steeds erger worden.

Zo, anderdeels, een dergelijk voorrecht hun niet gereserveerd wordt, is de verrichting even moeilijk : immers wegens de rechten op het vereffeningsboni en op de winsten, bedongen ten bate van de winstaandelen, worden de inschrijvers er toe uitgenodigd nieuwe kapitalen te beleggen met de zekerheid slechts een al te verminderd deel van de baten, die door middel van deze kapitalen zouden kunnen behaald worden, te zullen innen.

Deze toestand kan wel verholpen worden als de statuten aldus opgemaakt zijn dat niets een voorafgaande regeling van de respectieve rechten der verschillende categoriën van aandeelhouders verhindert, bijvoorbeeld door eenmaking van de effecten. Dit geval doet zich echter niet vaak voor. Inderdaad bevatten de statuten meestal bepalingen welke de vermeerdering van het aantal winstaandelen niet toelaten, hetgeen, naar de meest gevolgde mening, de aanvankelijke bedoeling van de houders van die effecten weergeeft om elke vermindering van de hun collectief toegekende rechten te ontzeggen. De strekking van die bepalingen werd echter, zoals hoger aangetoond, door de evolutie van de gebeurtenissen derwijze verdraaid, dat zij zich bijna ten volle afzonderd van deze aanvankelijke bedoeling van de partijen. Anderdeels verhindert hun bestaan de wijziging van de respectieve rechten der categoriën van aandelen door het zoeken naar een nieuw evenwicht, beter aangepast aan de thans geldende toestand.

Wanneer dergelijke beperking of ontzegging in de statuten bestaat, zou de wil van een enkele houder, eigenaar van een enkel deeltbewijs of zelfs van een enkele coupure, een kapitaalsverhoging kunnen tegenhouden welke ten andere onmisbaar is voor de goede gang of de normale uit-

Même lorsque ces titres disposent d'un droit de vote, la plupart des juristes estiment qu'il n'est pas du pouvoir de l'assemblée générale d'imposer à une minorité récalcitrante un vote de majorité décidant de les transformer en actions d'une autre nature. Les porteurs de ces parts ayant entendu, lors de la constitution de la société, que leurs titres restent en nombre limité, on pourrait, en effet, dans l'état actuel des textes, contester la licéité d'une mesure transformant ces titres en actions d'une autre catégorie dont le nombre peut dorénavant être augmenté (Tribunal de Commerce de Bruxelles, 24 mai 1929. *Revue pratique des sociétés*, 1930, p. 12).

Le texte que le Gouvernement vous propose a pour but d'éviter l'intangibilité d'une telle situation, préjudiciable à la société elle-même, en permettant, par le jeu normal des majorités, les modifications aux droits respectifs des catégories jugées nécessaires notamment en vue de réaliser les augmentations de capital.

Le projet permet donc de porter atteinte à des droits acquis. On invoquera sans doute que cela est contraire aux principes de notre législation.

Peut-être invoquera-t-on aussi que la réforme proposée est de nature à entraver la constitution de sociétés nouvelles ou des opérations de financement par voie d'apports nouveaux, étant donné que les statuts seront désormais impuissants à donner au fondateur ou au nouvel actionnaire la garantie que ses droits ne seront pas modifiés dans l'avenir.

Cette dernière objection relève plus de la théorie que de la pratique : celui qui, désirant fonder une nouvelle société ou financer une société préexistante, n'entend le faire qu'à la condition que les droits qu'il veut se faire attribuer restent immuables, dispose du moyen d'assurer cette immuabilité : il lui suffit de conserver dans la catégorie d'actions créée à son intention, une participation légèrement supérieure à 25 %. Le projet exige en effet que la modification soit votée par une majorité des trois quarts.

Comme on le voit, le projet ne rend pas impossible l'intangibilité des droits attachés à certaines catégories de titres : il tend seulement à permettre de faire cesser cette intangibilité lorsque les intérêts de la société l'exigent et il ne le permet que dans des conditions telles que les risques d'abus sont pratiquement éliminés.

Quant au reproche tiré de l'atteinte possible aux droits acquis, il s'adresse moins au présent projet qu'au législateur de 1913 qui, en adoptant l'article 71 actuel, a déjà marqué nettement sa volonté de permettre une telle atteinte. C'est ce que constatait M. Oblin dans le rapport précité (Doc. n° 332, session 1948-1949, pp. 1 et 2) : « Sous l'empire des lois de 1873 et de 1886, lorsqu'il existait dans une société plusieurs catégories d'actions, l'intangibilité des droits acquis aux porteurs de ces diverses catégories était de règle. Pour y porter atteinte, il fallait l'accord unanime des intéressés.

» L'article 71 de la loi de 1913 apporte une idée nouvelle : l'intérêt des groupes d'actionnaires doit être subordonné à l'intérêt de la société. M. Wiener, l'auteur de l'amendement repris dans la loi, a justifié la disposition en disant : « Il importe que la résistance d'une ou de quelques individualités n'empêche pas de réaliser une mesure utile

breidung van de vennootschap. Zelfs wanneer deze effecten stemgerechtigd zijn, achten de meeste juristen dat het niet in de macht van de algemene vergadering ligt aan een wederspannige minderheid een meerderheidsstemming op te leggen, waarbij beslist wordt die effecten in aandelen van een andere aard om te zetten. Als de houders van die deelbewijzen, bij de oprichting van de vennootschap, gewild hebben dat hun effecten in beperkt aantal blijven, zou men inderdaad, in de huidige staat der teksten, kunnen opkomen tegen de wettigheid van een maatregel strekkend tot omzetting van deze effecten in aandelen van een andere categorie welke aantal voortaan kan worden vermeerderd (Handelsrechtbank van Brussel, 24 Mei 1929. *Revue pratique des sociétés*, 1930, blz. 12).

De U door de Regering voorgestelde tekst strekt ertoe de onaantastbaarheid van een dergelijk voor de vennootschap zelf nadelige toestand te voorkomen, door toe te laten, door het normaal spel der meerderheden, de wijzigingen aan te brengen aan de respectieve rechten van de categorieën, welke nodig geacht worden inzonderheid met het oog op kapitaalsverhogingen.

Het ontwerp laat dus toe verworven rechten aan te tasten. Er zal waarschijnlijk worden ingeroepen dat dit in strijd is met de principes van onze wetgeving.

Wellicht zal men eveneens inroepen dat de voorgestelde hervorming van aard is de stichting van nieuwe vennootschappen of financieringsverrichtingen door middel van nieuwe inbrengsten te belemmeren, aangezien de statuten voortaan niet bij machte zullen zijn de stichter of de nieuwe aandeelhouder de waarborg te geven dat zijn rechten in de toekomst niet zullen gewijzigd worden.

Deze laatste opwerping is meer van theoretische dan van praktische aard : diegene die, een nieuwe vennootschap verlangt te stichten of een reeds bestaande vennootschap verlangt te financieren, doch slechts op voorwaarde dat de rechten die hij zich wenst te doen toekennen onveranderlijk blijven, beschikt over het middel deze onveranderlijkheid te verzekeren : het volstaat hem in de te zijner intentie gecreëerde categorie van aandelen een deelneming van een weinig meer dan 25 % te behouden. Het ontwerp vereist inderdaad dat de wijziging wordt gestemd met een meerderheid van drie vierden.

Zoals men ziet maakt het ontwerp de onaantastbaarheid der aan zekere categorieën van effecten verbonden rechten niet onmogelijk ; het strekt er slechts toe deze onaantastbaarheid te doen ophouden wanneer de belangen van de vennootschap dit vereisen en laat dit slechts toe in zulke voorwaarden dat de risico's van misbruik praktisch zijn uitgesloten.

Wat het verwijt betreft aangaande het mogelijk schadeberokkenen aan verworven rechten, dit richt zich minder tot het huidige ontwerp dan tot de wetgever van 1913 die, door het aanvaarden van het huidige artikel 71, reeds duidelijk zijn wil heeft te kennen gegeven een dergelijke schadeberokkening toe te laten. Dit werd door de heer Oblin in zijn hogergenoemd verslag vastgesteld (*Besch.* n° 332, zittijd 1948-1949, blz. 1 en 2) : « Onder het stelsel van de wetten van 1873 en 1886, gold de onaantastbaarheid van de door de houders verworven rechten als regel, wanneer in een vennootschap verscheidene categorieën aandelen bestonden. Om hierop inbreuk te maken, was de eenparige goedkeuring van belanghebbenden vereist.

» Door artikel 71 van de wet van 1913, werd een nieuw denkbeeld ingevoerd : het belang van de groepen aandeelhouders moet ondergeschikt zijn aan het belang der vennootschap. De heer Wiener, die het in de wet opgenomen amendement had voorgesteld heeft die bepaling gewettigd als volgt : « Het verzet van een enkele of van enige per-

» à l'intérêt d'une catégorie d'actionnaires et à celui de la » société entière » (*Ann. parl.*, 1904, Sénat, p. 400). »

Le plus souvent, cette revision de la structure des droits sociaux prendra la forme d'une unification des titres.

Il va de soi que les facultés nouvelles ouvertes par le projet de loi rendent plus impérieuse encore l'obligation de rechercher, par l'analyse préalable et attentive des droits respectifs des titres à unifier, un juste équilibre dans les proportions d'échange. Il n'y a là qu'une simple application des principes généraux et l'assemblée générale ne pourrait, sans sortir du cadre de ses pouvoirs, arrêter par exemple des conditions d'unification de nature à favoriser sans une équitable compensation les porteurs de titres de l'une ou l'autre des catégories.

L'obligation pour le Conseil d'administration de consigner dans un rapport circonstancié la portée, les bases et la justification des modifications qu'il se propose d'apporter aux droits respectifs des catégories est de nature à éviter des solutions hâtives ou insuffisamment étudiées, ce qui se justifie singulièrement en une matière intéressant aussi étroitement les droits patrimoniaux des associés.

La communication de ce document aux actionnaires est le complément logique de l'obligation de faire rapport.

Pour pouvoir apprécier le bien-fondé, l'opportunité et la portée des propositions qui leur sont faites, il est en effet indispensable que les associés disposent à la fois d'éléments d'information précis et d'un certain temps de réflexion qui leur permettra, éventuellement, de prendre l'avis de leurs conseils. Ils pourront ainsi intervenir aux assemblées en connaissance de cause. Il est permis d'espérer que celles-ci retrouveront par là le caractère délibératif qui est de leur essence et que, d'autre part, les groupes majoritaires seront incités à prendre l'avis des minorités avant d'arrêter définitivement les termes de leurs propositions. La procédure envisagée s'insère parfaitement d'ailleurs dans le système des lois coordonnées, car elle n'est que le développement naturel de l'obligation, prévue par l'article 70, d'indiquer spécialement dans la convocation l'objet des modifications qu'il est projeté d'apporter au pacte social.

On aura noté que l'obligation pour le Conseil d'administration d'établir un rapport et de le communiquer dans certaines conditions aux intéressés s'étend également au cas, fort rare dans la pratique, où l'assemblée serait convoquée à l'initiative des commissaires ou d'actionnaires représentant le cinquième du capital social. Cette hypothèse n'a pas paru devoir être exclue, car, si la convocation a pour objet une modification des droits respectifs des catégories, il importe que le Conseil d'administration prenne nettement position et que l'assemblée soit informée de son point de vue et de sa justification.

D'autre part, les modifications que le projet vise à rendre possibles ne pourraient aller jusqu'à permettre à l'assemblée générale de priver, sans leur consentement individuel, une catégorie d'actionnaires de leur qualité d'associés, même par voie de remboursement ou d'achat de leurs titres. Une telle décision ne pourrait être prise que moyennant l'accord préalable de l'unanimité des porteurs de titres d'une catégorie ou comme corollaire de la dissolution de la société.

» sonen mag niet verhinderen dat een maatregel wordt tot » stand gebracht die nuttig is voor het belang van een » categorie aandeelhouders en van dat van de gehele ven- » nootschap » (*Parl. Hand.*, 1904, Senaat, blz. 400). »

In de meeste gevallen zal deze herziening van de structuur der sociale rechten de vorm van een eenmaking der effecten aannemen.

Het spreekt vanzelf dat de door het wetsontwerp open-gestelde nieuwe mogelijkheden de verplichting nog meer gebiedend maken om, door een voorafgaande en nauwlet-tende ontleding van de respectieve rechten der te unificeren effecten, een billijk evenwicht in de ruilverhouding na te streven. Daar gaat het slechts om een loutere toepassing van de algemene beginselen en de algemene vergadering zou bij voorbeeld, zonder haar macht te buiten te gaan, geen eenmakingsvoorwaarden kunnen beslissen die van zulke aard zijn dat zij de houders van effecten van een of andere cate-gorie zonder billijke compensatie zouden bevoordelen.

De verplichting voor de Beheerraad in een omstandig verslag uiteen te zetten de draagwijdte, de basissen en de rechtvaardiging van de wijzigingen, welke hij zich voorstelt aan de respectieve rechten der categoriën aan te brengen, is van aard haastige of onvoldoende bestudeerde oplossingen te vermijden, wat bijzonder gerechtvaardigd is in een zaak die de patrimoniale rechten der vennoten van zo bij aan-belangt.

Het overmaken van dit document aan de aandeelhouders is het logisch gevolg van de verplichting verslag op te stellen.

Ten einde de gegrondheid, de geschiktheid en de draag-wijdte van de voorstellen, die hun gedaan worden, te kun-nen beoordelen, is het inderdaad onontbeerlijk dat de venno-ten over nauwkeurige inlichtingen beschikken alsmede over een zekere tijd tot nadenken die hun eventueel zal toelaten het advies van hun raadslieden in te winnen. Zij zullen alsdan met kennis van de zaak op de vergaderingen kunnen tussenkomen. Men mag hopen dat deze daardoor het beraadslagend karakter, dat hun eigen is, zullen terugvinden en dat, anderdeels, de meerderheidsgroepen aangespoord zullen zijn het advies der minderheden te nemen vóór dat zij definitief de termen van hun voorstellen vaststellen. De in overweging genomen procedure laat zich ten andere vol-ledig inlassen in het systeem der samengeschatelde wetten want ze is enkel de natuurlijke ontwikkeling van de door artikel 70 voorziene verplichting van bijzonder in de oproe-pingsbrieven het voorwerp te bepalen van de wijzigingen welke voorgesteld zijn om aan het maatschappelijke verdrag aangebracht te worden.

Men zal bemerkt hebben dat de verplichting voor de Beheerraad een verslag op te stellen en het in sommige voorwaarden aan de belanghebbenden mede te delen even-cens van toepassing is in het geval, uiterst zeldzaam in de praktijk, dat de vergadering zou bijeengeroepen worden op initiatief van de commissarissen of van aandeelhouders welke één vijfde van het maatschappelijk kapitaal vertegen-woordigen. Deze veronderstelling scheen niet te moeten uitgesloten worden want, indien de oproeping voor doel heeft een wijziging te brengen aan de respectieve rechten der categoriën, is het nodig dat de Beheerraad duidelijk stelling neemt en dat de vergadering ingelicht wordt van zijn zienswijze en van de rechtvaardiging dezer.

Anderzijds zouden de wijzigingen, welke het ontwerp beoogt mogelijk te maken, niet zo ver kunnen gaan dat zij de algemene vergadering toelaten een categorie van aan-deelhouders, zonder hun individuele instemming, hun hoedanigheid van vennoten te ontnemen, zelfs bij wijze van terugbetaling of aankoop van hun effecten. Een dergelijke beslissing zou slechts kunnen genomen worden, mits al de houders van effecten van een categorie daarmee van te

L'exclusion d'une catégorie d'associés ne peut, dans l'économie du présent projet, être analysée comme une modification des droits d'une catégorie par rapport à ceux d'une autre. Il a été jugé opportun de l'indiquer en vue d'éviter une interprétation qui eût dépassé l'intention du Gouvernement ⁽¹⁾.

Certaines clauses du projet demandent de plus amples justifications.

L'introduction dans l'article 71 des mots « titres » ou « parts » vise simplement à lever une ambiguïté possible résultant de l'emploi du mot « actions » qui avait dans cette disposition de la loi, comme en certaines autres, une portée très générale.

Le projet déposé par le Gouvernement le 15 janvier 1948 (Doc. n° 141, session 1947-1948) introduisait dans la loi la faculté de modifier « la nature » des catégories d'actions, titres ou parts, et l'exposé des motifs, reprenant les commentaires du comité permanent du Conseil de Législation, expliquait que cette introduction avait « pour objet d'éviter toute controverse au sujet de l'ampleur des modifications possibles; à défaut de précision on pourrait prétendre que le pouvoir de modifier les droits d'une part bénéficiaire par exemple, rendait possible une extension ou une réduction, même extrêmement étendue ou indirecte, de ces droits mais non pas la transformation de la nature même du titre, par exemple son annulation et son échange contre une action proprement dite, c'est-à-dire contre une part de capital exprimé. D'ailleurs l'unification de diverses catégories d'actions et parts existantes sera très généralement l'objectif que se proposeront les sociétés les plus importantes et les plus désireuses de se ménager toutes les voies d'accès au marché des capitaux. »

C'est dans le même sens et avec la même préoccupation que le projet actuel a été conçu, bien que sa rédaction soit quelque peu différente.

A la réflexion il est apparu que le mot « nature » n'avait pas, en l'occurrence, une signification bien précise; il a donc semblé préférable de viser « le remplacement des actions, titres ou parts d'une catégorie par ceux d'une autre catégorie. »

C'est bien cet objectif que le Gouvernement entend permettre d'atteindre moyennant certaines conditions.

On doit penser à cet égard que si, par exemple, des titres bénéficiaires sont convertis en parts sociales nouvelles créées dans le cadre d'une telle opération, le droit de vote à leur attribuer par application des prescriptions de l'article 74, doit être proportionnel à la quotité du capital social nouvellement organisé et exprimé que ces parts représentent dorénavant. De même, si les différentes catégories d'actions représentatives du capital social sont unifiées, le pouvoir de vote à attribuer aux titres nouveaux est nécessairement proportionnel à la fraction du capital social que ces derniers représentent après l'unification, et ce, quels que soient les termes de l'échange des actions anciennes contre des actions nouvelles.

⁽¹⁾ L'article 71 actuel des lois coordonnées sur les sociétés commerciales, abrogé par l'article premier du projet, avait été interprété dans un sens différent par la Cour de Cassation dans un arrêt du 5 juin 1947 (Pas., 1947, I, 240).

voren akkoord gaan of als gevolg van de ontbinding der vennootschap. De uitsluiting van een categorie van vennoten mag, in de economie van onderhavig ontwerp, niet ontleed worden als een wijziging van de rechten van een categorie ten overstaan van die van een andere. Men heeft het nuttig geoordeeld dit aan te duiden, ten einde een interpretatie te vermijden, die de bedoeling van de Regering zou te boven gaan ⁽¹⁾.

Sommige bepalingen van het ontwerp dienen breedvoeriger uiteengezet.

Het inlijven in artikel 71 der woorden « effecten » of « deelbewijzen » strekt er slechts toe een mogelijke dubbelzinnigheid voortvloeiend uit het gebruik van het woord « aandelen », dat in bedoelde wetsbepaling, evenals in sommige andere, een zeer algemene draagwijdte had, uit de weg te ruimen.

Het ontwerp dat door de Regering op 15 Januari 1948 werd neergelegd (Besch. n° 141, zittijd 1947-1948) lijfde in de wet de mogelijkheid in « de aard » van de categorieën van aandelen, effecten of deelbewijzen te wijzigen en de memorie van toelichting, de commentaar van het Vast Comité van de Raad voor Wetgeving overnemend, legde uit dat deze inlijving « er toe strekt elke betwisting omtrent de omvang van de mogelijke wijzigingen te vermijden; werd dit punt niet nader omschreven, dan zou men kunnen aanvoeren dat de bevoegdheid om bij voorbeeld de rechten van een winstaandeel te wijzigen, een zelfs uiterst omvangrijke of onrechtstreekse uitbreiding of vermindering van deze rechten zou mogelijk maken, maar geenszins zou toelaten de aard zelf van het effect te veranderen, bij voorbeeld het nietig te verklaren en het om te wisselen tegen een eigenlijk aandeel, dat wil zeggen tegen een deelbewijs van het uitgedrukt kapitaal. De unificatie van de verschillende bestaande categorieën van aandelen en deelbewijzen zal trouwens gemeenlijk het objectief zijn, waarnaar de belangrijkste vennootschappen, die er het meest op gesteld zijn zich alle toegangswegen tot de kapitaalsmarkt te verschaffen, zullen streven. »

Het is in dezelfde zin en met dezelfde bekommering dat het huidig ontwerp werd opgevat alhoewel zijn redactie licht verschillend is.

Bij nadere overweging is gebleken dat het woord « aard », in deze aangelegenheid, geen nauwkeurige betekenis had; het werd dus verkiezelijk geacht « de vervanging van de aandelen, effecten of deelbewijzen van een soort door deze van een andere soort » te beogen.

Het is wel dit doel dat de Regering wil toelaten te bereiken mits vervulling van sommige voorwaarden.

Men moet dienomtrent denken dat zo, bij voorbeeld, winstaandelen omgezet zijn in nieuwe maatschappelijke aandelen gecreëerd in het kader van een dergelijke verandering, het hun toe te kennen stemrecht bij toepassing van de voorschriften van artikel 74, evenredig moet zijn met het bedrag van het nieuw ingerichte en opgegeven maatschappelijk kapitaal, dat door bedoelde deelbewijzen voortaan vertegenwoordigd is. Evenzo, wanneer de verschillende categorieën van de het maatschappelijk kapitaal vertegenwoordigende aandelen geünificeerd zijn, is het aan de nieuwe effecten toe te kennen stemrecht noodzakelijkerwijze evenredig met de fractie van het maatschappelijk kapitaal welke deze laatste na de unificering vertegenwoordigen, en zulks, welke ook de termen zijn van de ruiling der oude aandelen tegen nieuwe aandelen.

⁽¹⁾ Het huidig artikel 71 van de samengeschatte wetten op de handelsvennootschappen, ingetrokken door artikel één van het ontwerp, werd door het Hof van Verbreking anders uitgelegd in een arrest van 5 juni 1947 (Pas., 1947, I, 240).

La portée des mots « nonobstant toutes dispositions contraires des statuts », dans le premier alinéa, s'explique d'elle-même. On vise à introduire le principe nouveau, d'ordre public, de la faculté de tenir une délibération de la nature de celle visée ci-dessus malgré l'existence de dispositions restrictives ou prohibitives des statuts à cet égard.

L'introduction de ces mêmes mots « nonobstant toutes dispositions contraires des statuts » dans le troisième alinéa a notamment pour objet d'éviter une controverse possible quant aux conditions de présence et de majorité que doit réunir l'assemblée pour pouvoir valablement délibérer. Cet alinéa prévoit, en effet, que la délibération de l'assemblée générale doit réunir dans chaque catégorie les conditions de présence et de majorité requises par l'article 70, alinéas 3, 4 et 5. Or, l'opinion dominante en doctrine et en jurisprudence considère les conditions de présence et de majorité, énoncées à l'article 70, comme supplétives de la volonté des associés; en d'autres termes, les statuts peuvent déroger aux dispositions de l'article 70.

Par exemple, le pacte social peut prévoir que toute modification aux statuts ne sera valable que si ceux qui assistent à l'assemblée représentent les trois quarts du capital social et que si elle réunit les 9/10 des voix. Il peut aussi fixer des conditions moins strictes que celles qui sont prévues par l'article 70.

En raison de l'absentéisme qui sévit à de nombreuses assemblées d'actionnaires, de telles clauses statutaires pourraient avoir souvent comme effet pratique soit d'empêcher la modification des droits respectifs des catégories de titres, soit de la permettre sans garantie suffisante pour les porteurs. En effet, comme l'article 71 nouveau renvoie pour son application à l'article 70, il pourrait être soutenu que la délibération visée à l'article 71 nouveau devra être prise en respectant les dispositions statutaires s'écartant de la règle de l'article 70.

Ce serait contraire aux intentions du Gouvernement, lequel entend, d'une part, rendre possible, par une disposition d'ordre public, une telle modification des droits respectifs des catégories de titres et, d'autre part, ne permettre celle-ci que si elle se réalise dans des conditions de nature à respecter les droits des actionnaires. C'est pourquoi le projet prévoit que les dispositions de l'article 70 relatives aux conditions de présence et de majorité seront applicables nonobstant toutes dispositions contraires des statuts.

Ce troisième alinéa vise également l'hypothèse où les titres non représentatifs du capital exprimé n'ont pas le droit de vote. Il est évident cependant que, lors même qu'ils sont privés du droit de délibérer en assemblée générale, toutes catégories réunies, au sujet des affaires sociales ordinaires ou extraordinaires, ces titres doivent pouvoir conférer un droit de vote dans leur catégorie, dans le cas plus spécial où se place l'article 71. Admettre le contraire serait élever complètement la portée de cet article, puisque cela aboutirait à rendre toute modification impossible, même là où les statuts ne contiendraient aucune restriction ou limitation, sauf celle — bien naturelle cependant — consistant à ne pas accorder le droit de vote à des titres qui ne représentent aucune mise de fonds.

Il a paru nécessaire néanmoins de mettre en relief, dans la loi même, ce corollaire immédiat des principes contenus dans les alinéas 1 et 2 de l'article 71 nouveau.

Il va de soi que, pour les parts bénéficiaires comme pour les actions, les titres dits « multiples », c'est-à-dire réunissant

De draagwijdte van de woorden « niettegenstaande alle strijdige bepalingen der statuten » in de eerste alinea, is vanzelfsprekend. Men beoogt het invoeren van het nieuwe principe, van openbare orde, bestaande uit het recht om een beraadslaging te houden van zulke aard als hierboven bedoeld, niettegenstaande het bestaan van beperkende of verhinderende bepalingen van de statuten te dien opzichte.

Het inlijven van dezelfde woorden « niettegenstaande alle strijdige bepalingen der statuten » in de derde alinea heeft namelijk tot doel een mogelijke betwisting te vermijden, wat betreft de voorwaarden van aanwezigheid en van meerderheid welke de vergadering moet vervullen om geldig te kunnen beslissen. Bedoelde alinea voorziet inderdaad dat de beraadslaging van de algemene vergadering voor elke categorie de door artikel 70, lid 3, 4 en 5, vereiste voorwaarden van aanwezigheid en van meerderheid moet vervullen. Welnu, de heersende opvatting in rechtsleer en rechtspraak beschouwt de voorwaarden van aanwezigheid en van meerderheid, opgegeven in artikel 70, als een aanvulling van de wil der vennoten; anders gezegd mogen de statuten afwijken van de bepalingen van artikel 70.

Het maatschappelijk verdrag kan bij voorbeeld voorzien dat elke wijziging van de statuten slechts geldig zal zijn indien degenen die de vergadering bijwonen de drie vierden van het maatschappelijk kapitaal vertegenwoordigen en als de vergadering de negen tienden der stemmen verenigt. Het kan tevens minder strenge voorwaarden vaststellen dan deze voorzien bij artikel 70.

Wegens de geringe opkomst die op tal van vergaderingen van aandeelhouders heerst, zouden dergelijke statutaire bepalingen vaak praktisch tot gevolg kunnen hebben, hetzij de wijziging van de respectieve rechten der categorieën van effecten te verhinderen, hetzij ze mogelijk te maken zonder voldoende waarborg voor de houders. Inderdaad, vermits het nieuwe artikel 71 voor zijn toepassing verwijst naar artikel 70, zou er kunnen beweerd worden, dat de in het nieuwe artikel 71 bedoelde beraadslaging zal moeten genomen worden met inachtneming van de statutaire bepalingen afwijkend van de regel van artikel 70.

Dit zou strijdig zijn met de bedoeling van de Regering, die enerzijds, door een bepaling van openbare orde, een dergelijke wijziging der respectieve rechten der categorieën van effecten wil mogelijk maken en, anderzijds, deze slechts wil toestaan indien ze geschiedt onder voorwaarden welke van die aard zijn dat de rechten van de aandeelhouders geëerbiedigd worden. Daarom voorziet het ontwerp, dat de bepalingen van artikel 70 met betrekking tot de aanwezigheids- en meerderheidsvoorwaarden zullen toepasselijk zijn niettegenstaande alle strijdige bepalingen van de statuten.

Deze derde alinea beoogt eveneens de onderstelling waarin de effecten welke het opgegeven kapitaal niet vertegenwoordigen geen stemrecht hebben. Het staat echter vast dat, zelfs wanneer ze van het recht beroofd zijn om in algemene vergadering, alle categorieën samen, te beslissen omtrent gewone of buitengewone maatschappelijke zaken, bedoelde effecten toch een stemrecht in hun categorie moeten kunnen verlenen, in het meer speciaal geval bedoeld bij artikel 71. Het tegendeel aannemen zou de strekking van dat artikel ten volle ontzenuwen, aangezien dit er toe zou leiden alle wijziging onmogelijk te maken, zelfs daar waar de statuten generlei beperking of begrenzing inhouden, behoudens diegene — echter zeer natuurlijk — bestaande in de ontzegging van het stemrecht aan effecten die geen geldinbreng vertegenwoordigen.

Het is niettemin nodig gebleken dit rechtstreeks gevolg van de beginselen vervat in de alinea's 1 en 2 van het nieuwe artikel 71 in de wet zelf te doen uitkomen.

Het spreekt van zelf dat, zowel voor de winstaandelen als voor de aandelen, de zogenoemde « veelvoudige » effecten,

en un seul document plusieurs actions ou parts d'un titre déterminé, ne forment pas une catégorie distincte et qu'ils donnent droit au vote dans leur catégorie pour un nombre de voix proportionnel au multiple qu'ils représentent.

Le troisième alinéa, 2°, s'inspire d'une circonstance de fait.

On a d'autant plus largement fait usage de la possibilité légale de diviser les titres en coupures que l'étendue même des droits reconnus, aux parts bénéficiaires notamment, en a porté dans certains cas la valeur unitaire à des sommes considérables. Ces coupures ont été négociées en bourse et sont largement diffusées. Il faut de toute évidence permettre à leurs porteurs de prendre efficacement part aux assemblées où leurs droits sont mis en cause, même s'ils ne sont pas capables de grouper un nombre de coupures suffisant pour former l'équivalent d'un titre entier.

Il a paru enfin que les réductions de l'article 76 ne doivent pas jouer dans le cas particulier de l'article 71. On s'est placé notamment dans l'hypothèse où un inventeur aurait été rémunéré par la remise d'une fraction importante des parts bénéficiaires créées à la constitution, tandis que les autres fondateurs se seraient partagé le surplus de ces parts. Le jeu des réductions pourrait faire que l'inventeur, bien que demeuré propriétaire de toutes les parts à lui remises, fût privé de ses droits les plus légitimes par action concertée des autres porteurs, attirés par le succès de l'affaire, lui-même fruit de l'invention.

Plus généralement, comme il s'agit non pas uniquement de l'intérêt direct de la société, c'est-à-dire de l'entreprise comme telle, mais aussi des intérêts personnels et respectifs des associés dans la société, aucune des raisons qui peuvent être invoquées en faveur des réductions légales n'était valable ici.

L'économie de l'article 71 nouveau exige qu'il soit applicable aux sociétés constituées avant sa promulgation. Le libellé du texte implique cette conséquence. Mais il a paru utile de le dire de façon expresse en vue d'éviter les controverses. C'est l'objet de l'article 220 nouveau des lois coordonnées sur les sociétés commerciales introduit par l'article premier, § 8, du projet.

L'article 2 du projet instaure les mesures propres à éliminer pratiquement les abus dans la matière qui fait l'objet de l'article 71 nouveau des dites lois.

L'obligation d'aviser la Commission bancaire, avant de convoquer l'assemblée générale appelée à statuer sur une modification des droits respectifs des catégories, vise à éviter que l'obligation de mettre à la disposition des intéressés les éléments d'appréciation nécessaires pour leur permettre de délibérer en connaissance de cause ne soit interprétée restrictivement au point de devenir purement théorique. Une telle précaution s'impose, car c'est trop souvent dans le sens de la restriction des garanties résultant pour les associés d'un ordre du jour clair et explicite que la loi a été appliquée jusqu'ici. D'autre part, les intérêts en jeu seront dans de nombreux cas importants et l'intérêt public exige tout autant la protection de l'épargne constituée que celle dont on sollicite le placement.

La mission de la Commission bancaire sera de veiller à

dat wil zeggen die welke verschillende aandelen of deelbewijzen van een bepaald effect in een enkel bescheid verenigen, geen onderscheiden categorie vormen en dat zij recht verlenen om in hun categorie een aantal stemmen uit te brengen in verhouding tot het veelvoud dat zij vertegenwoordigen.

De derde alinea, 2°, gaat uit van een feitelijke omstandigheid.

Men heeft in des te ruimer mate gebruik gemaakt van de wettelijke mogelijkheid om de effecten in coupures te verdelen, daar de omvang zelf van de rechten toegekend, inzonderheid aan de winstaandelen, in sommige gevallen de eenheidswaarde ervan tot aanzienlijke sommen heeft opgevoerd. Deze coupures werden ter beurze verhandeld en zijn in ruime mate verspreid. Het blijkt zonneklaar dat de houders ervan in de mogelijkheid dienen gesteld daadwerkelijk deel te nemen aan de vergaderingen waarop hun rechten te berde worden gebracht, zelfs als zij niet in staat zijn een aantal coupures te groeperen dat volstaat om het bedrag van een volledig effect te vormen.

Ten slotte scheen het dat de verminderingen van artikel 76 niet moeten gelden in het bijzonder geval van artikel 71. Men heeft zich namelijk geplaatst in de veronderstelling, waarin een uitvinder zou beloond geweest zijn door de afgifte van een aanzienlijke fractie der bij de oprichting gecreëerde winstaandelen, terwijl de andere oprichters de overige winstaandelen onder zich zouden hebben verdeeld. Het spel der verminderingen zou ertoe kunnen leiden dat de uitvinder, ofschoon eigenaar gebleven van al de hem afgegeven deelbewijzen, van zijn rechtmatigste rechten ontriefd zou worden door een beraamde actie van de andere houders, aangelokt door het succes van het bedrijf, welk succes zelf de vrucht is van de uitvinding.

Meer over 't algemeen, daar het hier niet alleen gaat over het rechtstreeks belang van de vennootschap, dat wil zeggen van het bedrijf als zodanig, doch ook over persoonlijke en respectievelijke belangen van de vennoten in de maatschappij, geldt hier geen van de redenen die ten gunste van de wettelijke verminderingen kunnen worden aangevoerd.

De economie van het nieuwe artikel 71 vergt dat het van toepassing weze op de vóór zijn afkondiging opgerichte vennootschappen. De tekst sluit dit gevolg in zich. Doch het bleek nuttig dit uitdrukkelijk te zeggen om betwistingen te vermijden. Dit is het voorwerp van het nieuwe artikel 220 van de samengeschakelde wetten op de handelsvennootschappen ingelijfd door artikel één, § 8, van het ontwerp.

Artikel 2 van het ontwerp voert de maatregelen in bestemd om praktisch de misbruiken uit te schakelen betreffende de aangelegenheden die het voorwerp uitmaken van het nieuwe artikel 71 van gezegde wetten.

De verplichting de Bankcommissie te verwittigen, vóór dat de algemene vergadering bijeengeroepen wordt welke zal beslissen over een wijziging van de respectieve rechten der categorieën, heeft voor doel te vermijden dat de verplichting de nodige elementen van beoordeling ter beschikking te stellen van de belanghebbenden om hen toe te laten met kennis van zaken te beraadslagen, niet beperkend uitgelegd wordt om enkel theoretisch te worden. Een dergelijke voorzorgsmaatregel is nodig want het is al te dikwijls in de zin van de beperking der waarborgen voortvloeiend voor de vennoten uit een klare en duidelijke dagorde dat de wet tot nu toe werd toegepast. Anderzijds zullen de op het spel staande belangen in talrijke gevallen belangrijk zijn en eist het algemeen belang evenzeer de bescherming van de belegde spaarpenningen als deze waarvan men de belegging vraagt.

De opdracht van de Bankcommissie zal er in bestaan te

ce que les assemblées puissent délibérer sur la base d'un rapport circonstancié et objectif établi sous la responsabilité du conseil d'administration.

Le système instauré par l'article 2, § 1, du projet est directement inspiré, à cet égard de celui du Titre II de l'arrêté royal n° 185 du 9 juillet 1935. De même qu'en matière d'émission publique de titres ou valeurs, la Commission bancaire n'est pas investie de la mission d'intervenir dans les décisions à prendre, mais de celle d'émettre à leur sujet des avis, des recommandations et des observations, voire de suspendre, pendant un délai limité, la mise à exécution des projets qui lui sont soumis.

Le siège des responsabilités n'est pas déplacé puisque la Commission n'a pas à se prononcer sur le fond des affaires. S'il ressort du dossier que le rapport à mettre à la disposition des intéressés leur permet de prendre leurs décisions en connaissance de cause, la Commission s'abstiendra de toute observation et l'assemblée sera convoquée normalement.

Dans l'hypothèse contraire, elle formulera les observations qu'elle estimera nécessaires et, s'il n'y est pas donné suite, pourra interdire pendant trois mois au plus la convocation de l'assemblée. En pareil cas, si dans l'intervalle le conseil d'administration renonce à son premier projet et arrête de nouvelles propositions, un nouvel avis préalable doit être adressé à la Commission. Lorsque la Commission aura prononcé une interdiction, elle aura la faculté de rendre sa décision publique et les résolutions prises par l'assemblée n'auront d'effet qu'après avoir été homologuées par la Cour d'appel dans le ressort de laquelle est situé le siège social de la société.

Il va de soi que, dans ce cas, le notaire est tenu d'indiquer dans l'acte que les dispositions prises n'auront d'effet qu'après cette homologation.

L'intervention de la Cour d'appel inspirée du précédent formulé à l'article 94 des lois coordonnées sur les sociétés commerciales en matière de délibération d'assemblées d'obligataires lorsqu'une majorité suffisante n'a pu être formée, ne demande pas à être longuement motivée. Lorsque les promoteurs des propositions formulées se refusent à mettre l'assemblée en état de délibérer dans des conditions de clarté et d'information suffisantes, un contrôle judiciaire a paru indispensable pour que les résolutions obtenues de cette manière acquièrent une validité. Les groupes majoritaires auront à justifier des propositions votées et les absents ou les dissidents pourront exposer leur point de vue. D'autre part, la Cour pourra faire procéder aux expertises qui peuvent se révéler nécessaires pour qu'elle puisse statuer en parfaite connaissance de cause.

Les §§ 2 et 3 de l'article 2 ont pour seul but d'assurer, dans le cadre tracé par l'arrêté royal n° 185, la bonne exécution des dispositions introduites au § 1.

Groupement des actions (article premier, § 2).

L'article premier, § 2, du projet introduit dans les lois coordonnées sur les sociétés commerciales une disposition transitoire permettant aux sociétés anonymes de réduire le nombre des titres ou coupures représentatifs de droits sociaux. Cette faculté répond à une évidente nécessité : le capital de certaines sociétés est représenté par des titres d'une valeur qui était appréciable au moment de l'émission,

waken dat de vergaderingen kunnen beraadslagen op basis van een omstandig en objectief verslag opgesteld onder de verantwoordelijkheid van de beheerraad.

Het door artikel 2, § 1, van het ontwerp ingesteld systeem is rechtstreeks ingegeven in dat opzicht van dat van Titel II van het koninklijk besluit n° 185 van 9 Juli 1935. Eveneens wat betreft een publieke uitgifte van effecten of waarden, is de Bankcommissie niet belast met de opdracht tussen te komen in de te nemen beslissingen maar heeft zij als zending desbetreffende adviezen, aanbevelingen en opmerkingen uit te brengen, ja zelfs uit te stellen, gedurende een bepaalde termijn, de ten uitvoerlegging van de voorstellen die haar onderworpen zijn.

Het middelpunt van de verantwoordelijkheden is niet verplaatst vermits de Commissie zich niet uit te spreken heeft over de grond van de zaken. Wanneer het blijkt uit het dossier dat het ter beschikking van de belanghebbenden te stellen verslag hen toelaat met kennis van zaken hun beslissingen te nemen, zal de Commissie zich onthouden van elke opmerking en zal de vergadering normaal opgeroepen worden.

In de tegenovergestelde veronderstelling, zal ze de opmerkingen opstellen welke ze nodig zal achten, en indien er geen gevolg aan gegeven wordt, zal ze gedurende ten hoogste drie maanden de bijeenroeping van de vergadering kunnen verbieden. In een dergelijk geval, indien intussentijd de beheerraad van zijn eerste ontwerp afziet en nieuwe voorstellen uitvaardigt, moet een nieuw voorafgaandelijk bericht aan de Commissie gezonden worden. Wanneer de Commissie een verbod uitgesproken heeft, zal zij het recht hebben haar beslissing openbaar te maken en zullen de door de vergadering genomen besluiten slechts kracht hebben na gehomologeerd geworden te zijn door het Hof van Beroep onder welks rechtsgebied de maatschappelijke zetel van de vennootschap gevestigd is.

Het spreekt vanzelf dat, in dit geval, de notaris ertoe gehouden is in de akte te bepalen dat de genomen beslissingen enkel na homologatie van kracht zullen zijn.

De tussenkomst van het Hof van Beroep, geïnspireerd door het voorgaande ingeschreven in artikel 94 van de samengeschatte wetten op de handelsvennootschappen, betreffende de beraadslagingen der vergaderingen van obligatiehouders wanneer geen voldoende meerderheid kan verenigd worden, vraagt niet uitvoerig gemotiveerd te worden. Wanneer de voorstanders der geformuleerde voorstellen weigeren de vergadering in staat te stellen in voldoende voorwaarden van klaarheid en informatie te beraadslagen, scheen een gerechtelijke controle onontbeerlijk opdat de in die omstandigheden genomen beslissingen een waarde bekomen. De meerderheidsgroepen zullen de gestemde voorstellen te rechtvaardigen hebben en de afwezigen of de andersdenkenden zullen hun oogpunt kunnen uiteenzetten. Anderzijds zal het Hof kunnen doen overgaan tot de deskundige onderzoeken welke als noodzakelijk kunnen voorkomen opdat het met volstrekte kennis van zaken kan uitspraak doen.

De §§ 2 en 3 van artikel 2 hebben enkel tot doel de goede uitvoering van de in de § 1 ingelijfde beschikkingen te verzekeren, in het door het koninklijk besluit n° 185 getekend kader.

Groepering der aandelen (artikel één, § 2).

Artikel één, § 2, van het ontwerp last in de samengeschatte wetten op de handelsvennootschappen een overgangsbepaling in die de naamloze vennootschappen toelaat 't aantal effecten of coupures die de sociale rechten vertegenwoordigen te beperken. Deze mogelijkheid beantwoordt aan een klaarblijkelijke noodzakelijkheid : 't kapitaal van zekere vennootschappen is vertegenwoordigd door

mais qui apparaît actuellement comme minime; d'autres sociétés ont créé des coupures d'actions ou de parts à un moment où une telle décision se justifiait par une élévation importante de la valeur de l'action ou de la part entière.

Il est normal que les sociétés qui se trouvent dans cette situation puissent, quels que soient leurs statuts, décider la réduction du nombre de ces titres lorsque, par suite des circonstances, leur valeur se trouve considérablement réduite.

Certains auteurs estiment à cet égard que l'article 70 des lois coordonnées donne à l'assemblée générale le pouvoir de décider le groupement des « actions » ou « parts » en prescrivant l'échange de plusieurs titres contre un titre nouveau plus important. D'autres sont d'avis, en revanche, que l'assemblée ne peut imposer un tel échange, car celui qui ne possède pas un nombre de titres anciens suffisant pour obtenir un titre nouveau serait placé dans l'alternative soit de devenir porteur d'une coupure privée du droit de vote, soit d'aliéner sa participation ou d'augmenter sa mise par l'acquisition de titres anciens.

Sans prendre parti dans la controverse, le Gouvernement estime qu'il est préférable de lever le doute et de permettre l'opération à certaines conditions de présence et de majorité à l'assemblée et moyennant la justification des propositions formulées.

Le conseil d'administration doit justifier son projet dans un rapport qui pourra être obtenu par les intéressés.

Cette disposition vise à éviter des groupements qui ne représenteraient d'intérêt que pour les groupes majoritaires ou qui seraient de nature à causer un préjudice aux autres sociétés.

Cette précaution apparaît indispensable si l'on considère que les porteurs de coupures sont légalement privés du droit de vote dans les assemblées ordinaires et que les titres anciens non regroupés n'ont plus, après la décision du groupement, que le caractère de simples coupures. Il importe donc que la justification de l'opération soit exposée aux intéressés en temps opportun et que ses conditions ne puissent être arrêtées en quelque sorte par surprise à des assemblées où seule la majorité de fait serait présente ou représentée.

On peut se demander si, pour éviter des groupements inconsidérés ou des manœuvres intéressées tendant à amoindrir, sans raisons légitimes suffisantes, la puissance de vote d'une catégorie de titres (voir art. 75 des lois coordonnées), il ne conviendrait pas d'instituer une procédure semblable à celle qui est prévue par le présent projet pour l'hypothèse qui fait l'objet de l'article 71 des lois coordonnées sur les sociétés commerciales: recours à la Commission bancaire et, le cas échéant, homologation par la Cour d'appel.

Le Gouvernement estime qu'une telle procédure ne s'impose pas en l'occurrence, étant donné que les possibilités d'abus apparaissent en fait comme très limitées. D'une part, la disposition proposée est purement temporaire: elle ne s'applique qu'aux sociétés constituées avant le 1^{er} janvier 1945 et le pouvoir conféré à l'Assemblée générale prend fin, en toute hypothèse, le 31 décembre 1955.

D'autre part, tout risque est pratiquement exclu quant aux sociétés dont les titres sont cotés en bourse: le Comité de la Cote ne manquerait pas de réagir immédiatement si la décision de l'assemblée générale n'était pas inspirée par l'intérêt commun de tous les actionnaires et de la société.

effecten waarvan de waarde op het ogenblik van de uitgifte aanzienlijk was, maar die nu als te gering voorkomt; andere vennootschappen hebben coupures van aandelen of van deelbewijzen uitgegeven op een ogenblik waar een dusdanige beslissing gerechtvaardigd was door de grote waarde van het aandeel of van het geheel deelbewijs.

't Is normaal dat de vennootschappen die zich in zulke toestand bevinden zouden kunnen beslissen, welke ook hun statuten wezen, de vermindering van het aantal dezer effecten, wanneer, ten gevolge van de omstandigheden, hun waarde aanzienlijk verminderd is geworden.

Sommige schrijvers beweren desbetreffende dat artikel 70 van de samengeschakelde wetten aan de algemene vergadering de macht geeft de groepering der « aandelen » of « deelbewijzen » te beslissen, door de uitwisseling van meerdere effecten tegen een nieuw belangrijker effect voor te schrijven. Andere zijn daarentegen van mening dat de vergadering zulke omwisseling niet kan opleggen, want degene die geen voldoende aantal oude effecten bezit om een nieuw effect te bekomen zou voor de keuze geplaatst worden ofwel houder te worden van één van het stemrecht ontbloote coupure, ofwel zijn deelname te vervreemden of zijn inzet te verhogen door het verkrijgen van oude effecten.

Zonder stelling te nemen in de betwisting acht de Regering het verkieslijk de twijfel uit de weg te ruimen en de verrichting toe te laten mits zekere voorwaarden van aanwezigheid en van meerderheid op de vergadering en mits rechtvaardiging van de geformuleerde voorstellen.

De beheerraad moet zijn ontwerp rechtvaardigen in een verslag dat door de belanghebbenden zal kunnen bekomen worden.

Deze bepaling heeft tot doel groeperingen te vermijden die belang zouden hebben enkel voor meerderheidsgroepen of die van aard zouden zijn een nadeel te veroorzaken aan de andere aandeelhouders.

Deze voorzorgmaatregel blijkt onmisbaar indien men in acht neemt dat de houders van coupures wettig van stemrecht in de gewone vergaderingen ontbloot zijn en dat de niet gegroepeerde oude effecten, na de beslissing van groepering, slechts het karakter van eenvoudige coupures hebben. 't Is dus van belang dat de rechtvaardiging van de verrichting aan de belanghebbenden op 't geschikte ogenblik uiteengezet wordt en dat hare voorwaarden in zekere zin door verrassing niet beslist kunnen worden op vergaderingen waar enkel de feitelijke meerderheid aanwezig of vertegenwoordigd is.

Men kan zich afvragen of, met het oog op het vermijden van onbedachte groeperingen of van geïntereerde listen die tot doel hebben, zonder voldoende rechtmatige redenen, de stemkracht van een categorie effecten te verminderen (zie art. 75 van de samengeschakelde wetten), het niet nuttig zou zijn een procedure in te voeren gelijk aan deze voorzien bij het huidige ontwerp voor de onderstelling die het ontwerp uitmaakt van artikel 71 van de samengeschakelde wetten: tussenkomst van de Bankcommissie en, desgevallend, bekrachtiging door het Hof van Beroep.

De Regering is de mening toegedaan dat een zodanige procedure zich ter zake niet opdringt aangezien de mogelijkheden tot misbruiken in feite zeer beperkt blijken. Eensdeels is de voorgestelde bepaling zuiver tijdelijk: zij is slechts toepasselijk op de vóór 1 Januari 1945 gestichte vennootschappen en aan de macht toegekend aan de algemene vergadering wordt, in ieder geval, op 31 December 1955 een einde gesteld.

Anderdeels wordt ieder risico praktisch uitgesloten wat betreft de vennootschappen wier effecten ter beurze worden genoteerd: het Noteringscomité zou niet nalaten onmiddellijk te reageren wanneer de beslissing van de algemene vergadering niet zou ingegeven zijn door het gemeenschappelijk belang van alle aandeelhouders en van de vennootschap.

Enfin, les opérations de groupement seront en fait liées aux échanges de titres prescrits par l'arrêté du Régent du 17 janvier 1949 : il est bien évident que l'on s'abstiendra de soumettre au Ministère des Finances des dossiers révélant des manœuvres analogues à celles qui viennent d'être évoquées.

Comme une décision de cette nature comporte d'autre part une modification des statuts, il s'indique de préciser qu'elle ne peut être prise que dans les conditions de présence et de majorité prévues à l'article 70.

De même, lorsqu'il existe plusieurs catégories de titres, il est logique que ces conditions doivent également être réunies au sein de chaque catégorie.

La faculté, pour les titres privés statutairement du droit de vote ou pour les coupures de titres, de prendre part aux délibérations s'explique d'elle-même, puisque, dans les cas où elle s'applique, c'est leur sort qui est mis en cause.

Les résolutions prises en application de cet article pourront conduire les porteurs de titres ou coupures à des achats ou à des cessions en vue de se conformer à la décision de groupement. C'est pourquoi il est nécessaire de fixer un délai minimum pour l'échange. C'est là l'objet du quatrième alinéa.

D'autre part, il importe de donner un effet collectif aux décisions de groupement en exerçant une certaine pression sur les porteurs récalcitrants, pression qui ne peut cependant aller jusqu'à permettre leur exclusion de la société. Le dernier alinéa répond à cette exigence : les porteurs qui se refuseront au groupement seront privés temporairement de leur droit à la perception des dividendes jusqu'au jour de la conversion de leurs coupures ou de leurs titres anciens en titres nouveaux ou en inscriptions nominatives partielles. Il va de soi que, réunies en nombre suffisant ces inscriptions pourront toujours donner droit à un titre nouveau et que, d'autre part, les dividendes arriérés devront être payés par la société à ces porteurs dès le jour d'une telle conversion, sous réserve de l'application des dispositions légales relatives à la prescription.

Il est à noter que le cours de celle-ci ne sera pas suspendu par la privation temporaire du droit à la perception des dividendes, étant donné que cette privation est la conséquence d'une abstention volontaire dans le chef des porteurs.

Il va également de soi que les décisions de l'assemblée ne peuvent porter préjudice aux prescriptions des arrêtés du Régent des 17 janvier et 7 avril 1949 relatifs à l'annulation des titres belges au porteur non déclarés. C'est ainsi qu'à la clôture des opérations, la société devra remettre à l'Etat les titres nouveaux constituant la contre-valeur de ceux des titres anciens non groupés qui n'auront pas été convertis en inscriptions nominatives.

Les articles 71 nouveau et 219 des lois coordonnées sur les sociétés commerciales dérogent, quant aux règles régissant les assemblées générales, à certaines dispositions contenues dans les articles 41, 74 et 75 des mêmes lois (droit de vote aux coupures et aux fractions de titres; droit de vote aux titres non représentatifs du capital). Il paraît opportun de rappeler dans le texte même de ces articles les dérogations qu'y apportent les articles 71 nouveau et 219. Tel est l'objet des §§ 3, 4 et 5 de l'article premier.

Tenslotte zullen de groeperingsverrichtingen in feite gebonden zijn aan de ruilingen van effecten voorgeschreven door het besluit van de Regent van 17 Januari 1949 : het is klaar dat men er zich zal van onthouden aan het Ministerie van Financiën dossiers voor te leggen welke praktijken aan het licht zouden brengen als deze die zoëven werden aangehaald.

Daar een beslissing van deze aard van de andere kant een wijziging van de statuten meebrengt, past het aan te stippen dat zij niet kan genomen worden dan onder de voorwaarden van aanwezigheid en van meerderheid voorzien bij artikel 70.

Zo ook, wanneer er verschillende categoriën van effecten bestaan, is het logisch dat deze voorwaarden eveneens moeten vervuld zijn in de schoot van elke categorie.

Het recht, voor de door de statuten van stemrecht ontblote effecten of voor de coupures van effecten, om deel te nemen aan de beraadslagingen is vanzelfsprekend, want in geval van toepassing ervan is het toch hun lot dat op 't spel staat.

De door toepassing van dit artikel genomen beslissingen zullen de houders van effecten of coupures kunnen aanzetten tot aankopen of afstanden ten einde zich te schikken naar de beslissing van groepering. Daarom is het nodig een minimum termijn tot omwisseling vast te stellen. Dat is het voorwerp van de vierde alinea.

Anderzijds is het van belang een gemeenschappelijke uitwerking te geven aan de beslissingen van groepering door een zekere drukking uit te oefenen op de weerspannige houders, drukking die nochtans niet mag gaan tot hun uitsluiting uit de vennootschap toe te laten. De laatste alinea beantwoordt aan deze eis : de houders die de groepering zullen weigeren, zullen tijdelijk van hun recht tot inning der dividendenden beroofd worden, tot de dag van omzetting van hun coupures of van hun oude effecten in nieuwe effecten of in gedeeltelijke nominatieve inschrijvingen. Het spreekt vanzelf dat deze in voldoende aantal verenigde inschrijvingen altijd recht zullen kunnen geven op een nieuw effect en dat, van de andere kant, de achterstallige dividendenden door de vennootschap aan deze houders, vanaf de dag van zulke omzetting zullen moeten betaald worden, onder voorbehoud der toepassing van de wettelijke bepalingen betreffende de verjaring.

Er dient te worden genoteerd dat de loop van deze verjaring niet zal worden geschorst door de tijdelijke beroving van het recht tot inning der dividendenden, aangezien deze beroving het gevolg is van een vrijwillige onthouding vanwege de houders.

Het spreekt insgelijks vanzelf dat de door de vergadering genomen beslissingen geen afbreuk mogen doen aan de voorschriften van de besluiten van de Regent dd. 17 Januari en 7 April 1949 betreffende het van onwaarde maken der niet aangegeven Belgische effecten aan toonder. Alzo zal de vennootschap, bij het beëindigen der verrichtingen, aan de Staat moeten overhandigen de nieuwe effecten welke de tegenwaarde uitmaken van deze der niet gegroepeerde oude effecten die niet omgezet werden in nominatieve inschrijvingen.

Het nieuwe artikel 71 en het artikel 219 van de samengeschiedelde wetten op de handelsvennootschappen wijken af, wat betreft de voorschriften die de algemene vergaderingen beheren, van zekere bepalingen van de artikels 41, 74 en 75 van dezelfde wetten (stemrecht aan de coupures en aan de gedeelten van effecten; stemrecht aan de effecten die het kapitaal niet vertegenwoordigen). Het lijkt gepast in de tekst zelf van deze artikels de afwijkingen te herinneren die er aangebracht worden door het nieuwe artikel 71 en door artikel 219. Dit is het voorwerp van de §§ 3, 4 en 5 van artikel één.

En outre le § 5 abroge le dernier alinéa de l'article 75 qui est devenu sans objet.

Valeur minimum des obligations (article premier, § 6).

Afin que la coordination des lois sur les sociétés commerciales soit complète, l'article premier, § 6, introduit dans les dites lois, sous forme d'un article 89bis, une disposition que l'article 4 du projet formule en termes généraux à l'égard des organismes et établissements qui émettent des obligations.

Cette disposition sera commentée plus loin.

Signature des actions des sociétés en commandite par actions (article premier, § 7).

L'article premier, § 7, étend aux sociétés en commandite par actions la faculté de remplacer par des griffes les signatures à apposer sur leurs titres, faculté qui a déjà été accordée aux autres sociétés par la loi du 7 juin 1949.

Modification de la loi du 7 juin 1949 (article 3).

L'article 2 de la loi du 7 juin 1949, modifiant les lois coordonnées sur les sociétés commerciales et portant certaines dispositions en relation avec l'échange des titres prévu par l'arrêté du Régent du 17 janvier 1949, a remplacé l'article 89 de ces lois par la disposition suivante : « L'obligation au porteur porte la signature de deux administrateurs au moins; ces signatures peuvent être remplacées par des griffes. »

L'examen des travaux préparatoires de la loi du 7 juin 1949 (Exposé des Motifs, rapports aux Chambres) montre clairement que l'intention du Législateur a été de modifier uniquement le deuxième alinéa de l'article 89 susmentionné, qui est relatif aux signatures à apposer sur les obligations, et qu'il n'a nullement entendu supprimer les autres dispositions de l'article. C'est, en somme, une erreur matérielle dans la rédaction du texte qu'il s'agit de réparer.

Pour éviter tout risque de discussion et ne pas laisser subsister de possibilité d'interprétations contradictoires, il paraît opportun de recourir à une modification du texte erroné. Cette correction est réalisée par l'article 3, § 1, dont la disposition a un caractère interprétatif. Elle doit donc, comme le constate l'article 9, sortir ses effets à compter du 18 juin 1949, date de l'entrée en vigueur du texte erroné.

L'article 3 de la même loi du 7 juin 1949 reporte d'office et sans formalité, sur les titres provenant des opérations prescrites par les arrêtés du Régent des 17 janvier et 7 avril 1949 relatifs à l'annulation des titres belges au porteur non déclarés, le droit de gage frappant, le cas échéant, les titres anciens retirés de la circulation.

Pour éviter toute controverse, il est bon de préciser que cette disposition est applicable lorsque les opérations prescrites par les arrêtés précités constituent en même temps l'exécution d'une décision d'unification ou de groupement prise par l'assemblée générale, conformément aux articles 71, nouveau, et 219 des lois coordonnées sur les sociétés commerciales.

Tel est l'objet de l'article 3, § 2, du projet, qui répare, d'autre part, une discordance entre le texte flamand et le texte français de l'ancienne disposition.

Bovendien wordt bij § 5, de laatste alinea van artikel 75, die zonder voorwerp is geworden, opgeheven.

Minimum waarde der obligatiën (artikel één, § 6).

Opdat de coordinatie van de wetten op de handelsvennootschappen volledig zou zijn, wordt bij artikel één, § 6, in gezegde wetten, onder artikel 89bis, een bepaling ingelijfd welke door artikel 4 van het ontwerp in algemene termen wordt geformuleerd ten overstaan van de organismen en instellingen die obligatiën uitgeven.

Deze bepaling zal verder worden gecommentarieerd.

Ondertekening van de aandelen der vennootschappen bij wijze van geldschieting op aandelen (artikel 1, § 7).

Bij artikel één, § 7, wordt het recht tot vervanging van de op de effecten te plaatsen handtekeningen door een naamstempel uitgebreid tot de vennootschappen bij wijze van geldschieting op aandelen; dit recht werd aan de andere vennootschappen reeds toegekend door de wet van 7 Juni 1949.

Wijziging van de wet van 7 Juni 1949 (artikel 3).

Artikel 2 der wet van 7 Juni 1949, houdende wijziging van de samengeschakelde wetten en houdende sommige bepalingen in verband met de bij het besluit van de Regent van 17 Januari 1949 voorziene ruiling van effecten, heeft artikel 89 van de wetten vervangen door de volgende bepaling : « De obligatie aan toonder draagt de handtekening van ten minste twee beheerders; deze handtekeningen mogen door naamstempels worden vervangen. »

Het onderzoek der voorbereidende werkzaamheden van de wet van 7 Juni 1949 (Memorie van Toelichting, verslagen aan de Kamers) toont duidelijk aan dat de bedoeling van de Wetgever was enkel de tweede alinea van hoger- vermeld artikel 89, die betrekking heeft op de handtekeningen die op de obligatiën dienen te worden aangebracht te wijzigen en dat hij geenszins bedoeld heeft de andere bepalingen van het artikel in te trekken. Het is eigenlijk een materiële vergissing bij het opstellen van de tekst die dient te worden hersteld.

Om elk gevaar voor betwisting te vermijden en om geen mogelijkheid tot tegenstrijdige interpretatie te laten voortbestaan, blijkt het gepast tot een wijziging van de verkeerde tekst over te gaan. Deze verbetering wordt verwezenlijkt door artikel 3, § 1, waarvan de bepaling een verklarend karakter heeft. Zij moet dus, zoals door artikel 9 wordt vastgesteld, haar uitwerking hebben van 18 Juni 1949 af, dag van inwerkingtreding van de verkeerde tekst.

Bij artikel 3 van dezelfde wet van 7 Juni 1949 wordt het pandrecht dat de oude uit de omloop genomen effecten gebeurlijk bezwaart, van ambtswege en zonder formaliteiten overgedragen op de effecten voortkomende van de verrichtingen voorgeschreven door de besluiten van de Regent van 17 Januari en 7 April 1949 betreffende het van onwaarde maken der niet aangegeven Belgische effecten aan toonder.

Ten einde ieder geschil te vermijden is het goed te preciseren dat deze bepaling toepasselijk is wanneer de door voornoemde besluiten voorgeschreven verrichtingen terzeldertijd de uitvoering zijn van een beslissing van eenmaking of groepering genomen door de algemene vergadering, overeenkomstig het nieuwe artikel 71 en het artikel 219 van de samengeschakelde wetten op de handelsvennootschappen.

Dit is het voorwerp van artikel 3, § 2, van het ontwerp, dat, anderzijds, een tegenstrijdigheid tussen de Vlaamse en de Franse tekst van de oude bepaling wegneemt.

**Modifications à l'arrêté-loi du 6 octobre 1944,
relatif aux titres belges et étrangers (art. 4 à 8).**

Modification à l'article 22 (art. 4).

L'article 22 de l'arrêté-loi du 6 octobre 1944 est ainsi conçu :

« Les titres belges au porteur soustraits à la déclaration sont annulés et leur contre-valeur est attribuée à l'Etat. Un arrêté royal réglera les conditions de cette attribution et prescrira les mesures nécessaires en vue de rétablir la libre circulation des autres titres. »

Le projet ajoute au texte ci-dessus reproduit, qui devient le § 1, diverses dispositions que nous commenterons ci-après en reprenant la numérotation du projet.

§ 2. Cette disposition donne au Roi le pouvoir de déroger au § 1 en ce qui concerne des titres qui, nonobstant leur valeur minime, ont été soumis au recensement.

Il s'agit d'éviter des formalités qui sont hors de proportion avec l'intérêt en jeu. Les buts de l'arrêté-loi (recensement des avoirs mobiliers, détection de la propriété ennemie) ne seront pas affectés par les mesures à prendre en vertu de la disposition nouvelle.

§ 3. Les articles 3 et 4 de l'arrêté du Régent du 17 janvier 1949 relatif à l'annulation des titres belges au porteur non déclarés déterminent certaines conditions de forme en ce qui concerne les titres destinés à remplacer les titres créés avant le 6 octobre 1944. D'autre part, l'arrêté du 19 janvier 1949 modifiant les règlements des bourses de fonds publics et de change du royaume et des Comités de la Cote des Bourses de Bruxelles et d'Anvers dispose qu'aucun titre ne sera plus admis à la cote officielle ni aux ventes publiques mensuelles que s'il réunit les conditions de forme énoncées aux articles 3 et 4 de l'arrêté du 17 janvier 1949 et, en outre, d'autres conditions énoncées à l'article premier de l'arrêté du 19 janvier. L'arrêté du 19 janvier 1949 formule donc une interdiction à l'adresse des commissions de bourse et des comités de la cote, interdiction qui vise tous les titres émis depuis l'entrée en vigueur du dit arrêté.

L'une des raisons des dispositions précitées a été de donner aux titres nouveaux un aspect matériel nettement différent de celui des titres anciens. Mais ces dispositions ne réalisent qu'imparfaitement le but poursuivi, étant donné qu'en dehors de l'hypothèse du renouvellement des titres existant au 6 octobre 1944, elles n'imposent aucune obligation aux établissements émetteurs eux-mêmes; ceux-ci restent libres de donner à leurs titres la forme qui leur plaît, au risque de mettre les porteurs de ces titres dans l'impossibilité de réaliser ceux-ci.

La disposition projetée — qui a un caractère permanent — comble cette lacune en imposant aux établissements émetteurs l'obligation de se conformer aux mesures arrêtées par le Roi.

Dans le même ordre d'idées, le projet fixe à 1.000 francs le minimum de la valeur nominale des obligations, ce qui est en harmonie avec la disposition nouvelle que le Gouvernement vous propose d'introduire dans l'arrêté-loi du 6 octobre 1944 sous forme d'un article 32^{bis} et qui permet au Roi d'imposer ou d'autoriser le groupement, en titres de 1.000 francs au moins, des obligations émises avant le 6 octobre 1944.

**Wijzigingen aan de besluitwet van 6 October 1944,
betreffende de Belgische en vreemde effecten (art. 4 tot 8).**

Wijziging van artikel 22 (art. 4).

Artikel 22 van de besluitwet van 6 October 1944 luidt als volgt :

« De bij de aangifte verzwegen Belgische effecten aan toonder worden van onwaarde gemaakt en hun tegenwaarde wordt aan de Staat toegewezen. Een koninklijk besluit zal de voorwaarden van die toewijzing regelen en de nodige maatregelen voorschrijven om de vrije omloop van de andere effecten te herstellen. »

Het ontwerp voegt bij het hierboven aangehaald artikel, dat § 1 wordt, verschillende bepalingen die wij hierna zullen commentariëren volgens de nummers van het ontwerp.

§ 2. Deze bepaling kent aan de Koning de macht toe af te wijken van § 1 wat betreft effecten die, niettegenstaande hun geringe waarde, aan de telling onderworpen werden.

Het gaat om het vermijden van formaliteiten die buiten verhouding zijn tot de op het spel staande belangen. De doeleinden van de besluitwet (telling der roerende goederen, opsporing van vijandelijke eigendom) zullen niet in het gedrang worden gebracht door de krachtens de nieuwe bepaling te treffen maatregelen.

§ 3. De artikelen 3 en 4 van het besluit van de Regent van 17 Januari 1949 betreffende het van onwaarde maken der niet aangegeven Belgische effecten aan toonder bepalen sommige vormvoorwaarden wat betreft de effecten bestemd om de vóór 6 October 1944 gecreëerde effecten te vervangen. Anderzijds bepaalt het besluit van 19 Januari 1949, houdende wijziging van de verordeningen der openbare fondsen- en wisselbeurzen van het Rijk alsmede der Beursnoteringscomité's te Brussel en te Antwerpen, dat geen effect in de beursnotering noch in de maandelijks openbare verkopen zal worden opgenomen, als het niet voldoet aan de vormvoorwaarden voorgeschreven bij artikelen 3 en 4 van het besluit van 17 Januari 1949 en, bovendien, aan andere voorwaarden voorgeschreven bij artikel één van het besluit van 19 Januari. Het besluit van 19 Januari 1949 formuleert dus een verbod gericht tot de beurscommissies en de noteringscomité's, verbod dat slaat op al de effecten uitgegeven sinds het in werking treden van gezegd besluit.

Een der redenen waarom voormelde bepalingen werden ingevoerd was het geven aan de nieuwe effecten van een uitzicht dat duidelijk verschilt van dat der oude effecten. Het beoogde doel werd echter door deze bepalingen slechts op onvolledige wijze verwezenlijkt aangezien zij, behoudens in geval van hernieuwing der op 6 October 1944 bestaande effecten, aan de emitterende instellingen zelf geen enkele verplichting opleggen; deze blijven vrij hun effecten de vorm te geven die hun bevalt zodat de houders van deze effecten in de onmogelijkheid zouden kunnen gesteld worden deze te gelde te maken.

De ontworpen bepaling — welke van permanente aard is — vult deze leemte aan door de emitterende instellingen de verplichting op te leggen zich aan de door de Koning vastgelegde maatregelen te houden.

In dezelfde gedachtengang stelt het ontwerp het minimum van de nominale waarde der obligatiën vast op 1.000 frank, hetgeen samengaat met de nieuwe bepaling, welke de Regering U voorstelt in de besluitwet van 6 October 1944 in te lijven, onder de vorm van een artikel 32^{bis} en die de Koning toelaat de groepering van de vóór 6 October 1944 uitgegeven obligatiën in effecten van minstens 1.000 frank op te leggen of te machtigen.

Sur ce point, le projet modifie de manière définitive plusieurs dispositions légales ou réglementaires. Après le vote du projet, le Gouvernement veillera à coordonner les textes modifiés par les voies appropriées : arrêté royal pour ce qui concerne la dette publique de l'Etat; décret quant à la Colonie et les établissements congolais. L'article premier, § 6, du projet réalise déjà cette coordination en ce qui concerne les sociétés belges.

§ 4. Cette disposition tend à faciliter les opérations décrites par les arrêtés du Régent des 17 janvier et 7 avril 1949.

A défaut de cette mesure, de nombreuses sociétés belges ne pourraient bénéficier des nouvelles dispositions légales relatives à la signature des titres, sans une modification préalable de leurs statuts, ceux-ci reproduisant souvent les anciennes dispositions légales.

D'autre part, il importe d'accorder aux sociétés et organismes congolais les mêmes facilités qu'aux sociétés belges en ce qui concerne l'exécution des arrêtés susvisés.

§ 5. L'article 8 de l'arrêté du Régent du 17 janvier 1949 prévoit un mode spécial d'attribution à l'Etat de la contre-valeur des titres non déclarés qui ont été indûment admis aux opérations prévues par le dit arrêté ou qui ont été réintroduits indûment dans le marché régulier. Cette disposition établit l'obligation de réparer le préjudice subi par le Trésor.

Il semble nécessaire de déterminer législativement le quantum de ce préjudice afin d'éviter toute contestation et d'accélérer le recouvrement des sommes dues au Trésor. Le montant du préjudice étant déterminé, il sera bien souvent possible de procéder par voie de contrainte, ce qui évitera la nécessité de recourir dans tous les cas à la Justice (voir art. 3 de la loi domaniale du 22 décembre 1949).

§ 6. La Caisse des Dépôts et Consignations se trouve dans une situation particulière au regard de l'arrêté-loi du 6 octobre 1944 et des arrêtés pris en exécution de celui-ci. Un exemple fera mieux saisir cette situation. En 1939, la société A a absorbé la société B; les liquidateurs de la société B ont donc reçu des actions de la société A à charge pour eux de distribuer celles-ci, titre pour titre, aux porteurs des actions de la société B. En 1943, la liquidation de la société B est clôturée et, conformément à la loi, les liquidateurs remettent à la Caisse des Dépôts et Consignations les titres de la société A revenant aux porteurs qui ne sont pas présentés à l'échange.

En exécution de l'arrêté-loi du 6 octobre 1944, la Caisse des Dépôts et Consignations a déclaré les titres de la société A que lui avaient remis les liquidateurs.

Sur base de cette déclaration, la Caisse des Dépôts et Consignations obtiendra l'échange des actions de la société A contre de nouveaux titres à créer par celle-ci en exécution de l'arrêté du Régent du 17 janvier 1949.

De leur côté, les porteurs des actions non échangées de la société B devaient, sous la sanction de l'article 22 de l'arrêté-loi précité, déclarer ces dernières actions.

Meerdere wettelijke of reglementaire beschikkingen worden, op dit punt, door het ontwerp definitief gewijzigd. Na de aanneming van het ontwerp zal de Regering zorg dragen voor het coördineren der gewijzigde teksten langs de daartoe aangewezen wegen : koninklijk besluit voor wat betreft de openbare Staatsschuld; decreet voor wat de Kolonie en de Congolese instellingen aangaat. Artikel één, § 6, van het ontwerp verwezenlijkt reeds deze coördinatie voor wat de Belgische vennootschappen betreft.

§ 4. Deze beschikking is bestemd om de door de besluiten van de Regent van 17 Januari en 7 April 1949 verordende verrichtingen te vergemakkelijken.

Bij gebrek aan deze maatregel zouden talrijke Belgische vennootschappen niet kunnen genieten van de nieuwe wettelijke beschikkingen betreffende de handtekening van de effecten, zonder een voorafgaandelijke wijziging van hun statuten, daar deze dikwijls de oude wettelijke bepalingen weergeven.

Anderdeels, is het noodzakelijk aan de Congolese vennootschappen en organismen dezelfde inschikkelijkheden toe te staan als aan de Belgische vennootschappen voor wat de uitvoering van bovenvermelde besluiten betreft.

§ 5. Artikel 8 van het besluit van de Regent dd. 17 Januari 1949 voorziet een bijzondere wijze van toekenning aan de Staat van de tegenwaarde der niet aangegeven effecten, welke ten onrechte toegelaten werden tot de bij gezegd besluit voorziene verrichtingen of welke ten onrechte opnieuw op de regelmatige markt gebracht werden. Deze beschikking legt de verplichting op het door de Schatkist geleden nadeel te herstellen.

Het blijkt nodig het quantum van dit nadeel wettelijk vast te leggen ten einde iedere betwisting te vermijden en de invordering van de aan de Staat verschuldigde sommen te bespoedigen. Het bedrag van het nadeel vastgesteld zijnde, zal het dikwijls mogelijk zijn bij wijze van dwang-schrift op te treden, hetgeen de noodzakelijkheid zal vermijden om voor alle gevallen beroep te doen op het gerecht (zie art. 3 van de domaniale wet van 22 December 1949).

§ 6. De Deposito- en Consignatiekas bevindt zich in een bijzondere toestand ten opzichte van de besluitwet van 6 October 1944 en van de ter uitvoering dezer genomen besluiten. Een voorbeeld zal deze toestand beter doen begrijpen. In 1939 heeft de vennootschap A de vennootschap B opgeslorpt; de vereffenaars van de vennootschap B hebben dus aandelen van de vennootschap A ontvangen met de verplichting voor hen, deze aandelen, effect voor effect, aan de houders der aandelen van de vennootschap B te verdelen. In 1943 wordt de vereffening der vennootschap B afgesloten en, overeenkomstig de wet, bezorgen de vereffenaars aan de Deposito- en Consignatiekas de effecten van de vennootschap A welke toekomen aan de houders die hun effecten niet ter ruiling hebben aangeboden.

In uitvoering van de besluitwet van 6 October 1944, heeft de Deposito- en Consignatiekas de effecten van de vennootschap A, haar door de vereffenaars overhandigd, aangegeven.

Op grond van deze aangifte zal de Deposito- en Consignatiekas de aandelen van de vennootschap A mogen ruilen tegen door laatstbedoelde ter uitvoering van het besluit van de Regent dd. 17 Januari 1949 te creëren nieuwe effecten.

Hunnezijds moesten de houders van de niet omgeruilde aandelen van de vennootschap B deze laatst bedoelde aandelen aangeven, onder sanctie van artikel 22 van voorvermelde besluitwet.

Ils devaient également, en exécution de l'arrêté du Régent du 17 janvier 1949, présenter ces mêmes actions à la Caisse pour obtenir, à due concurrence, des titres nouveaux de la société A. Et, dans la logique du système instauré par ce dernier arrêté, les titres nouveaux de la société A non délivrés par la Caisse à la clôture des opérations doivent être remis à l'Etat.

L'article 7 de l'arrêté du Régent du 17 janvier 1949 impose, en effet, aux établissements émetteurs de remettre à l'Etat les titres nouveaux constituant la contre-valeur des titres anciens qui n'auront pas été présentés dans les délais prescrits aux opérations d'échange, de conversion ou de régularisation. Le rapport au Régent déclare que la même obligation existe pour la Caisse des dépôts et Consignations et que les modalités du transfert des titres nouveaux obtenus par ladite caisse seront réglées par voie de dispositions administratives.

Les titres et valeurs détenus par la caisse constituent à la fois la contre-valeur des titres non déclarés — et dans cette mesure, ils sont devenus propriété de l'Etat — et la contre-valeur de titres qui, bien qu'ayant été déclarés, n'ont pas été présentés dans les délais fixés à l'encaissement ou aux opérations prescrites par l'arrêté du Régent du 17 janvier 1949.

Dans cette dernière mesure, l'Etat n'est pas propriétaire des titres nouveaux qui doivent lui être remis; l'arrêté du 17 janvier 1949 lui en confie seulement la gestion.

On peut se demander s'il est bien indiqué de solliciter l'intervention du Parlement pour transférer au Ministère des Finances. — Service du Recensement des Titres — la gestion des titres et valeurs dont le même Ministère assume déjà la gestion sous le couvert de la Caisse des Dépôts et Consignations. Bien qu'il soit convaincu de la régularité d'un tel transfert au regard de la législation en vigueur, le Gouvernement estime préférable d'en faire consacrer législativement les conséquences : les titres et valeurs transférés conformément à l'article 7 de l'arrêté du Régent du 17 janvier 1949 échapperont à l'empire des lois régissant la Caisse des Dépôts et Consignations et seront placés sous le régime instauré par le dit arrêté et par l'article 4, §§ 7 et 8 du présent projet. Il en résultera notamment que l'Etat pourra exercer le droit de vote et, conformément à l'article 11 de l'arrêté susvisé, réaliser les titres avant d'en être devenu propriétaire.

La situation de la Caisse des Dépôts et Consignations est identique à celle ci-dessus décrite, en ce qui concerne les duplicata de titres détenus par elle en exécution de l'article 43 de la loi du 24 juillet 1921 relative à la dépossession involontaire des titres au porteur, modifiée par celle du 10 avril 1923. Néanmoins, il semble utile de préciser que le transfert au Ministère des Finances — Service du Recensement des Titres — doit comprendre la contre-valeur de ces duplicata.

Une disposition similaire doit être prise à l'égard du Fonds d'Amortissement de la Dette Publique, qui assume la gestion des dotations d'amortissements qui sont mises à sa disposition par le Trésor.

§ 7. L'article 7 de l'arrêté du 17 janvier 1949 confie à l'Etat la gestion de la contre-valeur des titres anciens déclarés mais non présentés dans les délais aux opérations prescrites par le dit arrêté.

In uitvoering van het besluit van de Regent dd. 17 Januari 1949 moesten zij die zelfde aandelen eveneens aan de Kas aanbieden om, tot het gepast bedrag, nieuwe aandelen van de vennootschap A te bekomen. En, om logisch te zijn met het door dit laatste besluit ingevoerd stelsel, moeten de nieuwe aandelen van de vennootschap A, die bij het sluiten der verrichtingen door de Kas niet afgeleverd werden, aan de Staat afgegeven worden.

Bij artikel 7 van het besluit van de Regent dd. 17 Januari 1949 worden de emitterende instellingen inderdaad ertoe verplicht de nieuwe effecten, tegenwaarde van de oude effecten die binnen de voor de ruil-, omzettings- of regularisatieverrichtingen voorgeschreven termijnen niet aangeboden zouden zijn, aan de Staat af te geven. Het verslag aan de Regent verklaart dat dezelfde verplichting berust op de Deposito- en Consignatiekas en dat de modaliteiten van overdracht der door bewuste kas verkregen nieuwe effecten bij wijze van administratieve bepalingen zullen geregeld worden.

De door de kas weerhouden effecten en waarden zijn tegelijk en de tegenwaarde van niet-aangegeven effecten — en in die mate zijn ze eigendom van de Staat geworden — en de tegenwaarde van effecten die, alhoewel ze werden aangegeven, niet werden aangeboden binnen de vastgestelde termijnen tot de incassering of de bij het Regentsbesluit dd. 17 Januari 1949 voorgeschreven verrichtingen.

In laatstbedoelde mate, is de Staat geen eigenaar van de nieuwe effecten welke hem moeten afgegeven worden; het besluit van 17 Januari 1949 vertrouwt hem enkel het beheer ervan toe.

Men kan zich afvragen of het wel aangewezen is beroep te doen op de tussenkomst van het Parlement om aan het Ministerie van Financiën — Dienst voor telling der effecten — het beheer over te dragen van effecten en waarden waarvan bewust Ministerie het beheer reeds waarneemt door bemiddeling der Deposito- en Consignatiekas. Alhoewel de Regering overtuigd is van de regelmatigheid van zulke overdracht ten overstaan van de vigerende wetgeving, acht zij het verkieslijk de gevolgen hiervan wettelijk te doen bekrachtigen : de overeenkomstig artikel 7 van het besluit van de Regent dd. 17 Januari 1949 overgedragen effecten en waarden zullen ontsnappen aan de wetten welke de Deposito- en Consignatiekas beheersen en zullen geplaatst worden onder het door het gezegd besluit en door het artikel 4, §§ 7 en 8, van onderhavig wetsontwerp ingevoerd regime. Hieruit zal inzonderheid voortspruiten dat de Staat het stemrecht zal mogen uitoefenen en, overeenkomstig artikel 11 van bovenvermeld besluit, de effecten te gelde maken alvorens er eigenaar van te zijn geworden.

De toestand van de Deposito- en Consignatiekas is identiek aan deze hierboven beschreven, wat betreft de duplicata van door haar bewaarde effecten in uitvoering van artikel 43 van de wet van 24 Juli 1921 betreffende de ongewilde buitenbezitstelling van de titels aan toonder, gewijzigd door deze van 10 April 1923. Niettegenstaande schijnt het nuttig te preciseren dat de overdracht aan het Ministerie van Financiën — Dienst der Telling der Effecten — de tegenwaarde van deze duplicata moet bevatten.

Een gelijksoortige bepaling dient genomen ten opzichte van het Fonds tot Delging der Staatsschuld, dat het beheer op zich neemt van de door de Schatkist te zijner beschikking gestelde delgingsdotaties.

§ 7. Artikel 7 van het besluit dd. 17 Januari 1949 vertrouwt aan de Staat het beheer toe van de tegenwaarde der regelmatig aangegeven oude effecten, doch welke niet binnen de termijnen tot de bij bedoeld besluit voorgeschreven verrichtingen werden aangeboden.

On a contesté que l'Etat puisse exercer le droit de vote attaché aux titres dont il n'est que gestionnaire.

Pour mettre ce point à l'abri de toute discussion, le projet reconnaît que l'Etat peut exercer tous les droits attachés aux titres, y compris notamment le droit de vote.

§ 8. L'article 11 de l'arrêté du Régent du 17 janvier 1949 permet à l'Etat d'aliéner les titres qui lui ont été remis, même ceux dont il n'est que gestionnaire. Cette disposition était absolument indispensable en fait. En effet, il n'est pas possible de distinguer parmi les titres que l'Etat a reçus ou recevra, ceux dont il est propriétaire et ceux dont il est gestionnaire : dès lors, l'Etat ne peut disposer des titres dont il est propriétaire que s'il peut aliéner également les titres dont il n'est que gestionnaire. Cela étant, il est nécessaire de régler les modalités de la restitution à effectuer aux porteurs qui se présentent lorsque l'Etat a aliéné les titres qui lui sont remis. Il est à remarquer :

1° que la restitution des titres nouveaux s'accompagne de celle des accessoires perçus par l'Etat du chef de ces mêmes titres : dividendes, remboursements de capital, produit de la vente de droits de souscription...; c'est ce que consacre le *littera a*;

2° que le *littera c* ne vise que le cas où l'Etat a reçu des titres nouveaux, à l'exclusion de celui où le titre ancien aurait été déclaré remboursable avant le commencement des opérations susvisées et où, par conséquent, l'établissement émetteur aurait remis au Trésor la valeur de remboursement du titre ancien. Dans cette hypothèse, c'est cette même valeur de remboursement qui devra être restituée.

Les deux derniers alinéas s'inspirent de l'article 34 de la loi sur la comptabilité de l'Etat.

Ces mesures sont dictées par la nécessité de terminer aussitôt que possible les opérations découlant de l'arrêté-loi du 6 octobre 1944.

D'une part, il est indispensable d'arrêter les comptes de l'Etat; d'autre part, il est exclu que l'Administration et les organismes financiers soient astreints à conserver indéfiniment les documents établis en exécution de l'arrêté-loi du 6 octobre 1944.

Nous disons bien « indéfiniment », car l'Etat n'est que gestionnaire des titres anciens déclarés mais non échangés, convertis en titres nominatifs ou régularisés dans les délais stipulés à cette fin. Si l'on s'en tient à l'idée qu'un gestionnaire ne peut prescrire à son profit au préjudice du maître de l'affaire, il faut déduire qu'un propriétaire de titres déclarés mais non présentés aux opérations décrétées serait garanti de n'en jamais perdre ni la propriété, ni les intérêts, même par la prescription la plus longue, c'est-à-dire trente ans.

Dans cet ordre d'idées, l'Etat devrait être à même de pouvoir toujours vérifier si la déclaration qui viendrait à être alléguée par un porteur a réellement été faite, même si cette réclamation intervient dans un grand nombre d'années; en d'autres termes, il devrait conserver et faire conserver indéfiniment toute la documentation établie en exécution de l'arrêté-loi du 6 octobre 1944.

Notons cependant que la notion de l'inopposabilité de la prescription par le gestionnaire est en contradiction avec l'esprit de l'article 22 de l'arrêté-loi du 6 octobre 1944 et de l'arrêté du Régent du 17 janvier 1949 précités. Ces textes ne peuvent avoir pour résultat de mettre le porteur qui a négligé de se présenter aux opérations décrétées dans une

Men heeft betwist dat de Staat het stemrecht verbonden aan de effecten, waarvan hij slechts beheerder is, kan uitoefenen.

Om dit punt buiten betwisting te stellen, erkent het ontwerp dat de Staat alle aan deze effecten verbonden rechten, met inbegrip namelijk van het stemrecht, mag uitoefenen.

§ 8. Artikel 11 van het besluit van de Regent dd. 17 Januari 1949 veroorlooft de Staat over te gaan tot het vervreemden der hem afgegeven effecten, zelfs die waarvan hij slechts beheerder is. Deze beschikking was in feite volstrekt noodzakelijk. Inderdaad, onder de effecten welke de Staat heeft ontvangen of zal ontvangen, kan geen onderscheid worden gemaakt tussen deze waarvan hij eigenaar is en deze waarvan hij beheerder is : de Staat kan derhalve slechts beschikken over de effecten waarvan hij eigenaar is, voor zover hij eveneens de effecten mag vervreemden waarvan hij slechts beheerder is. Het is dan ook nodig de modaliteiten te regelen van de te verwezenlijken teruggave aan de houders die zich aanbieden wanneer de Staat de hem afgeleverde effecten vervreemd heeft. Er dient aangestipt :

1° dat de teruggave van de nieuwe effecten gepaard gaat met de teruggave van wat door de Staat uit hoofde van dezelfde titels werd geïnd : dividend, terugbetalingen van kapitaal, opbrengst van de verkoop van inschrijvingsrechten...; dit wordt door *littera a* bepaald;

2° dat *littera c* slechts het geval voorziet waarin de Staat nieuwe effecten ontvangen heeft, met uitsluiting van dit, waarin het oud effect terugbetaalbaar verklaard werd vóór de aanvang der bovenvermelde verrichtingen en waarin, derhalve, de emitterende inrichting de terugbetalingswaarde van het oud effect aan de Schatkist zou afgegeven hebben. In deze onderstelling is het deze zelfde terugbetalingswaarde die zal moeten teruggegeven worden.

De laatste twee leden zijn geïnspireerd door artikel 34 van de wet op de Rijkscomptabiliteit.

Deze maatregelen werden ingegeven door de noodzakelijkheid de uit de besluitwet dd. 6 October 1944 voortvloeiende verrichtingen zo spoedig mogelijk te beëindigen.

Enerzijds is het onontbeerlijk de Staatsrekeningen af te sluiten; anderzijds is het uitgesloten dat het Bestuur en de financiële organismen er toe zouden genoopt worden de in uitvoering van de besluitwet dd. 6 October 1944 opgemaakte documenten gedurende onbepaalde tijd te bewaren.

Wij zeggen wel « onbepaald », want de Staat is slechts beheerder van de aangegeven oude effecten die niet omgewisseld, omgezet in effecten op naam of geregulariseerd worden binnen de daartoe vastgestelde termijnen. Indien men zich houdt aan het begrip dat een beheerder door verjaring niet kan verkrijgen ten nadele van de meester van de zaak, moet men er uit afleiden dat een eigenaar van aangegeven doch niet aan de verordende verrichtingen aangeboden effecten beschermd zou zijn en tegen het verlies van de eigendom en tegen het verlies van de interesten, zelfs door de langste verjaring, zijnde dertig jaar.

In deze gedachtengang zou de Staat altijd bij machte moeten zijn te kunnen nagaan of de door een drager ingeroepen aangifte werkelijk gedaan werd, zelfs zo de opvoering gebeurt na een aanzienlijk aantal jaren; met andere woorden zou hij *onbepaald* moeten bewaren en doen bewaren de ganse in uitvoering van de besluitwet dd. 6 October 1944 opgestelde documentatie.

Merken wij nochtans op dat het begrip dat de beheerder de verjaring niet kan tegenstellen in tegenspraak is met de geest van artikel 22 van de voornoemde besluitwet dd. 6 October 1944 en van het besluit van de Regent dd. 17 Januari 1949. Deze teksten mogen niet voor gevolg hebben de drager, die nagelaten heeft zich aan de verordende

situation meilleure que s'il s'y était soumis, en ce sens qu'aucune prescription ne lui serait plus opposable.

Ces considérations valent aussi bien pour les titres déclarés en Belgique que pour ceux déclarés soit à l'étranger, soit par des rapatriés en exécution des arrêtés spéciaux qui les ont concernés.

La circonstance dans ces deux derniers cas, que les déclarants n'ont pas fourni les justifications prévues par les dits arrêtés, n'est certes pas de nature à allonger en leur faveur le délai de déchéance.

Il est à remarquer que le délai de cinq ans prévu par le texte est un délai fatal qui ne peut être prolongé, suspendu, ni interrompu, pour quelque raison que ce soit, même pour cause de force majeure. Les considérations exposées ci-avant imposent ce rigorisme : une fois détruite la documentation établie en exécution de l'arrêté-loi du 6 octobre 1944, il ne sera plus possible de s'assurer que les titres non soumis aux opérations prescrites sont réguliers au regard de l'arrêté-loi.

Le texte proposé laisse au Roi le soin de fixer le point de départ du délai susvisé. Dans l'intention du Gouvernement, ce point de départ sera fixé au moment où les opérations prescrites par l'arrêté du 17 janvier 1949 seront terminées pour la grande majorité des titres qui existaient au 6 octobre 1944. Le délai envisagé expirera donc à la même date pour la plupart des cas, ce qui évitera la nécessité de faire de nombreuses distinctions.

Selon la formule proposée, le Roi réglera ultérieurement le cas des titres dont l'échange, la conversion ou la régularisation auront dû être retardés. Suivant les circonstances, le Roi fixera pour ces derniers titres, soit une date unique, soit des dates différentes par espèces ou par catégories de titres. Il va de soi que cette date ne pourra être antérieure à celle qui sera fixée pour la clôture des opérations prescrites par l'arrêté du 17 janvier 1949.

§ 9. Cette disposition supprime, à compter de la date fixée par le Roi en exécution du § 8, le tempérament admis en octobre 1944 et maintenu en janvier 1949 en vertu duquel les coupons d'intérêts et de dividende détachés de titres — déclarés ou non — pouvaient être encaissés sans formalité.

A compter de la dite date, le porteur de coupons échus détachés de titres d'une catégorie ayant fait l'objet d'une des opérations prévues par l'arrêté du Régent du 17 janvier 1949 ne pourra plus en obtenir la contre-valeur qu'en s'adressant au Ministère des Finances et en lui justifiant de la régularité, au regard de l'arrêté-loi du 6 octobre 1944, du titre dont le coupon a été détaché.

Mais il devra, sous peine de forclusion, introduire sa demande avant l'expiration du délai de cinq ans prévu au § 8.

§ 10. D'autre part, il existe dans les banques et chez certains établissements émetteurs des feuilles de coupons restant à distribuer du chef de recouppements antérieurs. Il s'indique que ces feuilles soient mises à la disposition du Ministère des Finances dans le mois à compter de la clôture des opérations concernant les titres auxquels elles reviennent, de même d'ailleurs que tous les autres avantages atta-

verrichtingen aan te bieden, in een betere toestand te plaatsen dan wanneer hij zich er aan zou onderworpen hebben, in dien zin dat geen enkele verjaring tegenover hem nog stelbaar zou zijn.

Deze beschouwingen gelden eveneens voor de in België aangegeven effecten als voor deze welke aangegeven werden hetzij in het buitenland, hetzij door gerepatriëerden in uitvoering van de desbetreffende speciale besluiten.

De omstandigheid dat in deze laatste twee gevallen de aangevers de door gezegde besluiten voorziene bewijzen niet hebben voorgelegd, is zeker niet van die aard dat de vervalltermijn in hun voordeel zou worden verlengd.

Er dient te worden opgemerkt dat de termijn van vijf jaar bepaald door de tekst een fatale termijn is die niet verlengd, geschorst of onderbroken kan worden welke ook de ingeroepen reden zij, zelfs niet in geval van overmacht. De boven uiteengezette beschouwingen leggen deze strenge houding op : de documentatie samengebracht ter uitvoering van de besluitwet van 6 October 1944 eenmaal vernietigd, zal het niet meer mogelijk zijn na te gaan of de effecten niet onderworpen aan de voorgeschreven verrichtingen regelmatig zijn ten overstaan van de besluitwet.

De voorgestelde tekst laat aan de Koning de zorg over het vertrekpunt van de bedoelde termijn vast te leggen. In de intentie van de Regering zal dit vertrekpunt vastgesteld worden op het ogenblik waarop de verrichtingen voorgeschreven bij het besluit van 17 Januari 1949, zullen beëindigd zijn voor de grote meerderheid der effecten welke bestonden op 6 October 1944. De termijn waarvan sprake zal dus, voor de meeste gevallen, op dezelfde datum verstrijken, hetgeen de noodzakelijkheid van dikwijls onderscheid te maken zal vermijden.

Volgens de voorgestelde formule, zal de Koning later het geval regelen van de effecten waarvan de ruiling, de omzetting of de regularisatie met vertraging moet geschieden. Voor deze laatste effecten zal de Koning, naargelang van de omstandigheden, hetzij een enige datum, hetzij verschillende data per soorten of per categoriën van effecten, vaststellen. Het spreekt van zelf dat deze datum niet vroeger zal kunnen vallen dan deze die zal worden vastgesteld voor het beëindigen der verrichtingen voorgeschreven bij het besluit van 17 Januari 1949.

§ 9. Deze bepaling schaft, met ingang van de datum door de Koning vastgesteld ter uitvoering van § 8, de verzachting af welke in October 1944 werd toegestaan en behouden in Januari 1949, krachtens dewelke de interest- en dividendcoupons losgemaakt van al of niet aangegeven effecten zonder formaliteit mochten geïnd worden.

Te rekenen van gezegde datum zal de houder van vervallen coupons, onthecht van effecten van een categorie welke het voorwerp heeft uitgemaakt van één der door het besluit van de Regent dd. 17 Januari 1949 voorziene verrichtingen, de tegenwaarde ervan enkel kunnen bekomen dan met zich te wenden tot het Ministerie van Financiën en met aan dit Departement de regelmatigheid, ten overstaan van de besluitwet van 6 October 1944, te bewijzen van het effect waarvan de coupon werd onthecht.

Maar hij zal, onder straf van uitsluiting, zijn aanvraag moeten indienen voor het verstrijken van de termijn van vijf jaar voorzien bij § 8.

§ 10. Anderzijds bestaan er in de banken en bij zekere emitterende instellingen couponbladen welke te verdelen blijven uit hoofde van vroegere hercoupponningen. Het past dat deze bladen ter beschikking van het Ministerie van Financiën gesteld worden binnen de maand te rekenen vanaf het beëindigen der verrichtingen betreffende de effecten aan dewelke zij toekomen, evenals trouwens al de

chés à ces titres et qui doivent être remis au dit département en exécution de l'article 10 de l'arrêté du Régent du 17 janvier 1949.

Modification à l'article 32 (art. 5 du projet).

L'article 32 de l'arrêté-loi édicte des sanctions pénales.

Il convient de préciser le point de départ du délai de prescription. Le projet fait courir la prescription de l'action publique à compter de la clôture des opérations d'échange, de conversion ou de régularisation ou à compter du dernier acte délictueux si celui-ci est postérieur à cette date, lorsque l'exécution des infractions a été suivie de la validation, la vente, l'échange, la conversion en titres nominatifs, la régularisation ou le remboursement de titres belges soustraits à la déclaration, ou encore de tout acte de disposition sur des titres de l'espèce.

Ce n'est, en effet, qu'à l'issue des dites opérations d'échange, de conversion ou de régularisation, que tous les numéros des titres qui y ont été présentés sont connus et qu'il est matériellement possible de rechercher efficacement quels sont ceux de ces titres qui y ont participé indûment, ou qui ont été munis de certificats de déclaration faux, falsifiés, ou obtenus indûment.

Comme, dans la plupart des cas, les titres ayant fait l'objet de telles manœuvres sont passés en mains de porteurs de bonne foi plus de trois ans avant qu'ils ne soient présentés par l'un de ceux-ci aux opérations, les auteurs de ces manœuvres et leurs complices se trouvent pratiquement à l'abri des poursuites.

Il importe donc d'empêcher que les infracteurs aux dispositions susvisées puissent échapper au juste châtiment de leurs fautes parce que, à s'en tenir au droit commun, les infractions qu'ils ont commises sont prescrites avant qu'il soit normalement possible de les rechercher et de les découvrir.

Quant aux infractions de droit commun connexes à celles-ci, telles les faux, usages de faux, vols, extorsions, abus de confiance ou escroqueries, commises pour se procurer les moyens de négocier irrégulièrement des titres non déclarés et qu'il est de l'intérêt d'une bonne justice de pouvoir juger en même temps par le même juge, elles ne peuvent, elles aussi, être normalement recherchées et découvertes qu'après la clôture des opérations d'échange, de conversion ou de régularisation; cette dernière date doit donc également être adoptée pour point de départ de leur prescription.

L'article 8 de l'arrêté du Régent du 17 janvier 1949 accorde à l'Etat un droit à réparation contre tous ceux qui sont intervenus dans une opération quelconque portant sur des titres anciens non déclarés et qui ont été ou seront munis d'un certificat de déclaration faux, falsifié ou délivré indûment, ou portant sur des titres anciens non déclarés et qui auront été admis indûment à l'échange, à la conversion, à la régularisation ou à l'encaissement, que cette intervention ait ou non un caractère délictueux.

Le texte proposé dispose que cette action reste, en toute hypothèse, soumise à la prescription établie par la loi civile.

Modification à l'article 32ter (art. 6 du projet).

L'article 32ter de l'arrêté-loi du 6 octobre 1944 impose aux banques, aux agents de change et à certaines sociétés l'obligation de communiquer aux fonctionnaires désignés à

andere voordelen, aan deze effecten verbonden, en welke in uitvoering van artikel 10 van het besluit van de Regent dd. 17 Januari 1949 aan gezegd departement moeten afgegeven worden.

Wijziging aan artikel 32 (art. 5 van het ontwerp).

Artikel 32 van de besluitwet schrijft strafrechtelijke sancties voor.

Het is nodig het vertrekpunt van de verjaringstermijn nader te omschrijven. Het ontwerp doet de verjaring van de strafvordering lopen te rekenen vanaf het beëindigen der ruil-, omzetting- of regularisatieverrichtingen of te rekenen vanaf de laatste strafbare daad indien deze van na die datum dateert, wanneer het plegen van de overtredingen gevolgd is geworden door de validatie, de verkoop, de omruiling, de omzetting in nominatieve effecten, de regularisatie of de terugbetaling van bij de aangifte verzwegen Belgische effecten of door om 't even welke beschikingsakte op dergelijke effecten.

Het is inderdaad enkel bij het einde van gezegde ruil-, omzetting- of regularisatieverrichtingen dat al de nummers van de daarbij aangeboden effecten gekend zijn en dat het materiëel mogelijk is effectief na te gaan welke van deze effecten ten onrechte hieraan hebben deelgenomen of welke voorzien werden van valse, vervalste of ten onrechte bekomen aangiftencertificaten.

Daar in de meeste gevallen, de effecten, welke het voorwerp hebben uitgemaakt van dergelijke listen, in handen van dragers te goeder trouw overgegaan zijn meer dan drie jaar voordat ze door één van deze laatsten tot de verrichtingen aangeboden werden, bevinden zich de daders van deze listen en hun medeplichtigen practisch gevrijwaard tegen vervolgingen.

Het is dus nodig te verhinderen dat de overtreders van boven aangehaalde bepalingen kunnen ontkomen aan de rechtvaardige bestraffing van hun fouten daar, met inachtname alleen van het gemeen recht, de door hen gepleegde overtredingen verjaard zijn vóórdat het normaal mogelijk is ze na te sporen en ze te ontdekken.

Wat betreft de hiermede gepaard gaande overtredingen van gemeen recht, zoals vervalsingen, gebruiken van vervalste stukken, diefstallen, afpersingen, misbruiken van vertrouwen of oplichterijen, bedreven om zich de middelen te verschaffen om niet-aangegeven effecten op onregelmatige wijze te verhandelen en waarvoor het verkieslijk voorkomt ze terzelfdertijd en door dezelfde rechter te doen vonnissen, kunnen ook zij normaal opgezocht en ontdekt worden alleen na het beëindigen der ruil-, omzetting- of regularisatieverrichtingen; deze laatste datum moet dus eveneens aangenomen worden als vertrekpunt voor hun verjaring.

Artikel 8 van het besluit van de Regent dd. 17 Januari 1949 kent aan de Staat een recht tot herstel toe tegen al dezen die bij om 't even welke verrichtingen zijn tussengekomen betreffende niet-aangegeven oude effecten welke voorzien werden of zullen worden van een vals, vervalst of ten onrechte afgeleverd certificaat van aangifte, of betreffende niet-aangegeven oude effecten welke ten onrechte tot ruiling, omzetting, regularisatie of ter inning toegelaten werden, ongeacht of deze tussenkomst al dan niet een strafbaar karakter heeft.

De voorgestelde tekst bepaalt dat deze vordering, in ieder geval, onderworpen blijft aan de door de burgerlijke wet vastgestelde verjaring.

Wijzigingen aan artikel 32ter (art. 6 van het ontwerp).

Artikel 32ter van de besluitwet van 6 October 1944 legt aan de banken, de wisselagenten en zekere vennootschappen de verplichting op aan de daartoe door de Minister van

cet effet par le Ministre des Finances, leurs registres, répertoires, livres, actes et tous autres documents, à l'effet par les dits agents de s'assurer de l'observation du dit arrêté-loi et des mesures réglementaires prises en vue de son exécution.

Cette obligation n'incombe donc pas à tous les établissements qui ont émis des titres rentrant dans les prévisions de l'arrêté-loi : l'Etat, la Colonie, les provinces, les communes, les établissements publics et les sociétés coopératives échappent à toute obligation à cet égard.

L'article 6 comble cette lacune.

Il tend, en outre, à rendre effectif ce droit de communication en imposant l'obligation de conserver la documentation pendant un certain temps.

L'obligation de conservation est imposée d'une manière générale pour tous les documents créés en application de l'arrêté-loi du 6 octobre 1944 ou des mesures prises en vue de son exécution ainsi que pour les titres retirés de la circulation et leurs annexes.

Le texte proposé ménage cependant au Ministre des Finances la possibilité d'accorder, même d'office, des dérogations à cette disposition.

Est à considérer comme une telle dérogation l'article 17 de l'arrêté du Régent du 17 janvier 1949, en exécution duquel les registres, répertoires, livres, actes et documents quelconques relatifs à l'exécution de cet arrêté, ainsi que les titres et annexes, pourront être détruits cinq ans après la clôture des opérations auxquelles ils se rapportent.

Grouperement des obligations (art. 8 du projet).

L'article 8 du projet introduit dans l'arrêté-loi du 6 octobre 1944 un article 32^{bis} tendant à réaliser, en ce qui concerne les obligations, le but poursuivi par l'article premier, §§ 1 et 2, à l'égard des actions.

Bien que limitée à ce qu'on appelle couramment le secteur public, cette disposition purement temporaire doit permettre de réduire considérablement le nombre d'obligations émises avant le 6 octobre 1944, ainsi que le nombre d'espèces de ces obligations.

Il existe actuellement un grand nombre d'obligations d'une valeur nominale de 100 francs, de 120 francs, de 250 francs, de 500 francs. A l'époque de leur création, la valeur de ces obligations était appréciable; elle est devenue aujourd'hui insuffisante pour justifier leur maintien. D'autre part, certains organismes ont émis des emprunts en plusieurs tranches ou plusieurs emprunts de même taux d'intérêt et dont les conditions et modalités d'amortissement ne diffèrent pas essentiellement du point de vue technique, mais dont les titres sont cotés séparément sans que les écarts de cotation soient dignes d'être notés.

Il apparaît évidemment souhaitable, dans le premier cas, de remplacer des titres de valeur réduite par des titres d'un montant minimum de 1.000 francs, et, dans le second cas, de fusionner les diverses tranches des emprunts ou de remplacer les différents emprunts par un emprunt unique.

De telles mesures auront pour résultat de faciliter les transactions, de réduire les manipulations et de simplifier les contrôles auxquels doivent s'astreindre les établissements émetteurs, les professionnels et les porteurs eux-mêmes.

Mais elles devront toujours s'inspirer de l'intérêt général et être conçues de façon à ne pas léser l'ensemble des porteurs.

Financiën aangestelde ambtenaren, hun registers, repertoria, boeken, akten en alle andere bescheiden mede te delen opdat deze ambtenaren zouden kunnen nagaan of gezegde besluitwet en de met het oog op hare uitvoering genomen reglementaire maatregelen worden nageleefd.

Deze verplichting is dus niet opgelegd aan alle instellingen die effecten hebben uitgegeven welke onder toepassing van de besluitwet vallen : de Staat, de Kolonie, de provincies, de gemeenten, de openbare instellingen en de samenwerkende vennootschappen ontsnappen dienaangaande aan iedere verplichting.

Artikel 6 vult deze leemte aan.

Bovendien strekt het er toe dit recht van mededeling effectief te maken door het opleggen van de verplichting de documentatie gedurende een zekere tijd te bewaren.

Deze verplichting van bewaring wordt opgelegd in 't algemeen voor alle bescheiden gecreëerd in toepassing van de besluitwet van 6 October 1944 of van de met het oog op hare uitvoering getroffen maatregelen alsmede voor de uit de omloop genomen effecten, hun bijlagen inbegrepen.

De voorgestelde tekst voorziet nochtans de mogelijkheid voor de Minister van Financiën om, zelfs van ambtswege, afwijkingen van deze beschikking toe te staan.

Dient als een zodanige afwijking te worden beschouwd, artikel 17 van het besluit van de Regent dd. 17 Januari 1949, in uitvoering van hetwelk de registers, repertoria, boeken, akten en om het even welke bescheiden betreffende de uitvoering van dit besluit, alsmede de effecten en bijlagen, mogen vernietigd worden vijf jaar na de sluiting van de verrichtingen op dewelke zij betrekking hebben.

Groepering der obligatiën (art. 8 van het ontwerp).

Artikel 8 van het ontwerp lift in de besluitwet van 6 October 1944 een artikel 32^{bis} in strekkende tot verwezenlijking, wat betreft de obligatiën, van het door artikel één, §§ 1 en 2, ten opzichte van de aandelen, nagestreefde doel.

Alhoewel beperkt tot wat men gewoonlijk de openbare sector noemt, moet deze vrij tijdelijke bepaling de Regering in staat stellen het aantal van de vóór 6 October 1944 uitgegeven obligatiën, alsmede het aantal soorten van deze obligatiën, aanzienlijk te verminderen.

Er bestaan thans tal van obligatiën van een nominale waarde van 100 frank, van 120 frank, van 250 frank, van 500 frank. Op het tijdstip van hun creatie was de waarde van deze obligatiën noemenswaard; nu is ze ontoereikend geworden om hun handhaving te rechtvaardigen. Anderzijds hebben zekere organismen leningen met verscheidene sneden of meerdere leningen uitgegeven met dezelfde rentevoet en waarvan de voorwaarden en modaliteiten van delging, onder technisch oogpunt, essentieel niet verschillen, doch waarvan de effecten afzonderlijk genoteerd worden zonder dat de noteringsverschillen de moeite waard zijn.

Het blijkt natuurlijk wenselijk in het eerste geval de effecten van geringe waarde door effecten van een minimum-bedrag van duizend frank te vervangen en, in het tweede geval, de verschillende sneden der leningen te verenigen of de verschillende leningen door een enige lening te vervangen.

Het resultaat van dergelijke maatregelen zal zijn : het vergemakkelijken van de transacties, het verminderen van de bewerkingen en het vereenvoudigen van de controles waaraan de emitterende instellingen, de professionnelen en de houders zelf zich dienen te onderwerpen.

Maar zij zullen altijd moeten ingegeven zijn door het algemeen belang en zodanig opgevat dat het geheel der houders er niet door benadeeld wordt.

C'est ainsi qu'en cas de fusion, le taux d'intérêt du nouvel emprunt doit être égal au taux d'intérêt des emprunts fusionnés. La cadence de l'amortissement doit être maintenue, sauf les quelques modifications secondaires que pourraient dicter les circonstances. Le délai d'amortissement de l'emprunt de fusion doit correspondre sensiblement au délai d'amortissement des emprunts fusionnés. Il ne s'agit pas de permettre la fusion d'un emprunt à lots avec un ou des emprunts remboursables au pair; si le groupement ou la fusion porte sur des emprunts dotés de lots, le nouveau tableau des tirages doit prévoir, pour chaque année, des lots d'un montant au moins égal au montant total des lots prévus pour l'année correspondante, par le ou les tableaux primitifs.

Il n'est pas possible de régler par la loi elle-même les modalités de ces opérations. La raison en est que les éléments à prendre en considération sont extrêmement nombreux et que, d'autre part, les particularités varient considérablement selon les établissements émetteurs et selon les différents types d'emprunts émis.

Le Gouvernement se voit donc contraint de solliciter du Parlement des pouvoirs assez étendus qui lui permettront d'agir au mieux des intérêts de toutes les parties en cause et de régler les nombreuses questions de droit ou de fait qui seront soulevées.

Il y aura lieu non seulement de déterminer les conditions de l'emprunt de fusion, mais aussi de fixer les modalités des opérations soit de fusion, soit de groupement. Il sera parfois nécessaire de déroger aux stipulations du contrat d'émission, notamment quant à l'échéance des intérêts et quant au mode et au plan d'amortissement.

Il va de soi que le Gouvernement n'usera de ses pouvoirs qu'avec prudence, et en ayant toujours soin de sauvegarder les droits essentiels de l'ensemble des porteurs.

Les décisions à prendre par le Roi pourront notamment :

- 1° établir l'obligation pour les porteurs de présenter leurs titres à l'échange dans les délais fixés, de procéder aux achats et aux cessions nécessaires pour réaliser l'opération dans les mêmes délais;
- 2° prescrire ou autoriser, nonobstant toutes dispositions contraires du contrat d'émission, le rachat, par l'établissement émetteur, de soultes inférieures à 1,000 francs, ainsi que la cession, par le même établissement, de compléments inférieurs à 1,000 francs; permettre que ces opérations aient lieu hors bourse et en déterminer les conditions;
- 3° autoriser la cession en bourse ou hors bourse, par l'établissement émetteur, d'obligations provenant de l'emprunt de groupement ou de fusion dans la mesure où les soultes rachetées par lui excèdent les compléments cédés par lui;
- 4° déterminer le mode et le plan d'amortissement de l'emprunt résultant du groupement ou de la fusion;
- 5° lorsque les emprunts faisant l'objet du groupement ou de la fusion sont dotés de lots, établir le plan des tirages au sort du nouvel emprunt;
- 6° reporter sur l'emprunt de fusion les exemptions fiscales dont bénéficiaient les emprunts fusionnés;
- 7° en cas de fusion, modifier les échéances d'intérêts et régler les modalités de paiement aux porteurs du prorata d'intérêts courus sur les obligations des emprunts fusionnés;

Aldus moet, in geval van fusie, de rentevoet van de nieuwe lening gelijk zijn aan de rentevoet van de samengesmolten leningen. De cadans van de aflossing moet behouden blijven, behoudens de enkele wijzigingen van bijkomstige aard welke de omstandigheden kunnen opleggen. De aflossingstermijn van de fusielening dient ongeveer overeen te stemmen met de aflossingstermijn der samengesmolten leningen. De fusie van een lotenlening met een of meerdere a pari terugbetaalbare leningen kan niet worden toegelaten. Zo ook zal, indien de groepering of de fusie slaat op lotenleningen, de nieuw aflossingstabel voor ieder jaar loten dienen te voorzien waarvan het bedrag ten minste gelijk moet zijn aan het totaal bedrag der loten voorzien voor het overeenstemmend jaar, in de aanvaardelijke tabellen.

Het is niet mogelijk door de wet zelf de modaliteiten van bedoelde verrichtingen te regelen. De reden ervan is dat de in beschouwing te nemen factoren uiterst talrijk zijn en dat, anderzijds, de bijzonderheden geweldig variëren volgens de emitterende instellingen en de verschillende typen van uitgegeven leningen.

De Regering ziet zich dus verplicht nogal uitgebreide machten aan het Parlement te vragen, welke haar in staat zullen stellen zo voordelig mogelijk voor al de betrokken partijen te handelen en de talrijke rechts- of feitelijke vragen, welke zullen opgeworpen worden, te regelen.

Niet alleen dienen de voorwaarden van de fusielening bepaald, doch de modaliteiten der fusie- of groeperingsverrichtingen moeten tevens worden vastgesteld. Het zal soms nodig zijn af te wijken van de bepalingen van het emissiecontract, namelijk wat betreft de vervalttermijn der interesten, alsmede de wijze en het plan van aflossing.

Het spreekt van zelf dat de Regering haar machten slechts met omzichtigheid zal gebruiken en steeds bezorgd zal zijn de essentiële rechten van het geheel der houders te vrijwaren.

De door de Koning te nemen beslissingen zullen namelijk mogen :

- 1° aan de houders de verplichting opleggen hun effecten binnen de vastgestelde termijnen ter ruiling voor te leggen, de aankopen en de afstanden te doen welke nodig zijn om de verrichting binnen dezelfde termijnen te verwezenlijken;
- 2° niettegenstaande alle strijdige bepalingen van het emissiecontract, de inkoop door de emitterende instelling voorschrijven of toelaten van overschotten minder dan 1,000 frank, evenals de afstand door dezelfde instelling, van aanvullingen minder dan 1,000 frank; toelaten dat deze verrichtingen buiten de beurs om geschieden en de voorwaarden ervan bepalen;
- 3° de afstand door de emitterende instelling, ter beurs of buiten de beurs om, toelaten van obligatiën voortkomend uit de groeperings- of fusielening in de mate waarin de door haar ingekochte overschotten de door haar afgestane aanvullingen overschrijden;
- 4° de wijze en het plan van aflossing van de uit de groepering of uit de fusie voortvloeiende lening bepalen;
- 5° wanneer de leningen die het voorwerp zijn van de groepering of van de fusie voorzien zijn van loten, het plan der uitlotingen van de nieuwe lening vaststellen;
- 6° de fiscale vrijstellingen, welke de gefusioneerde leningen genieten, op de fusielening overdragen;
- 7° in geval van fusie, de vervalttermijnen van de interesten wijzigen en de modaliteiten van betaling aan de houders, van de op de obligatiën der gefusioneerde leningen verlopen renteporata regelen;

8° régler le mode de reconstitution en titres au porteur des obligations nominatives des emprunts faisant l'objet du groupement ou de la fusion et notamment déterminer le sort des soultes inférieures à la plus petite coupure en circulation;

9° déterminer le sort des obligations au porteur qui ne seront pas présentées dans les délais prévus pour l'échange; en réalité ce point est déjà réglé par l'arrêté du Régent du 17 janvier 1949 en ce qui concerne les obligations d'une valeur nominale dépassant 100 francs: les obligations nouvelles constituant la contre-partie des obligations non présentées à l'échange doivent être remises à l'Etat; mais il reste à fixer le sort des obligations qui ne tombent pas sous le coup des mesures de recensement prescrites par l'arrêté-loi du 6 octobre 1944, relatif aux titres belges et étrangers (obligations de 100 francs et moins): il faudra prévoir le rachat obligatoire de ces obligations par l'établissement émetteur, déterminer le prix de rachat, permettre au dit établissement de céder en bourse ou hors bourse, à concurrence des rachats ainsi effectués, des obligations provenant de la fusion ou du groupement;

10° stipuler qu'aucun titre ancien ou nouveau ne pourra, pendant les délais fixés pour les opérations, être déclaré remboursable ou être désigné pour l'amortissement;

11° suspendre pendant le même délai les tirages au sort et déterminer la date de leur reprise; prescrire à l'établissement émetteur de procéder avant le commencement des opérations aux tirages qui, d'après le plan d'amortissement, devaient s'effectuer au cours du dit délai.

Selon le texte proposé, la décision doit être prise par le Roi, ce qui exclut la nécessité de convoquer l'assemblée des obligataires lorsque celle-ci est organisée par la loi ou les statuts; mais il va de soi que les organes d'administration restent libres, s'ils le jugent utile, de convoquer semblable assemblée avant de soumettre des propositions au Roi.

Titres frappés d'opposition (art. 8 du projet).

L'application de l'arrêté-loi du 6 octobre 1944 relatif aux titres belges et étrangers et des mesures prises en vue de son exécution se heurte à certaines difficultés en ce qui concerne les titres qui ont fait depuis la dite date ou feront l'objet d'une opposition pratiquée en vertu des dispositions légales ou réglementaires relatives à la dépossession involontaire des titres au porteur.

a) L'opposition tend à rétablir dans ses droits le porteur qui a été dépossédé involontairement. Or, le titre non déclaré est devenu sans valeur; son porteur n'a plus aucun droit et ne doit plus être habilité à poursuivre la procédure d'opposition.

Des dispositions doivent donc être prises notamment pour éviter que des oppositions soient introduites au préjudice de l'Etat, d'autant plus que la documentation établie en exécution des arrêtés des 17 janvier et 7 avril 1949 ne doit être conservée que pendant un délai de cinq ans.

Dans cet ordre d'idées, on peut envisager:

1° d'interdire les oppositions portant sur des titres non déclarés; de prescrire la radiation de celles de l'espèce qui sont antérieures à l'entrée en vigueur des mesures envisagées; de subordonner soit l'homologation de l'opposition,

8° de la wijze van omzetting in effecten aan toonder van de obligatiën op naam der leningen die het voorwerp uitmaken van de groepering of van de fusie regelen en inzonderlijk het lot bepalen van de overschotten welke lager zijn dan de kleinste coupure in omloop;

9° het lot bepalen der obligatiën aan toonder welke niet zullen aangeboden worden binnen de voor de ruiling voorziene termijnen; dit punt is in werkelijkheid reeds geregeld door het besluit van de Regent dd. 17 Januari 1949, wat betreft de obligatiën met een nominale waarde van meer dan 100 frank: de nieuwe obligatiën welke de tegenwaarde uitmaken van de niet ter ruiling aangeboden obligatiën dienen aan de Staat afgegeven; doch het lot der obligatiën welke niet onder de toepassing vallen van de tellingsvoorschriften van de besluitwet dd. 6 October 1944, betreffende de Belgische en vreemde effecten (obligatiën van 100 frank en minder) blijft nog te bepalen: men zal de verplichte inkoop van die obligatiën door de emitterende inrichting moeten voorzien, de inkoopprijs vaststellen, bedoelde inrichting toelaten de uit de fusie of uit de groepering voortvloeiende obligatiën ter beurs of buiten de beurs om af te staan naar rato van de aldus verrichte inkoop;

10° bepalen dat, gedurende de voor de verrichtingen vastgestelde termijnen, geen enkel oud of nieuw effect terugbetaalbaar mag verklaard of ter aflossing aangewezen worden;

11° gedurende dezelfde termijn de uitlotingen schorsen en de datum van hun hervatting bepalen; aan de emitterende instelling voorschrijven vóór het aanvangen der verrichtingen over te gaan tot de uitlotingen die, volgens het aflossingsplan, gedurende bedoelde termijn moesten geschieden.

Volgens de voorgestelde tekst dient de beslissing door de Koning genomen te worden wat de noodzakelijkheid uitsluit om de vergadering der obligatiehouders bijeen te roepen wanneer deze door de wet of door de statuten wordt ingericht; maar het spreekt vanzelf dat de beheerorganen vrij zijn, indien zij het nodig oordelen, een soortgelijke vergadering bijeen te roepen vóórdat zij voorstellen aan de Koning onderwerpen.

Met verzet bezwaarde effecten (art. 8 van het ontwerp).

De toepassing van de besluitwet dd. 6 October 1944 betreffende de Belgische en vreemde effecten en van de met het oog op haar uitvoering getroffen maatregelen stuit op zekere moeilijkheden met betrekking tot de effecten welke, sinds gezegde datum, het voorwerp hebben uitgemaakt of zullen uitmaken van een verzet aangetekend krachtens de wettelijke of reglementaire bepalingen betreffende de ongewilde buitenbezitstelling van de effecten aan toonder.

a) Het verzet heeft tot doel de houder die onvrijwillig buiten bezit werd gesteld in zijn rechten te herstellen. Welnu, het niet aangegeven effect is zonder waarde geworden; zijn houder heeft geen enkel recht meer en kan niet meer bevoegd zijn de procedure van verzet te vervolgen.

Beschikkingen moeten dus genomen worden namelijk om te vermijden dat verzetbetekeningen ten nadele van de Staat worden ingediend, des te meer dat de in uitvoering van de besluiten van 17 Januari en 7 April 1949 opgestelde documentatie enkel gedurende een termijn van vijf jaar moet bewaard worden.

In deze gedachtengang, kan men in overweging nemen:

1° de verzetbetekeningen op niet aangegeven effecten te verbieden; de schrapping voor te schrijven van deze die gedaan werden vóór het in werking treden van de onder de ogen genomen maatregelen; hetzij de homologatie van het

soit la publication définitive de celle-ci, soit le maintien de cette publication à la production des justifications adéquates telles que :

preuve de l'existence d'une déclaration régulière, de la propriété de l'opposant, de la date de la dépossession, etc.;

2° d'imposer que toute opposition portant sur des titres anciens soumis à l'article premier de l'arrêté du Régent du 17 janvier 1949 soit, sous peine de déchéance, pratiquée dans un certain délai à compter de la clôture de l'échange, de la conversion, ou de la régularisation.

Dans un autre ordre d'idées, il s'impose d'adapter la règle de l'article 22, § 8, avant-dernier alinéa, de telle façon que l'opposant ne soit pas lésé.

b) Le porteur dépossédé qui introduit son opposition soit au cours des opérations d'échange, de conversion ou de régularisation, soit après la clôture de celles-ci, peut être placé dans une situation telle que son opposition risque de ne recevoir ses effets qu'au détriment de l'Etat.

Il peut en être ainsi lorsque l'opposition est pratiquée après l'échange, la conversion ou la régularisation du titre ancien. Dans ce cas, en effet, l'opposition porte sur un titre — le titre ancien — qui n'est plus en circulation; elle ne touche pas le titre nouveau, converti ou régularisé, dont le numéro sera presque toujours différent.

Il importe donc que l'établissement émetteur et l'Etat puissent se rendre compte si le titre frappé d'opposition a été ou non présenté aux opérations. A cette fin, l'établissement de la liste numérique de tous les titres échangés, convertis ou régularisés, apparaît comme indispensable.

S'il appert de cette liste que le titre frappé d'opposition a déjà été échangé, converti ou régularisé, il conviendra d'en aviser l'opposant afin qu'il puisse exercer son recours contre celui qui a présenté le titre aux opérations; peut-être sera-t-il opportun pour lui de frapper d'opposition le titre nouveau ou régularisé. Il semble que, dans une telle hypothèse, les mesures à prendre par le Gouvernement devront prévoir la suspension ou la limitation des effets attachés à l'opposition portant sur le titre ancien.

Si, au contraire, le titre ancien frappé d'opposition n'a pas encore été échangé, les dispositions actuellement en vigueur permettent à l'opposant de rentrer dans ses droits, lorsque l'opposition est antérieure à la clôture des opérations; l'établissement émetteur pourra lui délivrer un nouveau titre ou prendre une inscription nominative à son profit en se conformant aux prescriptions légales ou réglementaires, notamment à l'article 11 de l'arrêté du Régent du 7 avril 1949.

Mais l'établissement émetteur sera dans l'impossibilité d'agir de la sorte si l'opposition est postérieure à la clôture des opérations, car, dans ce cas, il aura dû transférer à l'Etat tous les titres nouveaux qui lui restaient au moment de cette clôture. D'où la nécessité de prévoir la substitution de l'Etat à l'établissement émetteur et de déterminer les garanties à fournir éventuellement par ce dernier. Cette substitution peut également avoir lieu en ce qui concerne le paiement des coupons.

Il va de soi que l'opposant devra justifier de la régularité de sa situation au point de vue du recensement.

Le Gouvernement devra régler la procédure nécessitée par la mise en œuvre des idées exprimées ci-avant en tenant compte de cette considération essentielle que cette procédure ne pourra être mise en mouvement que lorsque la liste des

verzet, hetzij de definitieve publicatie daarvan; hetzij het behoud dezer publicatie ondergeschikt te maken aan het voorleggen van passende bewijsstukken zoals :

bewijs van het bestaan ener regelmatige aangifte, van de eigendom van de verzetdoener, van de datum der buitenbezitstelling, enz.;

2° voor te schrijven dat elk verzet op oude effecten onderworpen aan artikel 1 van het besluit van de Regent dd. 17 Januari 1949, onder straf van verval, uitgevoerd wordt binnen een zekere termijn te rekenen vanaf het beëindigen der ruiling, der omzetting of der regularisatie.

In een andere gedachtengang, dient men de regel van artikel 22, § 8, voorlaatste alinea, aan te passen zodanig dat de verzetdoener niet benadeligd wordt.

b) De buitenbezit gestelde houder, die zijn verzet indient hetzij tijdens de ruil-, omzettings- of regularisatieverrichtingen, hetzij na de afsluiting hiervan, kan in een dusdanige toestand geplaatst worden dat zijn verzet gevaar loopt alleen uitwerksels te hebben dan tot nadeel van de Staat.

Zo kan het gebeuren als het verzet uitgevaardigd wordt na de omruiling, omzetting of regularisatie van het oud effect. In dit geval slaat het verzet inderdaad op het oud effect en dit is niet meer in omloop; het raakt niet het nieuw, omgezet of geregulariseerd effect, waarvan het nummer bijna altijd verschillend zal zijn.

Het is dus nodig dat de emitterende instelling en de Staat zich rekenschap kunnen geven of het met verzet bezwaard effect al dan niet tot de verrichtingen aangeboden werd. Daarom is het opstellen van de numerieke lijst van al de omgeruilde, omgezette of geregulariseerde effecten onontbeerlijk.

Indien uit deze lijst blijkt dat het met verzet bezwaard effect reeds geruild, omgezet of geregulariseerd werd zal het passen de verzetdoener te verwittigen opdat hij zijn verhaal kan uitoefenen tegen degene die het effect tot de verrichtingen heeft aangeboden; misschien zal het zelfs voordelig voor hem zijn het nieuw of geregulariseerd effect met verzet aan te tekenen. Het schijnt dat, in een dergelijke hypothese, de door de Regering te nemen maatregelen de schorsing of de beperking zullen moeten voorzien van de uitwerkingen welke aan het verzet op het oud effect gehecht zijn.

Indien daarentegen het oud met verzet bezwaard effect nog niet omgeruild werd, laten de thans van kracht zijnde bepalingen de verzetdoener toe in zijn rechten hersteld te worden, wanneer het verzet van vóór het einde der verrichtingen dateert: de emitterende instelling zal hem een nieuw effect mogen afleveren of een nominatieve inschrijving in zijn voordeel mogen nemen mits zich naar de wettelijke en reglementaire voorschriften te schikken, bijzonderlijk naar artikel 11 van het besluit van de Regent dd. 7 April 1949.

Maar de emitterende instelling zal in de onmogelijkheid zijn aldus te handelen als het verzet van na het beëindigen van de verrichtingen dateert want zij zal in dit geval al de nieuwe effecten, welke haar op het ogenblik van dit beëindigen overbleven, aan de Staat hebben moeten overdragen. Van daar de noodzakelijkheid de Staat in de plaats te stellen van de emitterende instelling en de waarborgen te bepalen die door deze laatste eventueel dienen te worden gegeven. Deze indeplaatsstelling kan eveneens plaats hebben voor wat betreft de betaling van de coupons.

Het spreekt vanzelf dat de verzetdoener de regelmatigheid van zijn toestand ten overstaan van de telling zal moeten rechtvaardigen.

De Regering zal de procedure moeten regelen, welke ingevolge het verwezenlijken van de hierboven uitgedrukte gedachten noodzakelijk zal zijn, met rekening te houden van die essentiële beschouwing dat deze procedure enkel toe-

titres échangés, convertis ou régularisés, aura pu être établie et remise au Ministère des Finances, ce qui peut exiger un délai assez long. La confection de cette liste pourra entraîner la rectification du nombre de titres que l'établissement émetteur est autorisé à conserver par devers lui en vertu de l'article 11, § 2, de l'arrêté du Régent du 7 avril 1949, pour faire face aux oppositions antérieures à la clôture des opérations.

c) L'article 19 de la loi du 24 juillet 1921 permet aux établissements émetteurs, s'il n'y a pas de contradiction, après une année écoulée depuis la première publication de l'opposition définitive et deux échéances au moins étant survenues dans l'intervalle, de payer les intérêts ou dividendes échus afférents aux titres frappés d'opposition.

Les opérations décrétées par l'arrêté du Régent du 17 janvier 1949 peuvent rendre impossible l'application de cette disposition légale: en effet, à partir de l'ouverture de ces opérations, plus aucun coupon ne peut être déclaré payable sur les titres anciens.

Le Gouvernement recherchera le moyen de donner satisfaction aux opposants conformément à l'esprit qui a dicté cet article 19.

Il va de soi que, dans ce court exposé, nous ne prétendons pas avoir envisagé toutes les difficultés que soulève l'application simultanée des dispositions relatives au recensement des titres et de celles concernant les oppositions sur titres au porteur.

Aussi, le projet tend à conférer au Roi les pouvoirs nécessaires pour prendre toutes les mesures dictées par la situation, en introduisant un article 32^b dans l'arrêté-loi du 6 octobre 1944.

Dans l'esprit du Gouvernement, ces pouvoirs ne sont pas limités aux oppositions postérieures à l'entrée en vigueur des arrêtés d'exécution; ils doivent permettre au Roi d'instaurer une procédure tendant à réaliser les mêmes objectifs en ce qui concerne les oppositions antérieures à cette entrée en vigueur.

Par ailleurs et de par les investigations qu'il a menées, l'Etat a connaissance de numéros de titres anciens non déclarés et aussi des titres nouveaux qui les ont remplacés abusivement. La publication de ces numéros au *Bulletin des Oppositions* et l'assimilation de cette publication à une opposition définitive dispensée d'homologation préalable apparaissent comme des moyens radicaux, soit d'empêcher toute valorisation irrégulière des titres anciens s'ils ne sont pas encore échangés, soit, s'ils le sont déjà, de découvrir leur véritable propriétaire au moment de la validation irrégulière qui a permis cet échange.

Le § 2 de l'article 32^b permet à l'Etat de recourir à cette mesure dont il ne sera d'ailleurs usé qu'avec circonspection.

Entrée en vigueur.

Les articles 9 et 10 du projet règlent l'entrée en vigueur de la loi.

L'article 9 contient également des dispositions transitoires étendant l'application de la loi à certaines situations et à certains faits antérieurs à cette entrée en vigueur.

gepast kan worden wanneer de lijst van de omgeruilde, omgezette of geregulariseerde effecten zal kunnen opgesteld worden en overhandigd aan het Ministerie van Financiën, wat een tamelijk lange termijn kan vereisen. Het opstellen van deze lijst zal de wijziging kunnen meebrengen van het aantal effecten welke de emitterende instelling gemachtigd is, in uitvoering van artikel 11, § 2, van het besluit van de Regent van 7 April 1949, onder zich te houden, ten einde voldoening te kunnen schenken aan de vóór het beëindigen der verrichtingen gedane verzetbetekeningen.

c) Artikel 19 van de wet van 24 Juli 1921 laat de emitterende instellingen toe, indien er geen tegenspraak is, na verloop van een jaar sedert de eerste bekendmaking van het definitieve verzet en nadat ten minste twee vervaldagen intussen zijn verschenen, de vervallen interesten en dividendenden toekomende aan de met verzet bezwaarde effecten te betalen.

De door het besluit van de Regent dd. 17 Januari 1949 uitgevaardigde verrichtingen kunnen de toepassing van deze wettelijke bepaling onmogelijk maken; vanaf het begin van deze verrichtingen kan inderdaad geen enkele coupon meer betaalbaar gesteld worden op de oude effecten.

De Regering zal het middel zoeken om voldoening te geven aan de verzetdoeners in overeenstemming met de geest van dit artikel 19.

Het spreekt vanzelf dat wij, in deze korte uiteenzetting, niet al de moeilijkheden in overweging hebben kunnen nemen welke de gelijkzijdige toepassing opwerpt der maatregelen met betrekking tot de telling der effecten en deze betreffende de verzetaantekeningen op effecten aan toonder.

In deze gedachtengang strekt het ontwerp er toe aan de Koning de nodige machten te geven om alle door de omstandigheden geboden maatregelen te treffen, door het inlijven van een artikel 32^b in de besluitwet van 6 October 1944.

In de geest van de Regering zijn deze machten niet alleen beperkt tot de verzetaantekeningen welke van na het inwerking treden van de uitvoeringsbesluiten dateren; zij moeten de Koning toelaten een procedure in te stellen die dezelfde objectieven nastreeft betreffende de verzetaantekeningen gedaan voor dit inwerking treden.

Ten andere en door de door hem gedane onderzoeken heeft de Staat kennis van nummers van oude niet aangegeven effecten en ook van de nieuwe effecten welke deze ten onrechte vervangen hebben. De publicatie van deze nummers in het *Bulletijn der met verzet aangetekende waarden* en het gelijkstellen van deze publicatie met een definitieve verzetaantekening ontslagen van voorafgaande homologatie, blijkt een radikaal middel om, indien de oude effecten nog niet omgeruild zijn, elke onregelmatige tegeldemaking er van te beletten, ofwel indien zij reeds omgeruild zijn, om hun ware eigenaar op het ogenblik van de onregelmatige validatie die deze ruiling heeft mogelijk gemaakt te ontdekken.

Paragraaf 2 van artikel 32^b laat de Staat toe van deze maatregel gebruik te maken, waartoe overigens slechts met de uiterste omzichtigheid zal overgegaan worden.

Inwerkingtreding.

Artikel 9 en 10 van het ontwerp regelen de inwerkingtreding van de wet.

Artikel 9 bevat eveneens overgangsbepalingen welke de toepassing van de wet uitbreiden tot zekere toestanden en tot zekere feiten welke vóór deze inwerkingtreding bestonden of gebeurden.

Le Ministre des Finances,

J. VAN HOUTTE.

Le Ministre de la Justice,

L. MOYERSOEN.

De Minister van Financiën,

De Minister van Justitie,

AVIS DU CONSEIL D'ÉTAT.

Le Conseil d'Etat, section de législation, première chambre des vacations, saisi par le Ministre des Finances, le 5 août 1950, d'une demande d'avis sur un avant-projet de loi modifiant les lois sur les sociétés commerciales coordonnées par l'arrêté royal du 30 novembre 1935, complétant l'arrêté royal n° 185 du 9 juillet 1935, et portant certaines dispositions en relation avec l'échange de titres prévu par l'arrêté du Régent du 17 janvier 1949, ainsi que du projet d'exposé des motifs qui le précède, ayant délibéré en ses séances des 18 août, 6, 8, 13, 16 et 21 septembre, 9, 16 et 23 octobre, et 27 novembre 1950, sur les dits projets et sur des amendements ultérieurs, a donné en sa séance du 27 novembre 1950 l'avis suivant :

L'avant-projet de loi, que l'exposé des motifs explique et justifie, ne soulève plus d'observations.

Etaient présents :

MM. :

V. DEVAUX, *conseiller d'Etat, président*;
A.-G. VRANCKX, *conseiller d'Etat*;
M. SOMERHAUSEN, *conseiller d'Etat*;
L. FREDERICQ, *assesseur de la section de législation*;
A. BERNARD, *assesseur de la section de législation*;
J. CYPRES, *greffier adjoint, greffier*.

La concordance entre la version française et la version néerlandaise a été vérifiée sous le contrôle de

M. A.-G. VRANCKX, *conseiller d'Etat*.

Le Greffier,

J. CYPRES.

Le Président,

V. DEVAUX.

Pour deuxième expédition délivrée à M. le Ministre des Finances.

Le 28 novembre 1950.

Le Greffier du Conseil d'Etat,

ADVIES VAN DE RAAD VAN STATE.

De Raad van State, afdeling wetgeving, eerste vacatiekamer, de 5^e Augustus 1950 door de Minister van Financiën verzocht hem van advies te dienen over een voorontwerp van wet tot wijziging van de bij koninklijk besluit van 30 November 1935 samengeschakelde wetten op de handelsvennootschappen, tot aanvulling van het koninklijk besluit n° 185 van 9 Juli 1935 en houdende sommige bepalingen in verband met de ruiling van effecten voorzien bij het besluit van de Regent dd. 17 Januari 1949, alsook over het ontwerp van memorie van toelichting die deze wet voorafgaat, heeft, na over deze ontwerpen en over latere amendementen op zijn zittingen van 18 Augustus, 6, 8, 13, 16 en 21 September, 9, 16 en 23 October en 27 November 1950, beraadslaagd te hebben, op de zitting van 27 November 1950 het volgende advies gegeven :

Bij het voorontwerp van wet, uitgelegd en gerechtvaardigd door de memorie van toelichting, zijn geen opmerkingen meer te maken.

Waren aanwezig :

De HH. :

V. DEVAUX, *raadsheer van State, voorzitter*;
A.-G. VRANCKX, *raadsheer van State*;
M. SOMERHAUSEN, *raadsheer van State*;
L. FREDERICQ, *bijzitter van de afdeling wetgeving*;
A. BERNARD, *bijzitter van de afdeling wetgeving*;
J. CYPRES, *adjunct-greffier, greffier*.

De overeenstemming tussen de Franse en de Nederlandse tekst werd nagezien onder toezicht van

de H. A.-G. VRANCKX, *raadsheer van State*.

De Griffier,

J. CYPRES.

De Voorzitter,

V. DEVAUX.

Voor tweede uitgifte afgeleverd aan de H. Minister van Financiën.

De 28^e November 1950.

De Griffier van de Raad van State,

K. MEES.

PROJET DE LOI

BAUDOUIN, PRINCE ROYAL,
EXERÇANT LES POUVOIRS CONSTITUTIONNELS DU ROI.

A tous, présents et à venir, SALUT.

Sur la proposition de Notre Ministre des Finances et de Notre Ministre de la Justice,

NOUS AVONS ARRÊTÉ ET ARRÊTONS :

Notre Ministre des Finances et Notre Ministre de la Justice sont chargés de présenter en Notre nom, aux Chambres législatives, le projet de loi dont la teneur suit :

Article premier.

Les modifications ci-après sont apportées aux lois sur les sociétés commerciales coordonnées par l'arrêté royal du 30 novembre 1935 :

§ 1. L'article 71 est remplacé par la disposition suivante :

« Art. 71. — S'il existe plusieurs catégories d'actions, titres ou parts, représentatifs ou non du capital exprimé, l'assemblée générale peut, nonobstant toutes dispositions contraires des statuts, modifier leurs droits respectifs ou décider le remplacement des actions, titres ou parts d'une catégorie par ceux d'une autre catégorie.

» L'objet et la justification détaillée des modifications proposées sont exposés par le conseil d'administration dans un rapport annoncé dans l'ordre du jour. Une copie de ce rapport est annexée à la convocation des actionnaires en nom; elle est également transmise sans délai aux personnes qui ont accompli les formalités requises par les statuts pour être admises à l'assemblée. Tout actionnaire a le droit d'obtenir gratuitement, sur la production de son titre, quinze jours avant l'assemblée, un exemplaire du rapport.

» Dans l'hypothèse visée au présent article, nonobstant toutes dispositions contraires des statuts, chacun des titres non représentatifs du capital exprimé donne droit à une voix au vote dans sa catégorie; les limitations édictées par l'article 76 ne sont pas applicables et l'assemblée générale doit :

» 1^o réunir dans chaque catégorie les conditions de présence et de majorité requises par l'article 70, alinéas 3, 4 et 5;

» 2^o admettre tout porteur de coupures à prendre part à la délibération dans sa catégorie, les voix étant comptées sur la base d'une voix à la coupure la plus faible. »

§ 2. Il est inséré un article 219 ainsi rédigé :

« Art. 219. — Nonobstant toute disposition contraire des statuts, dans les sociétés constituées avant le 1^{er} janvier

WETSONTWERP

BOUDEWIJN, KONINKLIJKE PRINS,
DIE DE GRONDWETTELIJKE MACHT VAN DE KONING UITOEFENT.

Aan allen, tegenwoordigen en toekomstenden, HEIL.

Op het voorstel van Onze Minister van Financiën en van Onze Minister van Justitie,

WIJ HEBBEN BESLOTEN EN WIJ BESLUITEN :

Onze Minister van Financiën en Onze Minister van Justitie worden er mede belast in Onze naam, bij de Wetgevende Kamers, het ontwerp van wet in te dienen, waarvan de tekst volgt :

Eerste artikel.

Aan de bij koninklijk besluit van 30 November 1935 samengeschatte wetten op de handelsvennootschappen worden volgende wijzigingen gebracht :

§ 1. Artikel 71 wordt vervangen door volgende bepaling :

« Art. 71. — Zo er verscheidene soorten van aandelen, effecten of deelbewijzen bestaan, al of niet het uitgedrukt kapitaal vertegenwoordigend, kan de algemene vergadering, niettegenstaande alle daarmede strijdige bepalingen van de statuten, hun respectieve rechten wijzigen of beslissen dat de aandelen, effecten of deelbewijzen van een soort worden vervangen door deze van een andere soort.

» Het voorwerp en de omstandige verantwoording van de voorgestelde wijzigingen worden door de raad van beheer uiteengezet in een verslag dat in de dagorde wordt aangekondigd. Een afschrift van dit verslag wordt gehecht aan de oproeping die aan de aandeelhouders op naam wordt gericht; het wordt eveneens, zonder verwijl overgemaakt aan de personen die de formaliteiten door de statuten vereist om tot de vergadering te worden toegelaten, hebben vervuld. Ieder aandeelhouder heeft het recht, op vertoon van zijn effect, vijftien dagen vóór de vergadering, een exemplaar van het verslag kosteloos te bekomen.

» In de onderstelling, bij dit artikel bedoeld, en niettegenstaande alle daarmede strijdige bepalingen der statuten, heeft ieder van de effecten, die het uitgedrukt kapitaal niet vertegenwoordigen, recht op een stem bij de stemming in zijn categorie, zijn de beperkingen voorgeschreven bij artikel 76 niet van toepassing en moet de algemene vergadering :

» 1^o voor iedere categorie voldoen aan de vereisten van aanwezigheid en van meerderheid, bepaald bij artikel 70, 3^o, 4^o en 5^o lid;

» 2^o iedere houder van coupures toelaten deel te nemen aan de beraadslaging in zijn categorie, met dien verstande dat de stemmen geteld worden op basis van één stem voor de geringste coupure. »

§ 2. Een artikel 219, als volgt gesteld, wordt ingevoegd :

« Art. 219. — Niettegenstaande alle daarmede strijdige bepalingen der statuten mogen in de vóór 1 Januari 1945

1945, les actions, titres, parts ou coupures représentatifs ou non du capital exprimé pourront, jusqu'au 31 décembre 1955, être groupés en titres nouveaux.

» La justification du groupement est exposée par le conseil d'administration, dans un rapport annoncé dans l'ordre du jour. Une copie de ce rapport est annexée à la convocation des actionnaires en nom; elle est également transmise sans délai aux personnes qui ont accompli les formalités requises par les statuts pour être admises à l'assemblée. Tout actionnaire a le droit d'obtenir gratuitement, sur la production de son titre, quinze jours avant l'assemblée, un exemplaire du rapport.

» Dans l'hypothèse visée au présent article, nonobstant toutes dispositions contraires des statuts, chacun des titres non représentatifs du capital exprimé donne droit à une voix au vote dans sa catégorie et l'assemblée générale doit :

» 1° réunir dans chaque catégorie les conditions de présence et de majorité requises par l'article 70, alinéas 3, 4 et 5;

» 2° admettre tout porteur de coupures à prendre part à la délibération dans sa catégorie, les voix étant comptées sur la base d'une voix à la coupure la plus faible.

» Le délai fixé par l'assemblée pour l'échange des titres anciens contre des titres nouveaux ne peut être inférieur à trois mois, à partir du commencement de l'échange.

» Les dividendes mis en paiement après le commencement de l'échange ne peuvent être payés que contre remise de coupons détachés des titres nouveaux, ou qu'après la conversion en inscriptions nominatives des titres et coupures non regroupés. »

§ 3. A l'article 41, l'alinéa 2 est remplacé par la disposition suivante :

« Les actions peuvent être divisées en coupures qui, réunies en nombre suffisant, confèrent les mêmes droits que l'action, sous réserve de ce qui est dit aux articles 71 et 219. »

§ 4. A l'article 74, l'alinéa 4 est remplacé par la disposition suivante :

« Lorsqu'elles sont de valeurs inégales ou que leur valeur n'est pas mentionnée, chacune d'elles confère de plein droit un nombre de voix proportionnel à la partie du capital qu'elle représente, en comptant pour une voix l'action ou la part représentant la quotité la plus faible; il n'est pas tenu compte des fractions de voix, excepté dans les cas prévus aux articles 71 et 219. »

§ 5. A l'article 75, le dernier alinéa est abrogé et l'alinéa 1 est remplacé par la disposition suivante :

« Sous réserve de ce qui est dit aux articles 71 et 219, les statuts déterminent si, et dans quelles mesures, un droit de vote est accordé aux porteurs de titres ne représentant pas le capital exprimé. »

§ 6. Il est inséré un article 89bis ainsi rédigé :

« La valeur nominale des obligations ne peut être inférieure à 1.000 francs. »

gestichte vennootschappen, de aandelen, effecten, deelbewijzen of coupures, al of niet het uitgedrukt kapitaal vertegenwoordigend, tot op 31 December 1955 in nieuwe titels gegroepeerd worden.

» De verantwoording van de groepering wordt door de raad van beheer uiteengezet in een verslag dat in de dagorde wordt aangekondigd. Een afschrift van dit verslag wordt gehecht aan de oproeping die aan de aandeelhouders op naam wordt gericht; het wordt eveneens, zonder verwijl, overgemaakt aan de personen die de formaliteiten door de statuten vereist om tot de vergadering te worden toegelaten, hebben vervuld. Ieder aandeelhouder heeft het recht, op vertoon van zijn effect, vijftien dagen vóór de vergadering een exemplaar van het verslag kosteloos te bekomen.

» In de onderstelling bij dit artikel bedoeld, en niettegenstaande alle daarmede strijdige bepalingen der statuten, heeft ieder van de effecten die het uitgedrukt kapitaal niet vertegenwoordigen, recht op een stem bij de stemming in zijn categorie en moet de algemene vergadering :

» 1° in iedere categorie voldoen aan de vereisten van aanwezigheid en van meerderheid, bepaald bij artikel 70, 3°, 4° en 5° lid;

» 2° iedere houder van coupures toelaten deel te nemen aan de beraadslaging in zijn categorie, met dien verstande dat de stemmen geteld worden op basis van één stem voor de geringste coupure.

» De termijn door de vergadering vastgesteld voor de ruiling der oude effecten tegen nieuwe effecten mag niet minder zijn dan drie maanden, vanaf de aanvang van de ruilverrichtingen.

» De dividenden na het aanvangen van de ruilverrichtingen betaalbaar gesteld, mogen slechts worden uitgekeerd tegen afgifte van coupons losgemaakt van de nieuwe effecten of na de omzetting in inschrijvingen op naam van de niet gegroepeerde titels en coupures. »

§ 3. In artikel 41, wordt het tweede lid door de volgende bepaling vervangen :

« De aandelen mogen in coupures worden gesplitst welke, in voldoende getal verenigd, dezelfde rechten geven als het aandeel, onder voorbehoud van wat in de artikelen 71 en 219 wordt gezegd. »

§ 4. In artikel 74 wordt het 4° lid door volgende bepaling vervangen :

« Hebben zij niet dezelfde waarde of is hun waarde niet uitgedrukt, dan geeft elk hunner van rechtswege recht op een aantal stemmen dat evenredig is met het gedeelte van het kapitaal dat het vertegenwoordigt, met dien verstande dat het aandeel of het deelbewijs dat het laagste bedrag vertegenwoordigt voor één stem wordt aangerekend; breuken van stemmen komen niet in aanmerking, behoudens in de gevallen bepaald bij de artikelen 71 en 219. »

§ 5. In artikel 75 wordt het laatste lid opgeheven en wordt het eerste lid door volgende bepaling vervangen :

« Onder voorbehoud van wat wordt gezegd in de artikelen 71 en 219, bepalen de statuten of, en in welke mate, stemrecht wordt toegekend aan de houders van titels die het uitgedrukte kapitaal niet vertegenwoordigen. »

§ 6. Een artikel 89bis als volgt gesteld wordt ingevoegd :

« De nominale waarde van de obligatiën mag niet lager zijn dan 1.000 frank. »

§ 7. L'article 109 est remplacé par la disposition suivante :

« Les actions sont signées par les gérants et par deux commissaires; ces signatures peuvent être remplacées par des griffes. »

§ 8. Il est ajouté un article 220 rédigé comme suit :

« L'article 71 est applicable aux sociétés formées sous l'empire des lois antérieures. »

Art. 2.

L'arrêté royal n° 185 du 9 juillet 1935, sur le contrôle des banques, est complété par les dispositions suivantes :

§ 1. Il est inséré un titre *Ibis* ainsi rédigé :

« TITRE *Ibis*.

» Modifications aux droits respectifs des différentes catégories de titres.

» Art. 34*bis*. — La Commission bancaire doit être avisée, à la diligence du conseil d'administration, trente jours d'avance, de la convocation d'une assemblée générale, quand celle-ci est appelée à statuer dans les cas prévus à l'article 71 des lois coordonnées sur les sociétés commerciales.

» L'avis doit être accompagné du rapport prévu par l'article 71, alinéa 2. A ce rapport est joint un dossier établi conformément aux prescriptions de la Commission bancaire.

» Lorsque la Commission bancaire estime que ce rapport éclaire insuffisamment les actionnaires ou qu'il est de nature à les induire en erreur, elle en informe immédiatement la société et chacun des administrateurs. S'il n'est pas tenu compte des observations formulées, la Commission peut, par décision motivée qu'elle a la faculté de rendre publique, interdire, pendant trois mois au plus, la convocation de l'assemblée. Ce délai court à partir du jour de la notification, à la société, par lettre recommandée à la poste, de la décision de la Commission.

» Lorsque cette interdiction est formulée, la décision de la Commission est jointe au rapport établi par le conseil d'administration; les résolutions prises par l'assemblée n'ont d'effet qu'après homologation par la Cour d'appel dans le ressort de laquelle est situé le siège social de la société.

» L'homologation est sollicitée par voie de requête, à la diligence de ceux qui ont le droit de convoquer l'assemblée générale des actionnaires, ou de tout propriétaire de titres ou coupures.

» Celui qui a voté contre les résolutions prises ou qui n'a pas assisté à la réunion peut intervenir à l'instance.

» La Cour statue toutes affaires cessantes; le Ministère public est entendu.

» Si la requête en homologation n'est pas introduite dans les trente jours après le vote de la décision, celle-ci sera considérée comme non avenue. »

§ 2. Au quatrième alinéa de l'article 36, les mots « à l'article 27 » sont remplacés par les mots « aux articles 27 et 34*bis* ».

§ 7. Artikel 109 wordt door volgende bepaling vervangen :

« De aandelen worden ondertekend door de zaakvoerders en door twee commissarissen; deze handtekeningen mogen door naamstempels vervangen worden. »

§ 8. Een artikel 220 als volgt gesteld wordt ingevoegd :

« Artikel 71 is toepasselijk op de vennootschappen gevormd onder het regime van de vroegere wetten. »

Art. 2.

Het koninklijk besluit n° 185 van 9 Juli 1935, op de controle der banken, wordt met de volgende bepalingen aangevuld :

§ 1. Een titel *Ibis* als volgt gesteld wordt ingevoegd :

« TITEL *Ibis*.

» Wijzigingen aan de respectieve rechten der verscheidene soorten van titels.

» Art. 34*bis*. — Aan de Bankcommissie dient, door toedoen van de raad van beheer, dertig dagen vooraf, bericht te worden gegeven van de bijeenroeping van een algemene vergadering, wanneer deze geroepen is te beslissen in de gevallen bepaald bij artikel 71 van de samengeschakelde wetten op de handelsvennootschappen.

» Het bericht dient vergezeld te zijn van het verslag voorgeschreven bij artikel 71, 2° lid. Bij dit verslag dient een dossier, overeenkomstig de voorschriften van de Bankcommissie opgemaakt, gevoegd te worden.

» Wanneer de Bankcommissie oordeelt dat het verslag de aandeelhouders niet voldoende voorlicht of dat het van die aard is dat het hen zou misleiden, zal zij de vennootschap en ieder van de beheerders hiervan onmiddellijk kennis geven. Indien er met de gedane opmerkingen geen rekening wordt gehouden mag de Commissie de bijeenroeping van de vergadering verbieden, gedurende ten hoogste drie maanden, bij met redenen omklede beslissing welke zij openbaar kan maken. Deze termijn loopt vanaf de dag waarop aan de vennootschap, per ter post aangetekend schrijven, van de beslissing van de Commissie kennis is gegeven.

» Wanneer dit verbod wordt uitgevaardigd wordt de beslissing van de Commissie gevoegd bij het door de raad van beheer opgemaakt verslag; de door de vergadering genomen beslissingen hebben slechts uitwerking na bekrachtiging door het Hof van Beroep in wiens rechtsgebied de maatschappelijke zetel van de vennootschap gevestigd is.

» De bekrachtiging wordt bij verzoekschrift aangevraagd, ter benaastiging van hen die het recht hebben de algemene vergadering der aandeelhouders bijeen te roepen of van ieder eigenaar van titels of coupures.

» Degene die tegen de genomen beslissingen heeft gestemd of die de vergadering niet heeft bijgewoond kan in het geding tussenkomen.

» Het Hof doet uitspraak alle andere zaken ophoudende; het Openbaar Ministerie wordt gehoord.

» Indien het verzoekschrift tot bekrachtiging niet binnen dertig dagen na het nemen van de beslissing wordt ingediend, wordt deze als niet bestaande beschouwd. »

§ 2. In het vierde lid van artikel 36 worden de woorden « bij artikel 27 » vervangen door de woorden « bij de artikelen 27 en 34*bis* ».

§ 3. L'article 42, 8°, est remplacé par la disposition suivante :

« 8° Ceux qui contreviennent aux dispositions des articles 26, 28, alinéa 4, 30, 31 ou 34bis, ou qui passent outre aux interdictions prononcées en exécution des articles 28, 29 ou 34bis. »

Art. 3.

Les modifications ci-après sont apportées à la loi du 7 juin 1949 modifiant les lois sur les sociétés commerciales coordonnées par l'arrêté royal du 30 novembre 1935 et portant certaines dispositions en relation avec l'échange des titres prévu par l'arrêté du Régent du 17 janvier 1949 :

§ 1. L'article 2 est remplacé par la disposition suivante :

« L'article 89, alinéa 2, des mêmes lois est remplacé par la disposition suivante :

» L'obligation au porteur porte les signatures de deux administrateurs au moins; ces signatures peuvent être remplacées par des griffes. »

§ 2. A l'article 3 :

a) Le texte néerlandais de l'alinéa 2 est remplacé par la disposition suivante :

« Wanneer de in pand gestelde oude effecten aan toonder door effecten op naam werden vervangen, wordt het pandrecht op die laatste effecten overgedragen mits één der formaliteiten wordt vervuld, welke bepaald zijn bij artikel 43, derde alinea, der samengeschatte wetten op de handelsvennootschappen, en zulks niettegenstaande alle daarmede strijdige bepalingen van de statuten der vennootschap. »

b) Il est ajouté un alinéa ainsi rédigé :

« Les dispositions des alinéas 1 et 2 sont également applicables lorsque les opérations effectuées en exécution de l'arrêté susvisé sont accompagnées d'une unification ou d'un groupement des titres anciens en vertu d'une décision prise par l'assemblée générale en conformité des articles 71 ou 219 des lois sur les sociétés commerciales coordonnées par l'arrêté royal du 30 novembre 1935. »

Art. 4.

L'article 22 de l'arrêté-loi du 6 octobre 1944 relatif aux titres belges et étrangers, dont le texte actuel formera le § 1, est complété par les dispositions suivantes :

« § 2. Le Roi peut renoncer à l'annulation des titres de valeur minime et à l'attribution de leur contre-valeur à l'Etat. En ce cas, le Roi prescrit éventuellement, sous les sanctions édictées par l'article 32, la remise au Ministre des Finances des documents destinés à justifier de leur régularité au regard du présent arrêté.

» § 3. Quiconque après l'entrée en vigueur de la présente disposition émet des titres au porteur considérés comme belges au sens du présent arrêté-loi, doit se conformer aux mesures arrêtées par le Roi quant à la forme de ces titres.

§ 3. Artikel 42, 8°, wordt door volgende bepalingen vervangen :

« 8° Degenen die de bepalingen van de artikelen 26, 28, lid 4, 30, 31 of 34bis, overtreden of die over het verbod, ter uitvoering van de artikelen 28, 29 of 34bis uitgevaardigd, heenstappen. »

Art. 3.

De volgende wijzigingen worden aangebracht in de wet van 7 Juni 1949 houdende wijziging van de wetten op de handelsvennootschappen, samengeschateld bij het koninklijk besluit van 30 November 1935 en houdende sommige bepalingen in verband met de bij besluit van de Regent van 17 Januari 1949 voorziene ruiling van effecten :

§ 1. Artikel 2 wordt door de volgende bepaling vervangen :

« Artikel 89, tweede lid, van dezelfde wetten wordt door de volgende bepaling vervangen :

» De obligatie aan toonder draagt de handtekeningen van ten minste twee beheerders; deze handtekeningen mogen door naamstempels vervangen worden. »

§ 2. In artikel 3 wordt :

a) De Nederlandse tekst van het 2° lid door de volgende bepaling vervangen :

« Wanneer de in pand gestelde oude effecten aan toonder door effecten op naam werden vervangen, wordt het pandrecht op die laatste effecten overgedragen mits één der formaliteiten wordt vervuld, welke bepaald zijn bij artikel 43, derde alinea, der samengeschatte wetten op de handelsvennootschappen, en zulks niettegenstaande alle daarmede strijdige bepalingen van de statuten der vennootschap. »

b) Een lid als volgt gesteld toegevoegd :

« De bepalingen van het 1° en 2° lid zijn eveneens toepasselijk wanneer de ter uitvoering van bovengenoemd besluit gedane verrichtingen gepaard gaan met een eenmaking of een groepering der oude effecten krachtens een beslissing genomen door de algemene vergadering overeenkomstig de artikelen 71 of 219 van de wetten op de handelsvennootschappen, samengeschateld bij het Koninklijk besluit van 30 November 1935. »

Art. 4.

Artikel 22 van de besluitwet van 6 October 1944 betreffende de Belgische en vreemde effecten waarvan de tegenwoordige tekst § 1 zal vormen, wordt met volgende bepalingen aangevuld :

« § 2. De Koning kan afzien van het van onwaarde maken der effecten met geringe waarde en van de toewijzing van hun tegenwaarde aan de Staat. In dit geval schrijft de Koning eventueel voor, onder de sancties uitgevaardigd bij artikel 32, dat de bescheiden bestemd om de regelmatigheid er van ten opzichte van het tegenwoordig besluit te rechtvaardigen, aan de Minister van Financiën worden afgegeven.

» § 3. Al wie, na het in werking treden van deze bepaling, effecten uitgeeft welke in de zin van de tegenwoordige besluitwet als Belgisch worden beschouwd, dient zich te voegen naar de maatregelen door de Koning met betrekking tot de vorm van deze effecten genomen.

» En outre, la valeur nominale des titres représentatifs d'emprunts ne pourra être inférieure à mille francs, sauf dérogation accordée sur requête par le Ministre des Finances.

» § 4. Les signatures sur les titres créés en application des arrêtés pris en exécution du § 1 peuvent être remplacées par des griffes nonobstant toutes dispositions contraires des statuts.

» § 5. Dans le cas où les arrêtés pris en exécution du § 1 prévoient la réparation en espèces, le préjudice subi par le Trésor est fixé à la valeur vénale, au jour de la réparation, des titres non remis en nature et des droits y attachés à la date de la délivrance des documents tendant à justifier la régularité des titres anciens, ou de l'admission irrégulière de ceux-ci aux opérations prescrites en exécution du § 1. Ce montant est majoré des intérêts calculés depuis la même date au taux fixé par la loi en matière civile.

» § 6. Les modalités de transfert à l'Etat de la contre-valeur des titres au porteur qui ne sont pas présentés aux opérations prescrites par le Roi sont également applicables :

» 1° à la Caisse des Dépôts et Consignations :

» a) pour la contre-valeur des titres anciens détenus par elle si, à l'expiration du délai fixé pour les opérations susvisées, cette contre-valeur n'a pas été réclamée sur base d'une déclaration désignant nommément le requérant comme propriétaire;

» b) pour la contre-valeur des duplicata détenus par elle en exécution de l'article 43 de la loi du 24 juillet 1921 relative à la dépossession involontaire des titres au porteur modifiée par celle du 10 avril 1923;

» 2° au Fonds d'Amortissement de la Dette Publique, pour la contre-valeur des titres anciens désignés pour l'amortissement ou le remboursement si, à l'expiration du délai fixé pour ces opérations, les titres n'ont pas été présentés au remboursement.

» § 7. L'Etat exerce tous les droits sociaux attachés aux titres qui lui sont remis en exécution des §§ 1 et 6, même si ces titres sont la contre-valeur de titres anciens déclarés, mais non présentés dans le délai aux opérations prescrites par le Roi.

» § 8. Lorsque les titres anciens ont été déclarés mais non présentés dans le délai aux opérations prescrites par le Roi, et qu'une demande en restitution a été introduite conformément aux dispositions arrêtées par le Roi, la restitution par l'Etat des titres nouveaux, sommes et valeurs qui lui ont été remis en exécution des §§ 1 et 6, s'effectue suivant les règles ci-après :

» a) La restitution s'étend aux sommes et valeurs reçues par l'Etat du chef de ces titres nouveaux;

» Bovendien mag de nominale waarde van effecten die leningen vertegenwoordigen niet lager zijn dan duizend frank, behoudens afwijking door de Minister van Financiën op verzoek toegestaan.

» § 4. De handtekeningen op de effecten gecreëerd bij toepassing van de besluiten genomen ter uitvoering van § 1 mogen door naamstempels vervangen worden, niet-tegenstaande alle hiermede strijdige bepalingen van de statuten.

» § 5. In het geval dat de besluiten ter uitvoering van § 1 genomen, de schadeloosstelling in speciën voorschrijven, wordt het door de Schatkist geleden nadeel vastgesteld op de verkoopwaarde, op de dag van de schadeloosstelling, van de niet in natura teruggegeven effecten en van de op 6 October 1944 er aan verbonden rechten. Het bedrag van de schadeloosstelling mag nooit lager zijn dan de verkoopwaarde van deze effecten en rechten op de dag van de aflevering van de bescheiden er toe strekkend de regelmatigheid der oude effecten te rechtvaardigen, of van de onregelmatige toelating van deze effecten tot de verrichtingen voorgeschreven ter uitvoering van § 1. Dit bedrag wordt verhoogd met de interesten berekend vanaf dezelfde datum tegen de rentevoet bij de wet bepaald in burgerlijke zaken.

» § 6. De modaliteiten van overdracht aan de Staat van de tegenwaarde der effecten aan toonder die niet worden aangeboden voor de verrichtingen door de Koning voorgeschreven, zijn eveneens toepasselijk :

» 1° op de Deposito- en Consignatiekas :

» a) voor de tegenwaarde der oude effecten welke zij onder zich houdt zo, bij het verstrijken van de termijn vastgesteld voor de bovengenoemde verrichtingen, deze tegenwaarde niet werd opgeëist op grond van een aangifte die de verzoeker met name als eigenaar aanduidt;

» b) voor de tegenwaarde der duplicata welke zij onder zich houdt ter uitvoering van artikel 43 van de wet van 24 Juli 1921 betreffende de onvrijwillige buitenbezitstelling van de effecten aan toonder, gewijzigd bij deze van 10 April 1923.

» 2° op het Fonds voor Delging der Staatsschuld, voor de tegenwaarde der oude effecten voor aflossing of de terugbetaling aangeduid zo deze effecten niet voor terugbetaling werden aangeboden bij het verstrijken van de termijn voor deze verrichtingen vastgesteld.

» § 7. De Staat oefent alle maatschappelijke rechten uit verbonden aan de effecten die hem worden afgegeven ter uitvoering der §§ 1 en 6, zelfs indien deze effecten de tegenwaarde zijn van oude effecten welke werden aangegeven doch niet binnen de termijn aangeboden voor de verrichtingen die de Koning heeft voorgeschreven.

» § 8. Wanneer de effecten werden aangegeven maar niet binnen de termijn aangeboden voor de verrichtingen door de Koning voorgeschreven, en een verzoek om teruggave werd ingediend overeenkomstig de door de Koning vastgestelde bepalingen, geschiedt de teruggave door de Staat van de nieuwe effecten, geldsommen en waarden die hem werden afgegeven ter uitvoering der §§ 1 en 6, volgens onderstaande regelen :

» a) De teruggave breidt zich uit tot de geldsommen en waarden welke de Staat uit hoofde van deze nieuwe effecten heeft ontvangen;

» b) Elle est subordonnée au remboursement préalable des sommes payées par le Trésor pour la souscription des titres acquis par l'exercice d'un droit de préférence;

» c) Elle est faite en espèces lorsqu'elle ne peut être effectuée en nature; le montant en est déterminé en répartissant, entre les titres qui ont été remis à l'Etat et qui n'ont pas été restitués par lui en nature, la totalité des sommes encaissées du chef de ces mêmes titres sous déduction des sommes versées comme prix de souscription;

» d) Elle est faite contre paiement, à titre de frais de gestion, d'une rémunération annuelle forfaitaire égale à 2 % soit de la valeur vénale des titres au jour de l'expiration du délai fixé en exécution du § 1, si la restitution a lieu en nature, soit du montant à restituer si la restitution a lieu en espèces.

» Dans les deux cas, la rémunération ne peut être inférieure à fr. 3.50 par titre ancien; toute année commencée est comptée entièrement.

» La rémunération n'est pas due si le défaut de présentation des titres anciens dans le délai susdit est la conséquence du fait de l'Administration.

» La demande en restitution doit être introduite dans un délai de cinq ans à partir des dates qui seront fixées par le Roi.

» En aucun cas, ce délai ne peut être prolongé, suspendu ou interrompu.

» § 9. A compter de la date fixée en exécution du § 8, avant-dernier alinéa, les coupons échus et non perçus afférents à des titres ayant fait l'objet d'une des opérations prescrites par le Roi en exécution du § 1, sont annulés et leur contre-valeur doit être versée, dans le mois, à l'Etat qui, jusqu'à l'expiration du délai de cinq ans visé au § 8, avant-dernier alinéa, la tiendra à la disposition des ayants droit si ceux-ci justifient de la déclaration régulière des titres dont les coupons sont détachés et éventuellement de la levée du blocage prévu par l'article 18.

» § 10. Dans le mois de la date fixée pour la clôture des opérations prescrites par le Roi en exécution du § 1, ceux qui ont émis des titres visés à l'article 2 du présent arrêté-loi sont tenus de remettre à l'Etat les feuilles de coupons créées en exécution d'une décision de recouponnement antérieure aux dites opérations et qui n'ont pas été réclamées à la clôture de ces opérations. »

Art. 5.

L'article 32 de l'arrêté-loi du 6 octobre 1944 relatif aux titres belges et étrangers, dont le texte actuel formera le § 1, est complété par la disposition suivante :

« § 2. Lorsqu'une infraction prévue au § 1, ou une infraction aux mesures prises en vue de l'exécution du présent arrêté-loi, a été suivie de la validation, de la vente, de l'échange, de la conversion en titres nominatifs, de la régularisation ou du remboursement de titres belges soustraits à la déclaration, ou de tout acte de disposition sur des titres de l'espèce, la prescription de l'action publique ne court

» b) Zij is ondergeschikt aan de voorafgaande terugbetaling van de geldsommen door de Schatkist betaald voor de inschrijving der titels verkregen door de uitoefening van een voorkeurrecht;

» c) Zij wordt gedaan in specien wanneer zij niet in natura kan geschieden; het bedrag er van wordt vastgesteld door onder de effecten die aan de Staat overhandigd werden en door hem niet in natura werden teruggegeven, te verdelen het totaal van de sommen geïnd uit hoofde van dezelfde effecten onder aftrek van de als inschrijvingsprijs gestorte sommen;

» d) Zij wordt gedaan tegen betaling, als kosten van beheer, van een jaarlijkse forfaitaire vergoeding gelijk aan 2 %, hetzij van de verkoopwaarde der effecten op de dag van het verstrijken van de ter uitvoering van § 1 vastgestelde termijn zo de teruggave in natura geschiedt, hetzij van het terug te geven bedrag zo de teruggave in specien wordt gedaan.

» In beide gevallen mag de vergoeding niet lager zijn dan fr. 3.50 per oud effect; elk begonnen jaar wordt geheel aangerekend.

» De vergoeding is niet verschuldigd indien de niet-aanbieding van de oude effecten binnen voornoemde termijn het gevolg is van het toedoen van het Bestuur.

» De aanvraag tot teruggave moet worden ingediend binnen een termijn van vijf jaar te rekenen vanaf de data die de Koning zal vaststellen.

» In geen geval mag deze termijn verlengd, geschorst of onderbroken worden.

» § 9. Te rekenen vanaf de datum ter uitvoering van § 8, voorlaatste lid, vastgesteld, zijn van onwaarde gemaakt de vervallen en niet geïnde coupons, voortkomende van effecten die het voorwerp hebben uitgemaakt van een door de Koning ter uitvoering van § 1 voorgeschreven verrichting, en hun tegenwaarde dient, binnen de maand, gestort te worden aan de Staat die deze, tot het verstrijken van de termijn van vijf jaar vastgesteld bij § 8, voorlaatste lid, ter beschikking zal houden van de rechthebbenden indien zij kunnen bewijzen dat de effecten waarvan de coupons werden losgemaakt, regelmatig werden aangegeven en dat eventueel de blokkering, bepaald bij artikel 18, werd opgeheven.

» § 10. Binnen de maand vanaf de datum vastgesteld voor het beëindigen van de verrichtingen door de Koning ter uitvoering van § 1 voorgeschreven, zijn diegenen die effecten bedoeld bij artikel 2 van de tegenwoordige besluitwet hebben uitgegeven er toe gehouden aan de Staat de couponbladen te overhandigen welke werden gecreëerd ter uitvoering van een beslissing van hercouponnering getroffen vóór gezegde verrichtingen en niet werden opgeëist bij het afsluiten van deze verrichtingen. »

Art. 5.

Artikel 32 van de besluitwet van 6 October 1944 betreffende de Belgische en vreemde effecten, waarvan de tegenwoordige tekst § 1 zal vormen, wordt met de volgende bepaling aangevuld :

« § 2. Wanneer een misdrijf bepaald in § 1, of een overtreding van de maatregelen getroffen met het oog op de uitvoering van de tegenwoordige besluitwet, gevolgd is geworden van geldigmaking, verkoop, ruiling, omzetting in effecten op naam, regularisatie of terugbetaling van aan de aangifte verzwezen Belgische effecten of van elke daad van beschikking op dergelijke effecten, loopt de verjaring van

qu'à compter de la date fixée pour la clôture des opérations prescrites par le Roi en vertu de l'article 22, § 1, du présent arrêté-loi, ou à partir de la dernière infraction, si celle-ci est postérieure à cette date.

» Il en est de même pour les faux et usages de faux connexes aux infractions prévues à l'alinéa précédent, ainsi que pour les extorsions, vols, abus de confiance, ou escroqueries, commis en vue de faciliter ces mêmes infractions.

» L'action civile résultant d'une infraction prévue par le présent article se prescrit par trente ans. »

Art. 6.

L'article 32³ de l'arrêté-loi du 6 octobre 1944 relatif aux titres belges et étrangers est complété comme suit :

« La même obligation est imposée à tous ceux qui ont émis des titres visés à l'article 2.

» A l'effet d'assurer l'exercice du droit de communication conféré par les alinéas 1 et 2 du présent article, les registres, répertoires, livres, actes, documents, titres et annexes doivent, sauf dérogation accordée par le Ministre des Finances, être conservés jusqu'à l'expiration du délai de cinq ans prévu par l'article 22, § 8. »

Art. 7.

Les mots suivants sont insérés entre l'article 32 et l'article 32² de l'arrêté-loi du 6 octobre 1944 relatif aux titres belges et étrangers : « Chapitre V. — *Dispositions diverses* ».

Art. 8.

Le chapitre V de l'arrêté-loi du 6 octobre 1944 relatif aux titres belges et étrangers est complété par les dispositions suivantes :

« Art. 32⁵. — Le Roi peut décider :

» a) la fusion des tranches d'un même emprunt;

» b) le remplacement par un emprunt unique de plusieurs emprunts s'ils ont été émis au même taux d'intérêt et si les conditions et modalités d'amortissement se rapprochent assez pour que l'opération ne lèse pas l'ensemble des porteurs;

» c) le groupement des obligations d'un même emprunt en titres d'une valeur nominale d'au moins mille francs.

» Cette disposition s'applique aux emprunts antérieurs au 6 octobre 1944 qui sont représentés par des titres considérés comme belges au sens du présent arrêté-loi, même si, en vertu de l'article 3, ils ne devaient pas être déclarés.

» L'application de cette disposition est limitée :

» 1^o aux emprunts émis ou garantis par l'Etat ou par la Colonie;

» 2^o aux emprunts émis par les provinces, les communes, les établissements publics ou d'utilité publique belges ou congolais, les sociétés ou organismes dans lesquels l'Etat ou la Colonie exerce un contrôle en vertu d'une disposition légale particulière. La décision ne pourra être prise que sur avis du Conseil provincial, du Conseil communal ou de l'organe d'administration de l'établissement émetteur.

de publieke vordering enkel te rekenen vanaf de datum vastgesteld voor het beëindigen van de verrichtingen door de Koning ter uitvoering van artikel 22, § 1, van de tegenwoordige besluitwet voorgeschreven of vanaf de laatste inbreuk indien zij na die datum is geschied.

» Hetzelfde geldt voor de vervalsingen en het gebruik van valse stukken welke samenhangen met de inbreuken in het voorgaande lid bepaald, alsmede voor de afpersing, diefstal, het misbruik van vertrouwen of de oplichting, bedreven met het oog op het vergemakkelijken van die zelfde inbreuken.

» De burgerlijke vordering voortvloeiend uit een bij dit artikel bepaalde inbreuk verjaart na dertig jaren. »

Art. 6.

Artikel 32³ van de besluitwet van 6 October 1944, betreffende de Belgische en vreemde effecten, wordt als volgt aangevuld :

« Dezelfde verplichting wordt opgelegd aan al dezen die effecten, bedoeld bij artikel 2, hebben uitgegeven.

» Ten einde de uitoefening van het recht van mededeling, toegekend door het 1^o en 2^o lid van dit artikel te verzekeren, dienen de registers, repertoria, boeken, akten, documenten, effecten en bijlagen, behoudens afwijking toegestaan door de Minister van Financiën, te worden bewaard tot bij het verstrijken van de bij artikel 22, § 8, bepaalde termijn van vijf jaar. »

Art. 7.

Volgende woorden worden tussen artikel 32 en 32² van de besluitwet van 6 October 1944, betreffende de Belgische en vreemde effecten ingevoegd : « Hoofdstuk V. — *Diverse bepalingen* ».

Art. 8.

Hoofdstuk V van de besluitwet van 6 October 1944, betreffende de Belgische en vreemde effecten, wordt met volgende bepalingen aangevuld :

« Art. 32⁵. — De Koning kan besluiten tot :

» a) de fusie van de sneden van een zelfde lening;

» b) de vervanging door een enkele lening van verschillende leningen zo deze tegen dezelfde rentevoet werden uitgegeven en zo de voorwaarden en modaliteiten van aflossing ongeveer dezelfde zijn, opdat het geheel der houders door de verrichting niet zou worden benadeeld;

» c) de groepering van de obligatiën van een zelfde lening in effecten met een nominale waarde van ten minste duizend frank.

» Deze bepaling is van toepassing op de leningen uitgegeven vóór 6 October 1944 en vertegenwoordigd door effecten welke in de zin van de tegenwoordige besluitwet als Belgisch beschouwd worden, zelfs indien zij, ter uitvoering van artikel 3, niet dienen aangegeven te worden.

» De toepassing van deze bepaling is beperkt tot :

» 1^o de leningen uitgegeven of gewaarborgd door de Staat of de Kolonie;

» 2^o de leningen uitgegeven door de provincies, de gemeenten, de Belgische of Congolese openbare instellingen of instellingen van openbaar nut, de maatschappijen of de organismen waarin de Staat of de Kolonie krachtens een bijzondere wettelijke bepaling een controle uitoefent. De beslissing zal slechts kunnen worden genomen op advies van de Provinciale Raad, de Gemeenteraad of van het bestuursorgaan van de emitterende instelling.

» Le Roi établit la liste des organismes qui sont considérés comme établissements publics pour l'application du présent arrêté-loi; Il prend les mesures qu'il estime nécessaires à réaliser la fusion, le remplacement et le groupement prévus au présent article.

» Art. 32⁶. — § 1 Jusqu'au 31 décembre 1955, le Roi peut, par arrêté délibéré en Conseil des Ministres, prendre les mesures propres à résoudre les difficultés que soulève l'application simultanée, d'une part du présent arrêté-loi et des mesures prises en vue d'assurer son exécution et, d'autre part, des dispositions légales ou réglementaires relatives à la dépossession involontaire des titres au porteur.

» Il peut sanctionner de la façon prévue à l'article 32, § 1, du présent arrêté-loi les contraventions aux dispositions prises en exécution de l'alinéa qui précède.

» § 2. Jusqu'à la date fixée pour la clôture des opérations prescrites par le Roi en exécution de l'article 22, § 1, du présent arrêté, le Ministre des Finances, ou son délégué, peut faire publier au *Bulletin des Oppositions* les numéros des titres non déclarés. Cette publication produit, au profit de l'Etat, sans qu'aucune homologation soit nécessaire, les mêmes effets que les procédures d'opposition instaurées par la loi du 24 juillet 1921 et par l'arrêté royal du 4 novembre 1921.

» Il peut également faire publier au même *Bulletin*, avec les mêmes effets, les numéros des titres nouveaux qui auraient été remis en échange de titres non déclarés, ainsi que les numéros des titres qui auraient été régularisés indûment, ou qui auraient été remis en contre-partie d'une inscription nominative obtenue indûment. »

Art. 9.

§ 1. L'article 2 nouveau de la loi du 7 juin 1949 sort ses effets le 18 juin 1949.

§ 2. L'article 22, § 4, de l'arrêté-loi du 6 octobre 1944 est applicable aux titres qui ont été créés conformément à l'article 22, § 1, avant l'entrée en vigueur de la présente loi.

§ 3. L'article 22, § 5, du même arrêté-loi est applicable, même si l'action du Trésor est née avant l'entrée en vigueur de la présente loi, sans qu'il puisse toutefois y avoir lieu à modification du préjudice dont le montant a été fixé avant la dite entrée en vigueur par une convention ou par une décision ayant acquis force de chose jugée.

§ 4. Les transferts et remise prescrits par l'article 22, §§ 6 et 10 du même arrêté-loi doivent être effectués dans le mois de l'entrée en vigueur de la présente loi dans les cas où les délais fixés pour les opérations prescrites en exécution du § 1 du même article sont expirés avant cette entrée en vigueur.

§ 5. L'article 32, § 2, alinéas 1 et 2, du même arrêté-loi est applicable, même lorsque les opérations prescrites en exécution de l'article 22, § 1, du même arrêté-loi sont clôturées avant l'entrée en vigueur de la présente loi.

L'article 32, § 2, alinéa 3, est applicable quelle que soit la date à laquelle est née l'action du Trésor.

» De Koning stelt de lijst op van de organismen die voor de toepassing van de tegenwoordige besluitwet als openbare instellingen worden beschouwd; Hij neemt de maatregelen die Hij nodig acht om de in dit artikel bepaalde fusie, vervanging en groepering te verwezenlijken.

» Art. 32⁶. § 1. De Koning kan tot op 31 December 1955, bij besluit waarover in Ministerraad wordt beraadslaagd, de maatregelen treffen geschikt om de moeilijkheden op te lossen welke oprijzen bij de gelijktijdige toepassing, eensdeels van de tegenwoordige besluitwet en van de maatregelen genomen ter uitvoering er van en, anderdeels, van de wettelijke of reglementaire bepalingen betreffende de ongewilde buitenbezitting der effecten aan toonder.

» Hij kan de overtredingen van de maatregelen genomen ter uitvoering van het voorgaande lid, strafbaar stellen zoals bepaald in artikel 32, § 1, van de tegenwoordige besluitwet.

» § 2. Tot op de datum vastgesteld voor het afsluiten der verrichtingen door de Koning voorgeschreven ter uitvoering van artikel 22, § 1, van het tegenwoordig besluit, kan de Minister van Financiën, of zijn gemachtigde, de nummers der niet aangegeven effecten in het *Bulletijn der met verzet bezwaarde waarden* doen bekendmaken. Deze bekendmaking heeft ten voordele van de Staat, zonder dat enige homologatie vereist is, dezelfde uitwerking als de procedures van verzet ingesteld bij de wet van 24 Juli 1921 en bij het Koninklijk besluit van 4 November 1921.

» Hij kan eveneens in hetzelfde *Bulletijn*, met dezelfde uitwerking, de nummers doen publiceren van de nieuwe effecten welke werden afgegeven in ruil van niet aangegeven effecten, alsmede de nummers van de effecten welke ten onrechte werden geregulariseerd, of werden afgeleverd ter vervanging van een ten onrechte verkregen inschrijving op naam. »

Art. 9.

§ 1. Het nieuwe artikel 2 van de wet van 7 Juni 1949 heeft uitwerking op 18 Juni 1949.

§ 2. Artikel 22, § 4, van de besluitwet van 6 October 1944 is toepasselijk op de effecten gecreëerd overeenkomstig artikel 22, § 1, vóór de inwerkingtreding van de tegenwoordige wet.

§ 3. Artikel 22, § 5, van dezelfde besluitwet is toepasselijk, zelfs indien de vordering van de Schatkist ontstaan is vóór de inwerkingtreding van de tegenwoordige wet, zonder dat er evenwel aanleiding kan bestaan tot wijziging van het nadeel waarvan het bedrag vóór de gezegde inwerkingtreding werd vastgesteld door een overeenkomst of door een beslissing welke in kracht van gewijsde is gegaan.

§ 4. De overdrachten en de afgifte, voorgeschreven bij artikel 22, §§ 6 en 10, van dezelfde besluitwet, dienen te geschieden binnen de maand na het in werking treden van de tegenwoordige wet in de gevallen waar de termijnen vastgesteld voor de verrichtingen voorgeschreven ter uitvoering van § 1 van hetzelfde artikel, verstreken zijn vóór deze inwerkingtreding.

§ 5. Artikel 32, § 2, 1^o en 2^o lid, van dezelfde besluitwet is toepasselijk zelfs wanneer de verrichtingen voorgeschreven ter uitvoering van artikel 22, § 1, van dezelfde besluitwet, afgesloten zijn vóór de inwerkingtreding van de tegenwoordige wet.

Artikel 32, § 2, 3^o lid, is van toepassing op welke datum ook de vordering van de Schatkist ontstaan is.

§ 6. Les prescriptions prévues à l'article 32³ du même arrêté-loi s'appliquent aux registres, répertoires, livres, actes, documents, titres et annexes dressés ou détenus avant l'entrée en vigueur de la présente loi.

§ 7. L'article 32⁶, § 2, alinéa 2, du même arrêté-loi s'applique aux publications antérieures à l'entrée en vigueur de la présente loi.

Art. 10.

La présente loi entre en vigueur le jour de sa publication au *Moniteur belge*.

Donné à Bruxelles, le 12 décembre 1950.

§ 6. De voorschriften, bepaald bij artikel 32³ van dezelfde besluitwet zijn van toepassing op de registers, repertoria, boeken, akten, documenten, effecten en bijlagen opgemaakt of behouden vóór de inwerkingtreding van de tegenwoordige wet.

§ 7. Artikel 32⁶, § 2, 2^e lid, van dezelfde besluitwet is van toepassing op de bekendmakingen gedaan vóór de inwerkingtreding van de tegenwoordige wet.

Art. 10.

Deze wet treedt in werking de dag waarop zij in het *Belgisch Staatsblad* is bekend gemaakt.

Gegeven te Brussel, 12 December 1950.

BAUDOUIN.

PAR LE PRINCE ROYAL :
Le Ministre des Finances,

VANWEGE DE KONINKLIJKE PRINS :
De Minister van Financiën,

J. VAN HOUTTE.

Le Ministre de la Justice,

De Minister van Justitie,

L. MOYERSOEN.