

# Kamer der Volksvertegenwoordigers.

---

VERGADERING VAN 6 JULI 1927.

---

## ONTWERP VAN WET OP DE WEDERINRICHTING VAN DE NAAMLOOZE VENNOOTSCHAP « LLOYD ROYAL BELGE » ( ).

---

### VERSLAG

NAMENS DE COMMISSIE VOOR DE FINANCIËN, DE BEGROOTINGEN  
EN DE BEZUINIGINGEN (2), UITGEBRACHT DOOR DEN HEER BRUSSELMANS.

---

MIJNE HEEREN,

Alvorens het kiesche vraagstuk van de financieele herinrichting van de « Lloyd Royal Belge » aan te vatten, is het noodig het onderwerp van de bespreking duidelijk te omschrijven.

De Regeering vraagt ons eene formule van financieele herinrichting van dit organisme te onderzoeken.

Als aandeelhouder en als schuldvorderaar is zij bij deze herinrichting betrokken. Het geldt voor haar hare bedreigde belangen te beschermen. De Regeering verzoekt ons niet aan de Lloyd milde giften te schenken, of deze reederij te ondersteunen op grond van de diensten die zij heeft bewezen of die zij geroepen is te bewijzen aan de gemeenschap. Zij vraagt alleen een objectief onderzoek van den toestand en eene beslissing die uitsluitend zal getroffen worden met het oog op de financieele belangen van de Schatkist.

Het zou dus ongepast zijn, naar aanleiding van de goedkeuring van de Overeenkomst van 1 Juni 1927, de politiek van de Regeering te onderzoeken in zake aanmoediging van de koopvaardijvloot.

Deze Overeenkomst bevat eene regeling tusschen schuldvorderaars en een schuldenaar, noch min noch meer. Door geene enkele van hare bepalingen wordt aan de Lloyd eene gunst toegestaan die eenigen eisch van gelijksoortige of mededingende ondernemingen zou kunnen rechtvaardigen.

Het zou evenmin de plaats zijn de besprekingen, waartoe de Overeenkomst van 1923 aanleiding geeft, te herbeginnen.

---

(1) Wetsontwerp, n° 235.

(2) De *Commissie*, voorgezeten door den heer Hallet, bestond uit de heeren Boddaert, Bologne, Brusselmans, Carlier, David, De Bruyne (Aug.), Debunne, Dejardin, de Liedekerke, de Wouters d'Oplinter, Golenvaux, Hoen, Janson, Kreglinger, Lepage, Merlot, Pussemier, Sap, Soudan, Van Ackere en Wauwermans.

Gij herinnert U, Mijne Heeren, deze besprekingen, die bijna heel en al op de samenstelling van de Lloyd betrekking hadden, en op zijn beheer gedurende de na-oorlogsche periode.

Zij leidden tot de Overeenkomst van 1923, die het vertrekpunt werd van eene nieuwe periode in het leven van de Lloyd.

Indien gij een nuttig werk wilt verrichten, zult gij van deze Overeenkomst en van de sedertdien verworven uitslagen uitgaan om u zelf te overtuigen van de noodzakelijkheid de Regeering te volgen bij de herinrichting die zij u voorstelt.

\* . \*

Bij het onderzoek van een zoo ingewikkeld vraagstuk dient men vooreerst de groote lijnen van de voorgenomen herinrichting in het licht te stellen.

Welnu, de geheele hervorming kan in twee voorstellen samengevat worden :

1° Samenstelling van een nieuw kapitaal van 90 millioen, bevoorrecht wat betreft den interest (6 t. h.) en wat betreft de terugbetaling ;

2° Hervorming van het vroeger kapitaal door het maken van titels van een enkel model ter vervanging van de oude preferentaandeelen, kapitaalsandeelen en gewone aandelen. Toekenning van deze titels in eene bepaalde verhouding aan elke van de categorieën van oude titels (1 nieuw dividend voor 1 vroeger preferentaandeel, voor 2 oude kapitaalsandeelen voor 10 oude gewoneaandeelen) en verdeling van deze titels ponsd-ponsgewijze in elke categorie.

Alles saamgenomen is het vraagstuk dus zeer eenvoudig. Het was veel ingewikkelder voor de wetgeving van 1923.

1° Men kan inderdaad niets aanvoeren tegen het bevoorrecht van het nieuwe kapitaal.

Dit kapitaal (180.000 aandelen van 500 frank) wordt gedeeltelijk toegekend aan den Staat (22.000 aandelen) onder de voorwaarden uiteengezet op blz. 6, litt. f. van de Memorie van Toelichting. Het overige (158.000 aandelen) is bijna uitsluitend bestemd voor de vervanging van de van nu af eischbare hypotheekschulden.

Wel beschouwd is deze verrichting ten slotte niets anders dan eene consolidering van een van nu af bestaanden toestand.

Er bestaat thans eene hypotheekschuld waarvan de achterstand moet worden betaald alvorens de minste dividend aan de aandeelhouders kan uitgedeeld worden. Deze zelfde schuld zou, in geval van liquideering, tot den laatsten centiem moeten betaald worden alvorens de minste som aan het kapitaal wordt toegekend.

Dienvolgens is de voorgestelde consolidering heelemaal ten voordeele van de vennootschap en dus ook van den Staat, haren bijzondersten aandeelhouder.

Het privaat kapitaal stemt er inderdaad in toe eene eischbaar geworden hypotheekschuld, die het bestaan van de vennootschap zelf bedreigt, om te zetten in vennootschapsaandelen.

Het is eene onder alle opzichten gelukkige oplossing en die ruimschoots het voorrecht aan de aandelen verleend billijkt ;

2° Erkent men de wettelijkheid van het aan het kapitaal toegestane voorrecht, dan levert de rest van de voorgestelde oplossing geene moeilijkheden meer op.

Stellen wij tege over elkaar den bestaanden toestand en dien welke bestaan zal indien de Overeenkomst door de Wetgevende Macht wordt goedgekeurd.

Regime van 1923.		Regime van 1927.	
		Toekenning bij verdeling pondspondsgewijze van :	
80,000 preferentaandeelen reeks A. . . . .	} 150,000	115,608 nieuwe dividendaandeelen aan de preferentaandeelen.	
70,000 preferentaandeelen reeks B. . . . .			
116,000 kapitaalsandeelen reeks A. . . . .	} 156,000	60,115 nieuwe dividendaandeelen aan de kapitaalsandeelen.	
40,000 kapitaalsandeelen reeks B. . . . .			
55,500 gewone . . . . .	55,500	4,277 nieuwe dividendaandeelen aan de gewone.	
Aandeelen. . . . .	361,500	180,000 nieuwe dividendaandeelen.	

Hoe is men tot deze nieuwe verdeling gekomen?

Vooreerst heeft men onder de verschillende soorten van aandelen een zeker waarde-verband gesteld :

1 nieuw dividendaandeel voor	1 vroeger preferentaandeel.
1 id. id.	2 vroegere kapitaalsandeelen.
1 id. id.	10 vroegere gewone aandelen.

Op deze wijze zou men de volgende verdeling bekomen :

150,000 dividendaandeelen aan 150,000 vroegere preferentaandeelen.

78,000 dividendaandeelen aan 156,000 vroegere kapitaalsandeelen.

5,550 dividendaandeelen aan 55,500 vroegere gewone.

233,550 dividendaandeelen.

Daarna heeft men deze cijfers in evenredigheid verminderd om ten slotte niet 180,000 titels te overschrijden.

Den grondslag dezer verdeling kan men bedillen.

Wat de preferentaandeelen betreft, zijn de belangen van den Staat en die der private aandeelhouders merkelijk dezelfde. Wat het kapitaal betreft, schijnt de Staat ruimschoots bedeed. De gewone aandelen die voor de negen tienden in handen der banken zijn, komen gedund uit de omwerking.

\* \* \*

Het zal wel overbodig zijn verder in beginselbijzonderheden te treden.

De Memorie van Toelichting alsmede de bepalingen der Overeenkomst zijn klaar genoeg.

De voornaamste bezwaren die in de Commissie werden aangevoerd, werden omgezet in vragen waarvan de antwoorden als bijlage aan dit verslag zijn toegevoegd.

Met eenparigheid van stemmen heeft uwe Commissie het ontwerp goedgekeurd.

*De Verslaggever,*  
BRUSSELMANS.

*De Voorzitter,*  
MAX HALLET.

**Vragen door de Commissie gesteld en antwoorden van de Regeering.**

**Vraag 1.**

Hoe was de op bladzijde 5 der Memorie van Toelichting vermelde Commissie samengesteld? Kan men kennis krijgen van het door haar opgemaakte verslag? Welke zijn inzonderheid hare conclusies betreffende de oorzaak van den ongunstigen toestand waarin de Lloyd verkeert?

**Antwoord.**

1° Bedoelde Commissie werd samengesteld als volgt :

1. M. SEULEU, Algemeen opziener bij het Ministerie van Financiën, hoofd van het Kabinet van den Minister, Voorzitter;
  2. M. BLAISE, G., Bestuurder van de Société Générale, Ondervoorzitter van den Lloyd Royal Belge;
  3. M. JANSSEN, A.-E., Afgevaardigd-beheerder der S. N. C. I. die de hypothecaire schuldeischers vertegenwoordigt;
  4. M. MONSEU, M., Algemeen bestuurder bij de Thesaurie;
  5. M. DE DUITSCHAEVER, Algemeen opziener bij het Beheer der Registratie (Domeinen);
  6. M. PUTMAN, Algemeen opziener bij het Bestuur der Belastingen;
  7. M. DEVOS, Opziener bij het Beheer van het Zeewezen;
  8. M. MERTEN, A., Hoogleraar te Gent,
  9. M. DE GERLACHE DE GOMERY, algemeen Opziener  
bij het Beheer van het Zeewezen,
- } Commissarissen  
der Regeering  
bij den  
Lloyd Royal Belge.

— De voornaamste gedeelten van het verslag der Commissie werden overgenomen in de Memorie van Toelichting van het wetsontwerp.

Dit verslag werd door de leden eenparig aangenomen.

3° Het verslag der Commissie weidt niet uit over de oorzaken die aanleiding gaven tot de thans beoogde herinrichting. Het verslag vermeldt op dit stuk zijne conclusies op bladzijde 2 der Memorie van Toelichting.

Het antwoord op de volgende vragen zal in dit opzicht de documentatie der Commissie van Financiën aanvullen.

**Vraag 2.**

Bij de laatste hervorming der Vennootschap heeft men beweerd dat, dank zij de tusschenkomst van den Staat en dank zij de omzetting van de schuldvordering van den Staat in eenvoudige deelneming, de Vennootschap vlot zou geraken. Hoe komt het dat dit vooruitzicht niet verwezenlijkt werd?

De Koninklijke Commissarissen hadden zeer uitgestrekte rechten; de laatste statuten schijnen deze rechten te hebben beperkt. Krachtens welke toelating

werden deze statuten gewijzigd? Is deze wijziging niet in strijd met de wet? Hoe heeft de Staat zijn akkoord daaraan kunnen leenen?

**Antwoord.**

1<sup>o</sup> De verklaring van den bestaanden toestand van den Lloyd Royal zal gegeven worden, zooals hierboven gezegd, als antwoord op de nakomende vragen.

2<sup>o</sup> De rechten der Commissarissen werden vastgesteld door de wet van 10 Augustus 1923.

De rol der Commissarissen van de Regeering wordt bepaald bij de artikelen 27 tot 34 der statuten gewijzigd ten gevolge en ter toepassing van bedoelde wet.

Het herinrichtingsontwerp brengt daar geene enkele afwijking aan toe.

De wijzigingen in 1923 in het eerste opstel gebracht, hebben geen ander doel dan de vroegere statuten in overeenstemming te brengen met den feitelijken toestand die het gevolg is van de overname door den Staat der obligatieleeningen door den Lloyd uitgegeven en waarover de contrôle der Commissarissen van de Regeering nutteloos werd.

De bevoegdheden der Commissarissen van de Regeering werden niet ingekrompen. De nieuwe tekst van de laatste alinea van artikel 28 heeft ten doel nader de gevallen te omschrijven waarin, en de wijze waarop het recht van opzegging en van schorsing der beslissingen van den Beheerraad kan worden uitgeoefend.

**Vraag 3.**

Kan de Regeering ons zeggen hoeveel de Belgische Staat in het geheel betaald heeft voor den Lloyd Royal sedert de oprichting ervan? Welke verbintenissen heeft de Staat voor de toekomst aangegaan? Tot welk bedrag en voor hoeveel jaren heeft de Staat nog verplichtingen tegenover den Lloyd?

**Antwoord.**

De Staat heeft tegenover den Lloyd Royal Belge geene andere verbintenissen dan die welke voortspruiten uit de oprichtingsakte van 1916, 't is te zeggen den waarborg der som van 100 millioen in obligaties welke de vennootschap gemachtigd werd uit te geven.

Wegens de hervorming van 1923 goedgekeurd door de Wetgevende Kamers (wet van 10 Augustus 1923) heeft de Staat — ten overstaan van de lasten voortspruitende uit den dienst der obligaties voorgoed door hem overgenomen — voor 98 millioen frank aandelen aangenomen, waarvan voor 40 millioen preferentaandelen A, en voor 58 millioen kapitaalsandelen A.

Bovendien heeft de Staat als vergoeding voor eene schuldvordering van 5,500,000 frank welke hij op den Lloyd had, in 1923 aangenomen betaald te worden door middel van 5,500 gewone aandelen.

Geene andere tegemoetkoming werd door de Regeering rechtstreeks of onrechtstreeks aan den Lloyd gedaan.

**Vraag 4.**

Welk is tegenwoordig de samenstelling van den beheerraad?  
Op welke wijze werd de benoeming der leden gedaan?

**Antwoord.****SAMENSTELLING VAN DEN BEHEERRAAD.***Voorzitter :*

De heer **ÉMILE FRANQUI**, Minister van State, Vice-Gouverneur van de « Société Générale de Belgique ». Het is op verzoek van den Eersten Minister Theunis dat de heer Francqui het voorzitterschap van de Vennootschap heeft willen aannemen bij de herinrichting in 1923.

*Onder-Voorzitter :*

De heer **GASTON BLAISE**, thans Directeur van de « Société Générale de Belgique ». Beheerder benoemd tot in 1923 op voorstel van de Regeering. In 1926 tot onder-voorzitter benoemd ter vervanging van den heer **Albert-M. Janssen**, die zelf den heer **Hautain** heeft vervangen, beiden ontslagnemenden ten gevolge van hunne aanstelling de eerste tot Minister van Financiën, de tweede tot Gouverneur van de Nationale Bank.

*Leden :*

De heeren **Baron EDMOND CARTON DE WIART**, Directeur van de « Société Générale de Belgique », beheerder sedert de oprichting van de Vennootschap in 1926.

**HECTOR CARLIER**, gevolmachtigde beheerder van de « Banque d'Anvers », beheerder sedert de oprichting van de Vennootschap in 1926.

**ARMAND GRISAR**, expéditeur en beheerder van de Zeevaartvereniging (Schoolschip), benoemd bij de oprichting van de Vennootschap in 1926 op voorstel van de Regeering.

**LOUIS KINTSSCHOTS**, handelaar, tot beheerder benoemd in 1919, ter vervanging van den heer **Albert Kreglinger**, ontslagnemer.

**ALBERT KREGLINGER**, handelaar, regent van de Nationale Bank, benoemd bij de oprichting in 1916 op voorstel van de Regeering, ontslagnemer in 1919, herbenoemd in 1923 op voorstel van de Regeering.

**CHRISTIAN SCHEID**, beheerder van de Reedrij Deppe.

**ALEXIS VAN OPSTAL**, beheerder van de « Compagnie Belge Maritime du Congo », beiden benoemd in 1923 op voorstel van de Regeering.

**RENÉ VILLARS**, bankier, benoemd in 1923 en vertegenwoordiger van de groep Fransche banken aandeelhoudsters van den Lloyd.

## Vraag 5.

De Commissie vraagt mededeeling van de Balansen en Rekeningen van Winst en Verlies sedert het jaar 1923, datum van de eerste herinrichting van den Lloyd.

## Antwoord.

## LLOYD ROYAL BELGE.

(Naamlooze Vennootschap.)

## ACTIEF. Balans op 31 Décembre 1923.

<i>Belegd :</i>	
Scheepmaterieel en toerusting der schepen (£ 3.527 919) . . . . .	fr. 282,233,520 »
Gebouw van den maatschappelijken zetel en onderscheidene andere . . . . .	5,186,075 20
Werkplaats : Gebouwen . . . . .	1,000,000 »
Id. : Materieel en toerusting . . . . .	1,044,103 80
<i>Omzetbaar in geld en beschikbaar :</i>	
Onderscheidene schuldenaars, filialen en verzekeringen . . . . .	18,031,236 73
Betwiste schuldvorderingen . . . . .	21,092,308 97
Kas en Banken . . . . .	2,133,536 18
Onderscheidene deelnemingen . . . . .	5,347,762 64
Waren en onder handen zijnde werken . . . . .	3,562,234 69
Aan den gang zijnde reizen . . . . .	1,744,559 66
Statutaire borgstellingen . . . . .	128,050 »
<i>Orde-rekening :</i>	
Statutaire borgstellingen . . . . .	375,000 »
<i>Saldo :</i>	
Verlies . . . . .	2,557,430 93
Totaal. . . . .	fr. 344,435,818 80

## PASSIEF.

<i>Niet invorderbaar :</i>	
Kapitaal . . . . .	fr. 153,000,000 »
Wettelijke reserve . . . . .	1,180,691 61
<i>Invorderbaar met bijzondere waarborgen :</i>	
Hypotheken . . . . .	88,693,765 92
Ondersch. schuldenaars. . . . .	23,640,437 60
<i>Invorderbaar zonder bijzondere waarborgen :</i>	
Annuiteiten (§ 1,596,000) . . . . .	28,728,000 »
Ondersch. schuldeischers, filialen, vooruitzichten . . . . .	28,154,540 02
Provisies op onder handen zijnde posten . . . . .	15,000,000 »
Uit te betalen wissels . . . . .	5,663,363 65
<i>Orde-rekening :</i>	
Statutaire bewaargevers . . . . .	375,000 »
Totaal. . . . .	fr. 344,435,818 80

## Winst- en verliesrekening op 31 December 1923.

## DEBET.

Verlies in 1921 . . . . .	fr. 21,868 24
Verlies in 1922 . . . . .	12,490,332 48
Verlies in 1923 . . . . .	20,343,812 72
Onderscheidene delgingen . . . . .	20,084,150 99
Totaal. . . . .	fr. 52,940,164 43

## TEGOED.

Vermindering van kapitaal (besluit van de algemeene vergadering van 29 Augustus 1923). . . . .	fr. 50,000,000 00
Opbrengst van het portefeuille. . . . .	382,733 50
Nadeelig saldo . . . . .	2,557,430 93
Totaal. . . . .	fr. 52,940,164 43



**Balans op 31 December 1925.****ACTIEF.***Belegd :*

Vloot (236,062 ton) . . . . .	fr.	145,562,603 71
Gebouwen, materieel, deelneming . . . . .		10,592,539 70

*Omzetbaar in geld en beschikbaar :*

Onderscheidene schuldenaars, filialen en verzekeringen . . . . .		16,850,805 53
Kas en Banken . . . . .		1,027,579 94
Portefeuille-titels . . . . .		871,602 »
Goederen en onder handen zijnde werken . . . . .		3,892,454 74
Aan den gang zijnde reizen . . . . .		4,624,342 91
Onderscheidene borgstellingen . . . . .		132,100 »

*Orderekeningen :*

Statutaire borgstellingen . . . . .		375,000 »
Te zamen . . . . .	fr.	<u>183,929,028 53</u>

**PASSIEF.***Niet invorderbaar :**Maatschappelijk fonds :*

80,000 preferentaandeelen, reeks A . . . . .	} Zonder aangifte van de waarde.	<i>Ter herinnering.</i>
70,000 preferentaandeelen, reeks B . . . . .		
116,000 zoogenaamde kapitaalsaandeelen, reeks A . . . . .		
40,000 zoogenaamde kapitaalsaandeelen, reeks B . . . . .		
35,500 gewone aandelen . . . . .		

*Invorderbaar met waarborg :*

Hypotheeken . . . . .	fr.	153,486,678 35
Delegaties op bevrachting . . . . .		1,015,225 24

*Invorderbaar zonder waarborg :*

Onderscheidene schuldenaars, filiales, vooruitzichten . . . . .		25,131,072 65
Uit te betalen wissels . . . . .		1,921,032 29

*Orderekening :*

Statutaire borgstellingen . . . . .		375,000 »
Te zamen . . . . .	fr.	<u>183,929,028 53</u>

**Winst- en verliesrekening op 31 december 1925.****DEBET.**

Overdracht op 1 Januari 1925. . . . .	fr.	12,821,300 »
Nieuwe schatting van activa en omzettingen in geld . . . . .		133,049,744 02
Gezamenlijk bedrag, over te brengen op vroegere dienstjaren . . . . .		145,871,044 02
Financieele lasten voor 1925 . . . . .		9,938,565 89
Te zamen . . . . .	fr.	<u>155,809,606 91</u>

**TEGOED.**

Winst der exploitatie in 1925. . . . .	fr.	1,628,915 30
Opslorping door het kapitaal en de wettelijke reserve . . . . .		154,180,691 61
Te zamen . . . . .	fr.	<u>155,809,606 91</u>

**Balans op 31 December 1926.****ACTIEF.***Belegd :*

Vloot (185,642 ton aan E 4/-/11) . . . . .	fr.	131,297,908	48
Gebouwen en materieel. . . . .		1,028,473	17

*Omzetbaar in geld en beschikbaar :*

Onderscheidene schuldenaren, filialen, verzekeringen. . . . .		23,164,090	59
Kas, banken, ter uitbetaling voor te leggen wissels . . . . .		8,644,073	88
Portefeuille-titels. . . . .		5,514,152	»
Goederen in de magazijnen. . . . .		783,814	73
Aan den gang zijnde reizen. . . . .		8,974,635	55
Onderscheidene borgstellingen . . . . .		145,030	»

*Orde-rekening :*

Statutaire borgstellingen . . . . .			ter herinnering.
	Fr.	179,552,198	40

**PASSIEF.***Niet invorderbaar :**Maatschappelijkfonds :*

80,000 preferentaandeelen reeks A . . . . .	}	ter herinnering.
70,000 preferentaandeelen reeks B . . . . .		
116,000 zoogenaamde kapitaalsandeelen reeks A . . . . .		
40,000 zoogenaamde kapitaalsandeelen reeks B . . . . .		
53,500 gewone aandelen . . . . .		

Amortisatiefonds. . . . .	fr.	16,241,050	»
---------------------------	-----	------------	---

*Invorderbaar met waarborg :*

Hypothecaire schuldvorderingen . . . . .		115,867,092	64
--	--	-------------	----

*Invorderbaar zonder waarborg :*

Onderscheidene schuldenaars, filialen, vooruitzichten. . . . .		29,433,945	52
Betalingen bij voorbaat op schepen aan de « Compagnie Africaine de Navigation » verkocht en nog niet geleverd . . . . .		12,747,800	»
Uit te betalen wissels . . . . .		2,280,038	54

*Orde-rekening :*

Statutaire borgstellingen . . . . .			ter herinnering.
-------------------------------------	--	--	------------------

*Uitslagen :*

Batig saldo. . . . .		2,982,271	70
	Fr.	179,552,198	40

**Winst- en Verliesrekening.****DEBET.**

Amortisatiefonds. . . . .		16,241,050	»
Financieele lasten . . . . .		10,390,079	05
Batig saldo . . . . .		2,982,271	70
	Fr.	29,613,400	75

**TEGOED.**

Exploitatiewinst . . . . .	fr.	29,613,400	75
	Fr.	29,613,400	75

## Vraag 6.

De Commissie vraagt : de lijst der schepen, ouderdom, waarde bij benadering en tonnemaat :

- a) In 1923, bij de herinrichting;
- b) Op 31 December 1926;
- c) Op 30 Juni 1927.

## Antwoord.

## Vloot op 30 Juni 1923.

Schepen.	Tonnemaat D. W.	Jaar waarin het schip gebouwd werd.	Waarde bij benadering.
<i>Australier</i> . . . .	8.150	1918	De prijs van een schip dat toenmaals nieuw was, beliep ongeveer 8 £ per ton. Er bestaat aanleiding om een amortisatie-coëfficiënt van dezen eenvormigen prijs af te trekken. Het thans aangenomen coëfficiënt is 6 t. h. per jaar, hetzij voor 5,2 jaren, 31,2 t. h. hetgeen de koopwaarde per ton op 5,10.1 £ terugbrengt, hetzij voor 330,537 ton, 1,829.275-13-0 £ of, op voet van den toenmaligen wisselkoers, op fr. 163. millioen 734,808 32.
<i>Belgier</i> . . . . .	8.130	1918	
<i>Caledonier</i> . . . .	8.130	1918	
<i>Eglantier</i> . . . . .	8.100	1918	
<i>Gallier</i> . . . . .	8.240	1918	
<i>Keltier</i> . . . . .	8.250	1918	
<i>Nervier</i> . . . . .	8.150	1919	
<i>Pionier</i> . . . . .	8.240	1919	
<i>Persier</i> . . . . .	8.200	1918	
<i>Patagonier</i> . . . .	8.100	1918	
<i>Trevier</i> . . . . .	8.100	1918	
<i>Algerier</i> . . . . .	4.965	1919	
<i>Asier</i> . . . . .	5.020	1920	
<i>Bolivier</i> . . . . .	8.250	1918	
<i>Londonier</i> . . . . .	8.150	1919	
<i>Rogier</i> . . . . .	5.180	1919	
<i>Suevier</i> . . . . .	8.250	1920	
<i>Tongrier</i> . . . . .	5.121	1918	
<i>Macedonier</i> . . . .	8.160	1921	
<i>Pays de Liège</i> . . .	7.450	1902	
<i>Caucasier</i> . . . . .	9.525	1911	
<i>Mercier</i> . . . . .	12.000	1915	
<i>Cartier</i> . . . . .	11.850	1915	
<i>Argentiniër</i> . . . .	4.250	1919	
<i>Cambrier</i> . . . . .	2.710	1919	
<i>Carabinier</i> . . . .	3.770	1919	
<i>Canonnier</i> . . . . .	5.239	1920	
<i>Danubier</i> . . . . .	2.775	1919	
<i>Devonier</i> . . . . .	4.250	1919	
<i>Fusilier</i> . . . . .	3.770	1919	
<i>Grenadier</i> . . . . .	5.020	1919	
<i>Iberier</i> . . . . .	2.926	1919	
<i>Ionier</i> . . . . .	4.250	1919	
<i>Livonier</i> . . . . .	4.250	1919	
<i>Spartier</i> . . . . .	4.250	1919	

Schepen.	Tonnemaat D. W.	Jaar waarin de schepen gebouwd werden.	Waarde bij benadring.
<i>Marconier</i> . . . . .	3.790	1919	
<i>Meissonier</i> . . . . .	5.057	1919	
<i>Nipponier</i> . . . . .	2.965	1919	
<i>Venitier</i> . . . . .	2.740	1919	
<i>Picardier</i> . . . . .	2.789	1919	
<i>Roumanier</i> . . . . .	2.710	1919	
<i>Sicilier</i> . . . . .	2.950	1919	
<i>Phoenicier</i> . . . . .	2.926	1919	
<i>Serbier</i> . . . . .	2.950	1919	
<i>Andalusier</i> . . . . .	10.820	1919	
<i>Danier</i> . . . . .	10.820	1919	
<i>Brazilier</i> . . . . .	8.150	1918	
<i>Taxandrier</i> . . . . .	8.200	1919	
<i>Burgondier</i> . . . . .	8.150	1918	
<i>Elsasier</i> . . . . .	8.150	1919	
<i>Chilier</i> . . . . .	8.100	1918	
<i>Gasconier</i> . . . . .	8.100	1918	

330.537 Gemiddeld jaartal  
van den  
aanbouw : 1918;  
gemiddelde ouderdom voor  
elke ton : 5,2 jaren.

*Vloot einde 1926.*

Schepen.	Tonnemaat D. W.	Jaar waarin de schepen gebouwd werden.	Waarde bij benadering.
<i>Mercier</i> . . . . .	12,000	1915	De prijs van een nieuw schip bedroeg op 31 December 1926; ongeveer 8 £ per ton. Van dien prijs moet een amortisatie-coëfficiënt afgehouden worden; dit coëfficiënt is thans 6 t. h. per jaar, hetzij voor 8 <sup>1</sup> / <sub>2</sub> jaar, 51 t. h. hetgeen den verkoopprijs van eene ton op 3.18.5 £ terug brengt, hetzij voor 183.612 ton op 727,599 £ of 127,329,835 fr. Er dient in aanmerking genomen te worden dat in 1925, 8 schepen van het <i>Ionier-Livonier</i> - en <i>Marconier</i> -type niet konden verkocht worden tenzij tegen een prijs van 4 £ per ton na volledige herstelling der schepen.
<i>Carlter</i> . . . . .	11,850	1915	
<i>Caucasier</i> . . . . .	9,525	1911	
<i>Bolivier</i> . . . . .	8,250	1918	
<i>Suevier</i> . . . . .	8,250	1920	
<i>Gallier</i> . . . . .	8,240	1918	
<i>Pionier</i> . . . . .	8,240	1919	
<i>Persier</i> . . . . .	8,200	1918	
<i>Taxandrier</i> . . . . .	8,200	1919	
<i>Macedonier</i> . . . . .	8,160	1921	
<i>Brazilier</i> . . . . .	8,150	1919	
<i>Elsasier</i> . . . . .	8,150	1919	
<i>Londonier</i> . . . . .	8,150	1919	
<i>Nervier</i> . . . . .	8,150	1919	
<i>Belgier</i> . . . . .	8,130	1918	
<i>Caledonier</i> . . . . .	8,130	1918	
<i>Eglantier</i> . . . . .	8,100	1918	
<i>Patagonier</i> . . . . .	8,100	1918	
<i>Gasconier</i> . . . . .	8,077	1918	

Schepen.	Tonnemaat D. W.	Jaar waarin de schepen gebouwd werden.	Waarde bij benadering.
<i>Grenadier</i> . . . .	5,020	1919	
<i>Argentiniër</i> . . . .	4,250	1919	
<i>Ionier</i> . . . . .	4,250	1919	
<i>Livonier</i> . . . . .	4,250	1919	
<i>Marconier</i> . . . .	3,790	1919	
	185,612	Gemiddeld jaartal van den aanbouw : 1918; gemiddelde ouderdom van de ton : 8 1/2 jaren.	

*Vloot op 30 Juni 1927.*

Schepen.	Tonnemaat D. W.	Jaar waarin de schepen gebouwd werden.	Waarde bij benadering.
<i>Mercier</i> . . . . .	12.000	1915	De prijs van een nieuw schip op 1 Januari 1927 be- liep ongeveer £ 8 per ton. De prijzen schijnen eerder te verminderen. Doch zelfs wanneer men als grondslag neemt het eenvormig voren- vermeld bedrag en wanneer men een aangenomen amor- tisatie-coëfficiënt afhoudt van 6 t. h. per jaar, hetzij voor 9,4 jaar, 56,4 t. h., dan is de huidige koopwaarde van de ton ongeveer £ 3.10.0, het- zij voor de 136,175 ton £ 478,712,10.0 of fr. 83,774,687.50 uitmaakt.
<i>Carlter</i> . . . . .	11.850	1915	
<i>Caucasier</i> . . . . .	9.525	1911	
<i>Bolivier</i> . . . . .	8.250	1918	
<i>Sucvier</i> . . . . .	8.250	1920	
<i>Gallier</i> . . . . .	8.240	1918	
<i>Pionier</i> . . . . .	8.240	1919	
<i>Persier</i> . . . . .	8.200	1918	
<i>Macedonier</i> . . . .	8.160	1921	
<i>Elzasier</i> . . . . .	8.150	1919	
<i>Londonier</i> . . . . .	8.150	1919	
<i>Eglantier</i> . . . . .	8.100	1918	
<i>Patagonier</i> . . . . .	8.100	1918	
<i>Grenadier</i> . . . . .	5.020	1919	
<i>Argentiniër</i> . . . . .	4.250	1919	
<i>Ionier</i> . . . . .	4.250	1919	
<i>Livonier</i> . . . . .	4.250	1919	
<i>Marconier</i> . . . . .	3.790	1919	
	136.775	Gemiddeld jaartal van den aanbouw : 1918; gemiddelde ouderdom van de ton : 9,4 jaren.	

**Vraag 7.**

De Commissie vraagt haar de vermindering te verklaren van de vloot, door verkoop of door ramp, sedert de financieele herinrichting van 1923.

**Antwoord.**

De navolgende tabellen wijzen de door de vloot gedane verkooppingen en de

geleden verliezen aan sedert de herinrichting van 1923 en met de opgave van de bestemming der verkoopprijzen en der verzekeringsvergoedingen :

**1923.**

s/s *Devonier*,  
*Picardier*. Beide verloren op zee; de verzekeringsvergoeding werd betaald aan de Nationale Crediet-Maatschappij voor de Nijverheid als gedeeltelijke terugbetaling van haar hypotheekcrediet van 77,025,000 frank, gewaarborgd onder meer door de twee voornoemde stoombooten.

**1924.**

s/s *Chilier*. Verloren op zee; verzekeringsvergoeding betaald aan de « Banque Italo-Belge » en de « Banque Belge pour l'Étranger » als gedeeltelijke terugbetaling van hun gezamenlijk crediet van £ 94,500 en £ 93,500 evenals tot gedeeltelijke terugbetaling van het crediet van £ 541,000 aan de Antwerpsche Bank (groep).

*Phoenicier*. Eveneens vergaan op zee.

*Serbier*,  
*Cambrier*,  
*Canonnier*,  
*Spartier*. } Verkocht.

De verzekeringsvergoeding van het s/s *Phoenicier* en de opbrengst van den verkoop der vier andere werd bestemd ter gedeeltelijke terugbetaling van het crediet van 77,025,000 frank aan de Nationale Maatschappij voor Nijverheidscrediet.

**1925.**

s/s *Andalusier*,  
*Danier*. Deze twee stoombooten werden verkocht aan de « Compagnie Générale Anversoise » ter geheele aanzuivering van haar hypotheekcrediet van £ 102,000.

*Asier*. Verkocht; de opbrengst van den verkoop werd bestemd ter geheele terugbetaling van het hypotheekcrediet van fr. 1,673,815.48 aan de « Banque Italo-Belge » en ter gedeeltelijke terugbetaling van het hypotheekcrediet van £ 541,000 aan de « Banque d'Anvers » (groep).

*Algerier*. Verkocht; de opbrengst van den verkoop werd bestemd ter gedeeltelijke terugbetaling van het hypotheekcrediet van £ 541,000 aan de « Banque d'Anvers » (groep).

s/s *Meissonier*,  
*Carabinier*,  
*Fusilier*. Verkocht; de opbrengst van den verkoop werd bestemd ter gedeeltelijke terugbetaling van het hypotheekcrediet van 77,025,000 frank aan de Nationale Maatschappij voor Nijverheidscrediet.

*Nipponier*,  
*Sicitier*,  
*Danubier*,  
*Venetier*,  
*Iberier*,  
*Roumanier*.

1926.

s/s *Pays de Liège*. Verkocht; de opbrengst van den verkoop werd aangewend tot de gedeeltelijke terugbetaling van het hypotheccair crediet van fr. 6,446,781.25 aan den Belgischen Staat.

*Rogier*,  
*Tongrier*. De opbrengst van den verkoop van deze twee schepen werd aangewend tot de geheele terugbetaling van het hypotheccair crediet van 4,500,000 frank aan de Nationale Maatschappij voor Nijverheidscrediet.

*Burgondier*. Verkocht; de opbrengst van den verkoop werd aangewend tot het gedeeltelijk terugbetalen van de gemeenschappelijke hypotheccaire credieten van 91,500 £ en 93,500 £ der « Banque Italo-Belge » en der « Banque Belge pour l'Étranger », alsmede tot het gedeeltelijk terugbetalen van het hypotheccair crediet van 541,000 £ van de Antwerpsche Bank (groep).

*Trevier*. Verkocht; de opbrengst van den verkoop werd aangewend tot het geheel terugbetalen van het hypotheccair crediet van 930,000 frank der Antwerpsche Bank en tot het gedeeltelijk terugbetalen van het hypotheccair crediet van 120,000 £ der Antwerpsche Bank (groep).

*Australier*,  
*Keltier*. De opbrengst van den verkoop dezer twee stoomschepen werd aangewend tot het gedeeltelijk terugbetalen van het hypotheccair crediet der Engelsche Regeering alsmede tot het gedeeltelijk terugbetalen van de hypotheccaire credieten van £ 18,000, van £ 24,000 der « Société Générale de Belgique » en van £ 120,000 der Antwerpsche Bank (groep).

1927.

s/s *Taxandrier*,  
*Brazilier*,  
*Gasconier*. De opbrengst van den verkoop dezer drie stoomschepen werd aangewend tot het gedeeltelijk terugbetalen der gemeenschappelijke hypotheccaire credieten van £ 91,500 en van £ 93,500 der « Banque Italo-Belge » en van de « Banque Belge pour l'Étranger », alsmede tot het gedeeltelijk terugbetalen van het hypotheccair crediet van £ 541,000 van de Antwerpsche Bank (groep).

*Belgier*,  
*Caledonier*. De opbrengst van den verkoop dezer twee schepen werd aangewend tot het gedeeltelijk terugbetalen van het hypotheccair crediet der Engelsche Regeering alsmede tot het gedeeltelijk terugbetalen van de hypotheccaire credieten van £ 18,000 en van £ 24,000 der « Société Générale de Belgique » en van £ 120,000 der Antwerpsche Bank (groep).

*Nervier*. Verkocht; de opbrengst van den verkoop werd aangewend tot het gedeeltelijk terugbetalen van het hypotheccair crediet der Engelsche Regeering alsmede tot het gedeeltelijk terugbetalen van het hypotheccair crediet van £ 120,000 der Antwerpsche Bank (groep).

#### Vraag 8.

A. — Wat was de hypotheccaire toestand van den Lloyd op het oogenblik van herinrichting in 1923?

Welk was de toestand op 31 December 1926?

Welk is de huidige toestand?

B. — Kan men bewijzen dat de hypotheccaire credieten aangegaan sedert de

herinrichting in 1923, uitsluitend gediend hebben tot het terugbetalen van vroegere hypothecaire schulden?

Antwoord. (Vraag A.)

*Lijst der Hypotheekhouders of waarborgen op 31 Augustus 1923.*

Nationale Maatschappij voor Nijverheidscrediet (Eerste crediet) . . . . .	fr.	77,025,000	»
Belgische Regeering : Hoofdsom . . . . .		6,446,784	25
Id. Interest . . . . .		565,000	»
« Crédit Maritime et Fluvial de Belgique » } « Société Belge de Crédit Maritime » }	s/s « Macedonier » .	1,121,212	17
« Banque d'Anvers », s/s <i>Hastier</i> . . . . .		930,000	»
« Banque Italo-Belge », s/s <i>Asier</i> . . . . .		1,697,767	67
Nationale Maatschappij voor Nijverheidscrediet, s/s <i>Suevier, Rogier, Tongrier</i> . . . . .		4,500,000	»
« Crédit Mobilier de Belgique » (bank op pandgeving). (Cred. op deleg. bevracht) . . . . .		2,656,000	»
« Banque d'Anvers » vroeger crediet (bank op pandgeving) . . . . .		1,914,000	»
Algemeene Bankvereniging (bank op pandgeving) . . . . .		465,000	»
« Banque Italo-Belge », s/s <i>Erinier</i> (bank op pandgeving) . . . . .		72,800	»
	£		
« Ministry of Shipping » . . . . .		289,000	
« Société Générale de Belgique » . . . . .		30,000	
« Compagnie Générale Anversoise » . . . . .		102,000	
« Italo-Belgian Bank » . . . . .		91,500	
« Banque Belge pour l'Étranger » . . . . .		93,500	
« Italo-Belgian Bank », achterst. int. } « Banque Belge pour l'Étranger », } achterst. interest . . . . . }		7,650	
« Banque d'Anvers », s/s <i>Brazilier</i> (bank op pandgeving) . . . . .		3,007	
« Banque d'Anvers », s/s <i>Burgondier</i> (bank op pandgeving) . . . . .		933	
« Gouvernement Belge » (voorschot dollars) « Shipping Board » . . . . .	s	365,000	
« Shipping Board Americain (Bomcan) » . . . . .		1,596,000	
Vooruitzicht inter. Shipping Board . . . . .		100,000	
		<hr/>	
		617,590	2,064,000 97,393,561 09



*Opeenvolgende verminderingen der hypothecaire schuldvorderingen  
of waarborgen.*

	£	\$	Frank.
Op 30 Juni 1923 . . . . .	617,590. 0. 0	2,061,000	97,393,561 09
Op 31 December 1926 . . . . .	194,615. 3. 0	399,000	67,970,441 39
Verminder. op 31 December 1926 . . . . .	425,974.17. 0	1,662,000	29,423,119 70
Op 31 December 1926 . . . . .	191,615. 3. 0	399,000	67,970,441 70
Op 30 Juni 1927 . . . . .	51,558. 4.11	»	75,817,590 87
min. . . . .	140,056.18. 1	min 399,000	meer 7,847,149 17

*N. B.* — De terugbetaling van \$ 399,000 werd gedaan door middel van het saldo dat beschikbaar bleef op het eerste crediet van \$ 579,880. Deze \$ 399,000 omgezet in 18,352,404 frank, kwamen de hypothecaire schuldvorderingen in franken verhoogd, doch vermits deze vanaf 31 December 1926 tot 30 Juni 1927 slechts eene verhooging vermelden van fr. 7,847,149.17, werd tijdens dezen termijn feitelijk eene terugbetaling gedaan van fr. 18,352,404 — 7,847,149.17 = fr. 10,505,254.83.

De hypothecaire schulden werden verminderd door middel van de opbrengst van den verkoop der schepen of van de vergoeding door de verzekeraars voor de vergane stoomschepen uitbetaald, alsmede door middel van het grootste deel van het kapitaal van 55,000,000 frank dat onderschreven werd bij de herinrichting in 1923 en vertegenwoordigd is door de preferent- en de kapitaalsaandeelen reeks B.

	Tonnemaat.	Tonnemaat.
Schepen vergaan in 1923 . . . . .	7,039	»
Id. verkocht in 1924 . . . . .	»	15,199
Id. vergaan in 1924 . . . . .	11,026	»
Id. verkocht in 1925 . . . . .	»	61,165
Id. verkocht in 1926-1927 . . . . .	»	99,287
	18,065	175,651
		18,065
		193,716

B. — Op 30 Juni 1923 bedroeg het totaal der hypothecaire schulden . . . . .	fr.	91,882,263 90
plus 604,000 £ tegen 80 frank . . . . .		48,320,000 »
TE ZAMEN. . . . .	fr.	140,202,263 90

Einde 1923 zijn de hypotheeken op de balans nog slechts vermeld voor . . . . .		88,693,765 92
--	--	---------------

Deze aflossing van ongeveer 51,500,000 frank werd mogelijk gemaakt dank zij de onderschrijving, door de schuldeischers en sommige belanghebbers, van een compensatiekapitaal van 45 millioen frank en van een nieuw bedrijfskapitaal van 10 millioen frank, vertegenwoordigd door 70.000 preferentaandeelen (reeks B) en 40,000 kapitaalsaandeelen (reeks B).

Op het passief van de balans 1923 komen insgelijks de twee volgende posten voor :

Eischbaar met bijzondere waarborgen. Verschillende creditgevers . . . . .	fr. 23, 640,457 60
Eischbaar zonder bijzondere waarborgen.	
Annuiteiten \$ 1,596,000 . . . . .	28,728,000 »
	<hr/>
Te zamen. . . . .	fr. 52,368,457 60

Het eerste dezer bedragen werd als volgt samengesteld :

Banque d'Anvers, c/bevrachting <i>Brazilier</i> , £ 3,092-14-0 . . . . .	247,416 »
Id.            id. <i>Burgondier</i> , £ 1,003-0-8. . . . .	80,242 70
Banque Italo-Belge, zware avarij <i>Trevier</i> . . . . .	75,427 26
Algemeene Bankvereniging, c/Belgische franks . . . . .	182,925 »
Id.            c/voorschotten . . . . .	300,000 »
Crédit mobilier de Belgique . . . . .	3,031,889 88
Banque d'Anvers, c/gewone koers . . . . .	1,059,660 70
Banque belge pour l'Étranger, Londres, £ 1,001-3-6 . . . . .	80,094 »
Banque d'Anvers, c/ florijnen, Fl. 42,614.23 . . . . .	365,532 30
Id.            c/tegenwaarde in dollars. . . . .	162,469 05
Id.            c/Ponden sterling, £ 3,184-12-5 . . . . .	254,769 70
Id.            c/nieuw. . . . .	4,329,625 98
Id.            c/Ponden sterling, <i>Peruvier</i> , £ 18-0-0 . . . . .	1,445 »
Id.            c/terug te vorden franks . . . . .	566,863 87
Id.            c/spec. amerik. dollars., \$ 160,252.77 . . . . .	1,804,122 88
Id.            c/spec. voorloopig, £ 56,594-7-10. . . . .	4,527,978 28
Belgische Regeering, c/voorschot in dollars, \$ 365,000 . . . . .	6,570,000 »
	<hr/>
Te zamen. . . . .	fr. 23,640,457 60

Tijdens het overgangstijdperk had de Lloyd de verbintenis aangegaan geene tonnemaat te nemen om de vereischte beschikbaarheden te bekomen voor den regelmatigen gang der zaken. De Vennootschap heeft dus moeten beroep doen op sommige banken tot het bekomen van crediten op korten termijn met bestemming van sommige waarborgen buiten de tonnemaat. Aldus zien wij hierboven vermeld voorschotten van de Banque Italo-Belge, de Banque d'Anvers, de Banque Belge pour l'Étranger et le Crédit mobilier de Belgique, de Algemeene Bankvereniging, met delegatie van bevrachting of samenstellingen van andere waarborgen.

Deze verrichtingen werden voortgezet en vermenigvuldigd tot bij den aanvang van 1924 zonder dat het mogelijk was effectieve terugbetalingen te doen. Onder bovenstaande posten komen insgelijks belangrijke bedragen in dollars voor, die eenerzijds een gedeelte vertegenwoordigen van de voorgeschoten annuïteiten voor de betaling aan de Amerikaansche Regeering van den aankooprijks der twee stoomschepen *Bombardier* en *Canonmier* en, anderzijds, voorschotten vertegenwoordigen, gedaan voor de effectieve betaling van de \$ 6,500,000 aan de Amerikaansche Regeering verschuldigd, volgens overeenkomst, voor de betaling van den aankooprijks der overige stoomschepen. (United States Board.) Te dien opzichte wordt er aan herinnerd dat de Nationale Maatschappij voor Nijverheidscrediet een hypothecair crediet van 77,025,000 frank verleend had voor den

aankoop van vermelde s 6,500,000. Daar de uitwisseling niet dadelijk in eenmaal kon verwezenlijkt worden, bleek de som van 77,025,000 frank nadien ontoereikend, liet was noodig beroep te doen op de banken met het oog op het voorschieten van het noodige aanvullend bedrag in dollars.

Ten slotte komt in bovenstaande posten nog een bedrag voor van £ 56,594-7-10 dat voorgeschoten werd om de ontlasting der schepen *Indier* en *Menapier* te bekomen, waarop eene hypotheek gevestigd was. Men had deze twee schepen, met eene reeks andere nog, bekomen van de Engelsche Regeering. Zij waren met hypotheek belast tot waarborging van den nog niet geheel afbetaalden aankoopprijs. De « Lloyd » had deze schepen in 1919 afgestaan aan de « Société des Chargeurs d'Extrême-Orient », die den geheelen door haar verschuldigde prijs had uitbetaald; doch de schepen bleven met hypotheek belast evenals de andere, ter waarborging van de sommen door den « Lloyd » verschuldigd aan de Engelsche Regeering. Deze laatste heeft er vervolgens in toegestemd de hypotheek weg te nemen, doch onder voorwaarde dat de « Lloyd » een belangrijk voorschot zou doen. Doch de « Société des Chargeurs d'Extrême-Orient » drong intusschen aan, opdat hare schepen vrij van bedoelde hypotheek zouden wezen, ten einde er zelf, ten voordeele van hare eigen obligatiehoudende schuldeischers, eene hypotheek op te vestigen. De « Lloyd » bewam toen de tusschenkomst der banken om haar het bedrag voor te schieten dat door de Engelsche Regeering gevraagd werd. Daardoor kwamen de banken in de plaats van vorenvermelde Regeering.

De post-*Annuïteiten* (s 1,596,000), 28,728,000 frank, zijn, in kapitaal, het saldo van de schuldvordering der Regeering van de Vereenigde Staten (Amerikaansche Shipping Board) uit hoofde van den verkoop van twee stoomschepen *Bombardier* en *Canonmier*.

De « Lloyd Royal Belge » is er niet in gelukt van de Amerikaansche Regeering eene regeling te bekomen, zooals die welke getroffen werd voor de andere door haar verkochte stoomschepen, betaald dank zij het hypothecair crediet van 27,025,000 frank van de Nationale Maatschappij voor Nijverheidscrediet.

De « Lloyd » was dus verplicht de noodige betalingen te doen tot het geheel beloop van bedoelde annuïteiten alsmede wat betreft de bedragen, begrepen in den post van 23,728,000 frank.

Om het hoofd te bieden aan de aanvragen tot het bekomen van betaling, verleende eene groep van banken in Februari 1924 :

- a) een eerste crediet van £ 541,000 dat gevolgd werd in Juni 1924 door
- b) een tweede crediet van s 579,880, beide credieten waren gewaarborgd door de gezamenlijke vloot, uitgezonderd de Amerikaansche schepen die uitsluitend dienden tot het waarborgen van het crediet van 77,025,000 frank van de Maatschappij voor Nijverheidscrediet.

Anderzijds had de « Lloyd » met de Engelsche Regeering (Ministry of Shipping) eene regeling getroffen dat de vennootschap toeliet de sommen verschuldigd op den prijs der door haar verkochte stoomschepen, af te betalen door middel van maandelijksche stortingen van £ 6,000.

De voorschotten daartoe werden gedaan door de « Société Générale de Belgique », die aldus de rechten en voorrechten verkrijgt van het Ministry of Shipping. De « Société Générale de Belgique » had reeds voor 30 Juni 1923 stortingen gedaan ten beloope van £ 18,000 en tot hetzelfde doel opende zij nog:

- c) hypotheekcredieten tot een verder bedrag van 24,000 £.

Om de noodzakelijkheid te vermijden elke maand eene nieuwe akte van opening van hypotheekcrediet van £ 6,000 op te maken; heeft een groep van banken,

d) er in toegestemd aan de « Lloyd Royal Belge » op 31 Januari 1923 een hypotheekcrediet te openen van 120,000 £, die moeten dienen om de maandelijksche betalingen te doen aan het Ministry of Shipping.

De credietopeningen, waarvan hooger sprake, zijn openingen van consolideeringscrediet; zij hadden voor doel, door de vervanging door andere schuldeischers, de hypotheekcredieten en andere te verlengen, die vroeger bestonden en tot den vervaltermijn gekomen waren, en waarvan de terugbetaling niet mocht uitgesteld worden. Zij hebben toegelaten den vervaltermijn te verschuiven tot grooter welzijn van de vennootschap, en in de meeste gevallen, gunstige oogenblikken af te wachten voor de tegeldemaking van de tonnemaat. Deze credietopeningen brachten geene nieuwe schulden mee.

Men dient eveneens op te merken dat de banken, die credieten geopend hebben van £ 541,000 en van s 579,880, daarna hebben toegestemd in hunne omzetting in credieten in frank, tegen voor de Vennootschap uiterst voordeelige voorwaarden. Op deze credieten is alleen nog verschuldigd onderscheidenlijk 38,778,527 frank en 18,352,404 frank.

Eindelijk, in Maart 1925, toen de voortdurende crisis van de vrachtprijzen nog werden verzwaaard met ondragelijke financieele lasten, en de volstreckte wanverhouding tusschen de exploitatiekosten en de inkomsten al de beschikbare geldmiddelen van de vennootschap had opgeslorpt, heeft deze zich gedwongen gezien aan hare bankiers,

c) een crediet van 10 millioen te vragen dat moest dienen als bedrijfsfonds.

Dit crediet werd gebruikt naar gelang der noodwendigheden, onder de contrôle van de bankiers zelf, en werd nooit geheel uitgeput.

Het is thans terugbetaald dank zij de exploitatiewinsten die werden gemaakt in 1926.

De Regeeringscommissarissen zijn volkomen op de hoogte gebleven van de credietopeningen aangegaan na de herinrichting van 1923, van hun doel, van hun bestemming en van het gebruik dat er werd van gemaakt. Zij hebben er het voordeel en de noodzakelijkheid van erkend en ze goedgekeurd.

Het verlies van het compensatiekapitaal, samengesteld in 1923, en dat officieel aangeteekend werd in 1926, bestond eigenlijk reeds van af de herinrichting in 1923.

Op de balans van 1923 staat de vloot geraamd tegen £ 11 de ton, aan den koers van 80 frank — evenals de schulden in ponden. Welnu, de handelswaarde van de vloot was op dit oogenblik slechts £ 5-10-0, hetzij de helft van de geraamde waarde, zoodat, wanneer men van het actief aftrekt de helft van den overeenkomenden post van 282,233,520 frank of 141,116,760 frank, liet in de balans vermelde verlies van fr. 2,557,430.93 met zooveel werd vermeerderd, tot een bedrag van fr. 143,674,190.93, bijna het geheele kapitaal.

Daarentegen sluit de balans van 1926 met eene winst van . fr.	2,982,271 70
waaraan men, in geval van liquidceering moet bijvoegen de .	16,244,050 »
die gestort werden in het Delgingsfonds.	

Dus zamen . . . . fr.	<u>19,233,321 70</u>
-----------------------	----------------------

Vergeleken bij den toestand van 1923, is de toestand nu veel beter en gezonder, zoo voor de vennootschap als voor de deelgenooten.

**Vraag 9.**

Mag de vennootschap voortaan hare schepen belasten?

**Antwoord.**

De huidige herinrichting heeft ten doel, door middel van de onderschrijving van een nieuw kapitaal ten bedrage van 9 miljoen frank, het saldo te vergoeden der hypothecaire schulden van een zelfde bedrag die de vloot belasten, en deze volkomen vrij te maken.

Moet men daaruit besluiten dat de Lloyd den waarborg zal kunnen geven van nooit meer zijne vloot te zullen belasten, wanneer hij nieuwe tonnemaat zal aankopen hetzij om zijne vroegere vloot af te lossen, hetzij om deze uit te breiden? Gewis neen, en de vennootschap kan desbetreffende geene verbintenis hoegenaamd op zich te nemen. Bestond er vroeger in de statuten eene bepaling waarbij aan de vennootschap verboden werd hare schepen te belasten boven eene bepaalde fractie, dan was deze bepaling getroffen geweest ten bate van obligatiehoudende schuldeischers die thans niet meer bestaan vermits zij geene schuldverdring op den Lloyd meer hebben.

De Lloyd is voornemens zijne vloot op te frisschen, ze op de hoogte te houden van de moderne toerusting en ze uit te breiden naar gelang de ontwikkeling van zijne bestaande of nieuwe lijnen... Dat is de plicht van eene reederij die bewust is van hare regelmatige diensten. De Lloyd heeft met dit doel de oprichting voorzien van een fonds tot aflossing, dat van nu af gespijst wordt door eene geldstorting van 16.244,050 frank, en de vennootschap is er toe beslist voortaan in eene zelfde mate het fonds te spijzen. Dit fonds zal aan de Lloyd toelaten nieuwe tonnemaat aan te koopen. Is de prijs hooger dan het beschikbaar bedrag, maar wil de verkooper crediet geven mits hypothecairen waarborg, dan kan de Lloyd zich niet laten weerhouden door dezen last die eene natuurlijke verrichting is welke dagelijks voorkomt in al de takken van handel en nijverheid.

De aandeelhouders zullen geen nadeel lijden; integendeel het maatschappelijk vermogen zal verhoogd zijn door het aanwerven van eene nieuwe en betere toerusting in de plaats van oud en versleten materieel.

De prijs voor den aankoop van nieuwe tonnemaat is thans normaal. Eene daling zooals voorgekomen is sedert 1920, toen de prijs vijf maal hooger stond dan heden ten dage, is dus niet te vreezen.

**Vraag 10.**

De Commissie meent te weten dat de exploitatiewinst grootendeels opgeleverd wordt door de nieuwe werf en door de werkplaats voor herstellingen gevestigd te Antwerpen.

Zij vraagt of de Vennootschap een onderscheid kan maken tusschen de winst opgeleverd door deze werf en werkplaats en die opgeleverd door de exploitatie der schepen.

Men vermeldt het cijfer van 9 miljoen voor de winst over het dienstjaar 1926 wat de werf betreft.

De Commissie meent te weten dat een groot gedeelte dezer winst zal verdwijnen ten gevolge van het overnemen van eene werkplaats te Hoboken door de « Compagnie Belge Maritime du Congo » die hare herstellingen zou kunnen laten doen in de werkplaatsen van de « Lloyd ».

#### Antwoord.

De meeste groote reederijen hebben belangen in nijverheidstakken die rechtstreeks en voortdurend in verband zijn met de rederij en zich bezighouden met het stuwen van ladingen, de bevoorrading en het herstellen van schepen. Deze nijverheidstakken vinden hierin een rechtsmatige winst. Andere reederijen doen zelfs aan warenhandel, zooals de machtige « Compagnie danoise Est-Asiatik ». Dank zij dezen handel, op groote schaal gedreven, heeft deze vennootschap kunnen weerstaan aan de erge gevolgen der bevrachtingscrisis en belangrijke winsten opstrijken, zelfs in de moeilijkste oogenblikken.

De Lloyd heeft ook belangen — tot het beloop van de helft — in een vennootschap die zich gelast met stuwen en ontstuwen van waren-vervoer op de schepen van de Lloyd en andere reederijen.

Tot einde 1926 gelastte de « Lloyd » zich zelf met de bevoorrading van zijne schepen, door middel van zijne afdeling « bevoorrading »; tot einde 1925 deed hij ook zelf de herstellingen zijner schepen, door tusschenkomst van zijn bijzondere afdeling. Sedert die datums werden bedoelde afdelingen, naamlooze vennootschappen. Van af het einde 1926 hadden andere reederijen belangen in deze vennootschappen, namelijk de « Compagnie Belge Maritime du Congo ». De aldus aan deze afdelingen gegeven uitbreiding die bestemd is om een groeiende buitenlandsche cliënteel aan te trekken, zal natuurlijk aanleiding geven tot nieuwe winsten die in de toekomst den « Lloyd » ten goede zullen komen.

De totnogtoe verwezenlijkte winsten, namelijk dank zij de afdeling « herstellingen aan schepen » zijn de volgende :

In 1923 . . . . .	fr. 534,133 09
In 1924 . . . . .	266,155 49
In 1925 . . . . .	642,006 41

Gedurende deze jaren heeft de afdeling zich hoofdzakelijk beziggehouden met het herstellen van schepen van den « Lloyd ». Al waren deze winsten welkom, toch kan men niet zeggen dat zij het voornaamste deel van de exploitatiewinsten van den « Lloyd » uitgemaakt hebben.

De algemeene exploitatiewinsten van den « Lloyd » waren inderdaad :

In 1924 . . . . .	fr. 8,252,935 85
En in 1925 . . . . .	1,628,915 30.

Zooals hooger gezegd, werd de afdeling « Herstel » opgericht in Naamlooze Vennootschap « Mercantile Marine Engineering Works », op 30 December 1925 met een kapitaal van 5,000,000 frank. De netto-winst van het dienstjaar 1926 was fr. 1,402,635.37, na delging van fr. 703,448.38. Deze winst, die slechts uitkeerbaar werd verklaard in 1927, is niet opgenomen in de exploitatiewinst van fr. 29,613,400.74, vermeld in de balans van den « Lloyd » van 1926.

Zooals hooger gezegd, hebben de « Compagnie Belge Maritime du Congo » en andere groote reederijen op het einde van 1926 een buitengewoon belang

gesteld in de « Mercantile ». Deze kostbare cliënteel is van dan af verworven aan deze Maatschappij, en de winst-uitslagen zullen in de toekomst daardoor gunstig worden beïnvloed.

Het is waar dat de « Compagnie Africaine de Navigation », thans ook geïnteresseerd in de Mercantile Vennootschap, aan sommige schepen werken heeft doen uitvoeren in andere werven. Maar deze werken waren werken van hervorming van schepen en behooren niet tot het domein van de Mercantile Vennootschap, die zich alleen bezig houdt met herstelwerken.

#### Vraag 11.

Hoe komt het dat de fiskale schuldvordering van 5,000,000 frank ten laste van den Lloyd uit hoofde van bijzondere belastingen op de uitzonderlijke winsten niet het voorrecht geniet dat voorzien is door de artikelen 71 en 72 van de samengeordende wetten op het inkomen?

#### Antwoord.

De artikelen 71 en 72 van de samengeordende wetten betreffende de belastingen op de inkomens regelen als volgt het hypotheekrecht en het voorrecht van de Thesaurie :

« ART. 71. — Voor de invordering der rechtstreeksche belastingen, der interesten en der kosten, heeft de Openbare Schatkist een voorrecht op al de inkomsten en roerende goederen van den belastingplichtige, in welke plaats zij zich ook bevinden, op zijne niet van goederen gescheiden vrouw en op die hunner kinderen, waarvan zij het wettelijk genot hebben.

» Dit voorrecht geldt boven alle andere voor de belastingen van het vervallen jaar en van het loopende jaar. »

« ART. 72. -- De Openbare Schatkist heeft bovendien, voor de invordering der rechtstreeksche belastingen, der interesten en der kosten, recht van wettelijke hypotheek op al de onroerende goederen van den belastingplichtige en op die van zijne niet van goederen gescheiden vrouw.

« Deze wettelijke hypotheek bestaat van af 1 Januari van het belastingjaar en en is slechts van kracht gedurende dit jaar en het volgende jaar, derwijze dat zij vervalt indien de goederen intusschentijd niet werden aangetast.

» Zij is noch aan inschrijving noch aan kosten onderworpen en schaadt in geen deele de vroegere voorrechten en hypotheeken. »

\*  
\*  
\*

De bijzondere belasting op de oorlogswinsten kan gevestigd worden gedurende eene zekere periode zonder in 't bijzonder op een bepaald dienstjaar te slaan. Het belastingjaar, onder opzicht van de hypotheek en van het voorrecht, was in deze zaak het jaar gedurende hetwelk de bijzondere belasting op de oorlogswinsten geregeld werd.

Iets anders is het voor de bijzondere belasting op de uitzonderlijke winsten, vastgesteld voor het jaar 1920 of voor het jaar 1921, naar gelang de belastbare winsten werden gemaakt in 1919 of in 1920. Hier was het belastingjaar 1920 of 1921. Welnu, ten gevolge van zekere omstandigheden en van de moeilijkheid van min of meer nauwkeurige inlichtingen te bekomen van den Lloyd, zouden de omslagen voor de bijzondere belasting op de uitzonderlijke winsten slechts geregeld worden op een tijdstip dat het hypotheekrecht en het voorrecht van de Schatkist niet meer bestonden.

(1)

( N° 295 )

# Chambre des Représentants.

---

SÉANCE DU 6 JUILLET 1927.

---

## PROJET DE LOI SUR LA RÉORGANISATION DE LA SOCIÉTÉ ANONYME BELGE « LLOYD ROYAL BELGE » (1).

---

### RAPPORT

FAIT, AU NOM DE LA COMMISSION DES FINANCES, DES BUDGETS  
ET DES ÉCONOMIES (2), PAR M. BRUSSELMANS.

---

MESSIEURS,

Avant d'aborder le problème délicat de la reconstruction financière du Lloyd Royal Belge, il importe de situer clairement l'objet du débat.

Le Gouvernement vous invite à examiner une formule de réorganisation financière de cet organisme.

Il est intéressé à cette réorganisation en tant qu'actionnaire et en tant que créancier. Il s'agit pour lui de sauvegarder ses intérêts menacés. Le Gouvernement ne vous invite pas à faire des largesses au Lloyd, ni de soutenir cet armement à raison des services qu'il a rendu ou qu'il serait appelé à rendre à la communauté. Il vous demande simplement un examen objectif de la situation et une décision qui sera purement déterminée par la considération des intérêts financiers du Trésor.

Il serait donc hors de propos d'examiner à l'occasion de l'approbation de la Convention du 1<sup>er</sup> juin 1927, la politique du Gouvernement en matière d'encouragements à la marine marchande.

Cette Convention contient un règlement entre des créanciers et un débiteur, ni plus, ni moins. Aucune de ses stipulations n'accorde au Lloyd un traitement de faveur qui justifierait des exigences quelconques de la part d'organismes similaires ou concurrents.

---

(1) Projet de loi, n° 235.

(2) La Commission, présidée par M. Hallet, était composée de MM. Boddaert, Bologne, Brusselmans, Carlier, David, De Bruyne (Auguste), Debunne, Dejardin, de Liedekerke, de Wouters d'Oplinter, Golenvaux, Hoen, Janson, Kreglinger, Lepage, Merlot, Pussemier, Sap, Soudan, Van Ackere et Wauwermans.

Il serait également hors de propos de rouvrir les débats auxquels la Convention de 1923 donna lieu.

Vous vous souviendrez de ces discussions, Messieurs, qui portèrent presque entièrement sur la constitution du Lloyd et sur sa gestion pendant la période d'après-guerre.

Elles aboutirent à la Convention de 1923 qui fut le point de départ d'une nouvelle période dans la vie du Lloyd.

Si vous voulez faire travail utile, vous partirez de cette Convention et des résultats acquis depuis pour vous convaincre de la nécessité de suivre le Gouvernement dans la réorganisation qu'il vous propose.

\* .

Il importe, dans l'examen d'une question si complexe, de dégager tout d'abord les grandes lignes de la réorganisation projetée.

Or, toute la réforme peut se résumer en deux propositions :

1° Création d'un nouveau capital de 90 millions privilégié quant à sa rémunération (6 % cumulatif) et quant à son remboursement ;

2° Transformation de l'ancien capital par la création de titres d'un type unique remplaçant les anciennes privilégiées, capital et ordinaires. Attribution de ces titres dans une proportion déterminée à chacune des catégories de titres anciens (1 dividende nouvelle pour 1 ancienne privilégiée, pour 2 anciennes capital, pour 10 anciennes ordinaires) et distribution de ces titres au marc le franc dans chaque catégorie.

A tout prendre le problème est donc très simple. Il se posait d'une façon autrement complexe devant la législature de 1923.

1° On ne peut, en effet, avoir d'objection à privilégier le nouveau capital.

Ce capital (180,000 actions de 500 francs) est attribué en partie à l'État (22,000 actions) dans les conditions exposées à la page 6, litt. f) de l'Exposé des motifs. Le reste (158,000 actions) est presque exclusivement destiné à remplacer des dettes hypothécaires dès à présent exigibles.

A bien voir les choses cette opération ne constitue en somme qu'une consolidation d'une situation dès à présent existante.

Il existe aujourd'hui une dette hypothécaire dont les arrérages doivent être payés avant que le moindre dividende puisse être distribué aux actionnaires. Cette même dette devrait, en cas de liquidation, être remboursée jusqu'au dernier centime avant la moindre somme allouée au capital.

Dès lors la consolidation proposée est toute à l'avantage de la Société et partant de l'État, son plus gros actionnaire.

Le capital privé consent, en effet, à transformer une créance hypothécaire devenue exigible, et qui menace l'existence même de la Société, en parts sociales.

C'est une solution en tout point heureuse et qui justifie largement le privilège accordé à ces actions.

2° Si l'on nous accorde la légitimité du privilège accordé au nouveau capital, le reste de la combinaison proposée ne souffre plus aucune difficulté.

Mettons en regard la situation actuelle et celle qui existera demain si la Convention est sanctionnée par le Pouvoir législatif.

Régime de 1923.		Régime de 1927.	
80,000 privilégiées série A . . . . .	} 150,000	Attribution par répartition au marc le franc de :	
70,000 privilégiées série B . . . . .		115,608 dividendes nouvelles aux privilégiées.	
116,000 capital série A . . . . .	} 156,000	60,115 dividendes nouvelles aux capital.	
40,000 capital série B . . . . .		4,277 dividendes nouvelles aux ordinaires.	
55,500 ordinaires . . . . .	55,500		
Actions. . . . .	361,500	180,000 actions de dividende nouvelles.	

Comment est-on arrivé à cette dernière répartition ?

On a tout d'abord fixé entre les diverses espèces d'actions un certain rapport de valeur :

1 action de dividende nouvelle pour	1 ancienne privilégiée.
1 id. id.	2 anciennes capital.
1 id. id.	10 anciennes ordinaires.

On aurait ainsi obtenu la répartition suivante :

150,000 dividendes aux	150,000 privilégiées anciennes.
78,000 dividendes aux	156,000 capital anciennes.
5,550 dividendes aux	55,500 ordinaires anciennes.
<hr/>	
233,550 actions de dividende.	

On a ensuite réduit proportionnellement ces chiffres, de façon à ce que le total ne dépassât point 180,000 titres.

On peut épiloguer sur l'appréciation qui sert de base à cette répartition.

Constatons qu'en ce qui concerne les privilégiées, les intérêts en présence, celui de l'État et celui des actionnaires privés est sensiblement le même. Pour ce qui est du capital, il semble bien qu'on leur ait fait la part assez belle, l'État en bénéficie largement. Enfin, les ordinaires qui sont pour les neuf dixièmes aux mains des banques sortent décimées de la refonte.

\*  
\* \*

Il sera inutile d'entrer dans de plus amples détails de principe.

L'Exposé des motifs et les clauses de la Convention sont suffisamment explicites.

Les objections principales qui ont été soulevées en Commission ont été libellées sous forme de questions, dont les réponses sont annexées au présent rapport.

Votre Commission a adopté le projet à l'unanimité de ses membres.

*Le Rapporteur,*  
BRUSSELMANS.

*Le Président,*  
MAX HALLET.

## Questions posées par la Commission et réponses du Gouvernement.

### Question 1.

Quelle était la composition de la Commission mentionnée à la page 5 de l'exposé des motifs? Peut-on connaître le rapport qu'elle a rédigé? Quelles sont notamment ses conclusions au sujet de la cause de la situation désastreuse dans laquelle le Lloyd se trouve?

### Réponse.

1° La Commission dont question fut composée de la façon suivante :

1. M. SEULEN, Inspecteur général au Ministère des Finances, chef de Cabinet du Ministre, président;
2. M. BLAISE, G., Directeur de la Société générale, vice-président du Lloyd Royal Belge;
3. M. JANSSEN, A.-E., Administrateur délégué de la S. N. C. I., représentant des créanciers hypothécaires;
4. M. MONSEU, M., Directeur général de la Trésorerie;
5. M. DE DUYSCHAERER, Inspecteur général à l'Administration de l'Enregistrement (Domaines);
6. M. PUTMAN, Inspecteur général à l'Administration des Contributions (Impôts);
7. M. DEVOS, Inspecteur à l'Administration de la Marine.
8. M. MERTEN, A., Professeur à l'Université de Gand
9. M. DE GERLACHE DE GOMERY, Inspecteur général à l'Administration de la Marine

Commissaires  
du Gouvernement  
près le Lloyd  
Royal Belge.

2° Le rapport de la Commission a été repris dans toutes ses parties essentielles par l'exposé des motifs du projet de loi.

Ce rapport fut voté à l'unanimité de ses membres.

3° Le rapport de la Commission ne s'étend pas sur les causes qui ont amené la réorganisation actuellement envisagée. Il se borne, à cet égard à consigner ses conclusions dans un texte repris à la page 2, alinéa 4 de l'Exposé des motifs.

La réponse aux questions suivantes complètera à ce point de vue la documentation de la Commission des Finances.

### Question 2.

Lors de la dernière transformation de la Société, on a affirmé que, grâce à l'intervention de l'État et à la transformation de sa créance en simple participation, la Société serait remise à flot. Comment se fait-il que cette prévision n'ait pas été réalisée?

Les Commissaires royaux avaient des droits très étendus; les derniers statuts semblent avoir limité ces droits. A la suite de quelle autorisation cette modifi-

cation des statuts a-t-elle eu lieu? Cette transformation des statuts n'est-elle pas contraire à la loi? Comment l'État a-t-il pu donner son accord?

**Réponse.**

1° L'explication de la situation actuelle du Lloyd Royal sera donnée comme il est dit ci-dessus en réponse aux questions suivantes.

2° Les droits des Commissaires ont été fixés par la loi du 10 août 1923.

Le rôle des Commissaires du Gouvernement est défini par les articles 27 à 34 des statuts modifiés à la suite et en application de ladite loi.

Le projet de réorganisation actuel n'y apporte aucune dérogation.

Les modifications apportées en 1923 à la rédaction initiale n'ont eu d'autre but que de mettre les statuts anciens en concordance avec la situation de fait nouvelle créée par suite de la reprise par l'État des emprunts obligataires émis par le Lloyd et sur lesquels le contrôle des Commissaires du Gouvernement devenait dès lors inutile.

Les pouvoirs des Commissaires du Gouvernement n'ont pas été réduits. La nouvelle rédaction du dernier alinéa de l'article 28 a eu pour objet de mieux préciser les cas dans lesquels et la façon dont le droit de dénonciation et de suspension des décisions du Conseil d'administration pourra être exercé.

**Question 3.**

Le Gouvernement peut-il nous dire combien l'État belge a en tout payé pour le Lloyd Royal depuis sa fondation? Quels sont les engagements qu'il a pris pour l'avenir? Pour quel montant et pendant combien d'années a-t-il encore des obligations vis-à-vis du Lloyd?

**Réponse.**

L'État n'avait d'autres engagements vis-à-vis de la Société Lloyd Royal Belge que ceux résultant de l'acte constitutif en 1916, c'est-à-dire la garantie des 100 millions d'obligations que la Société était autorisée à émettre.

Par la transformation de 1923, approuvée par les Chambres législatives (loi du 10 août 1923), l'État a accepté, — en représentation des charges résultant du service des obligations reprises définitivement par lui, — 98 millions d'actions, dont 40 millions d'actions privilégiées A, et 58 millions d'actions de capital A.

En outre, en compensation d'une créance de 5,500,000 francs, qu'il possédait sur le Lloyd, l'État a accepté, en 1923, d'être payé au moyen de 5,500 actions ordinaires.

Aucune autre subvention, ni directe ni indirecte, n'a été faite au Lloyd par le Gouvernement.

**Question 4.**

Quelle est la composition du Conseil d'administration actuel?

Comment la désignation des membres a-t-elle été faite?

**Réponse.****COMPOSITION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION.***Président :*

- M. ÉMILE FRANQUI, Ministre d'État, Vice-Gouverneur de la Société Générale de Belgique. C'est à la demande de M. le Premier Ministre Theunis que M. Francqui a bien voulu assumer la présidence de la Société à la réorganisation de celle-ci en 1923.

*Vice-Président :*

- M. GASTON BLAISE, actuellement Directeur de la Société Générale de Belgique. Nommé administrateur en 1923 sur la proposition du Gouvernement. Nommé vice-président en 1926, en remplacement de M. Albert-M. Jansen, ayant remplacé lui-même M. Hautain, tous deux démissionnaires à la suite de leur appel aux fonctions, le premier, de Ministre des Finances, le second, de Gouverneur de la Banque Nationale.

*Membres :*

- MM. le BARON EDMOND CARTON DE WIART, Directeur de la Société Générale de Belgique, administrateur depuis la fondation de la Société en 1916.
- HECTOR CARLIER, Administrateur délégué de la Banque d'Anvers, administrateur depuis la fondation de la Société en 1916.
- ARMAND GRISAR, agent maritime et administrateur de l'Association Maritime (bateau-école), nommé à la fondation de la Société en 1916, sur la proposition du Gouvernement.
- LOUIS KINTSSCHOTS, négociant, nommé administrateur en 1919, en remplacement de M. Albert Kreglinger, démissionnaire.
- ALBERT KREGLINGER, négociant, régent de la Banque Nationale, nommé à la fondation en 1916 sur la proposition du Gouvernement, démissionnaire en 1919, renommé en 1923 sur la proposition du Gouvernement.
- CHRISTIAN SHEID, administrateur de l'Armement Deppe.
- ALEXIS VAN OPSTAL, administrateur de la Compagnie Belge maritime du Congo, nommés tous deux en 1923 sur la proposition du Gouvernement.
- RENÉ VILLARS, banquier, nommé en 1923 et représentant le groupe des banques françaises actionnaires du Lloyd.

## Question 5.

La Commission demande communication des Bilans et Comptes de Profits et Pertes depuis l'année 1923, date de la première réorganisation du Lloyd.

## Réponse.

**LLOYD ROYAL BELGE.***(Société anonyme.)***ACTIF. Bilan au 31 décembre 1923.**

<i>Immobilisé :</i>	
Matériel naval et équipements des navires (£ 3.527 919) . . . . .	fr. 282,233,520 »
Immeuble siège social et divers . . . . .	5,186,075 20
Atelier : Immeubles . . . . .	1,000,000 »
Atelier : Matériel et outillage. . . . .	1,044,103 80
<i>Réalisable et disponible :</i>	
Débiteurs : divers, succursales et assurances. . . . .	18,031,236 73
Créances litigieuses. . . . .	21,092,308 97
Caisses et Banques . . . . .	2,133,536 18
Participations diverses . . . . .	5,347,762 64
Marchandises et travaux en cours . . . . .	3,362,234 69
Voyages en cours . . . . .	1,744,559 66
Cautionnements statutaires. . . . .	128,050 »
<i>Compte d'ordre :</i>	
Cautionnements statutaires. . . . .	375,000 »
<i>Solde :</i>	
Pertes . . . . .	2,557,430 93
Total. . . . .	fr. <u>344,435,818 80</u>

**PASSIF.**

<i>Non exigible :</i>	
Capital . . . . .	fr. 153,000,000
Reserve légale . . . . .	1,180,694 61
<i>Exigible avec garanties spéciales :</i>	
Hypothèques . . . . .	88,693,765 92
Divers crédateurs. . . . .	23,640,457 60
<i>Exigibles sans garanties spéciales :</i>	
Annuités (\$ 1,596,000) . . . . .	23,728,000 »
Créditeurs divers, succursales, prévisions.. . . .	23,154,540 02
Provisions sur postes en cours . . . . .	15,000,000 »
Effets à payer . . . . .	5,663,363 65
<i>Comptes d'ordre :</i>	
Déposants statutaires . . . . .	375,000 »
Total. . . . .	fr. <u>344,435,818 80</u>

**Comptes de Profits et Pertes au 31 décembre 1923.****DÉBIT.**

Pertes en 1921 . . . . .	fr. 21,868 24
Pertes en 1922 . . . . .	12,490,332 48
Pertes en 1923 . . . . .	20,343,812 72
Amortissements divers . . . . .	20,084,130 99
Total. . . . .	fr. <u>52,940,164 43</u>

**CRÉDIT.**

Réduction du capital (décision de l'assemblée générale du 29 août 1923) . . . . .	fr. 50,000,000 00
Produit du portefeuille . . . . .	382,733 50
Solde en pertes . . . . .	2,557,430 93
Total. . . . .	fr. <u>52,940,164 43</u>

**Bilan au 31 décembre 1924.****ACTIF.**

<i>Immobilisé :</i>	
Flotte et équipements des navires . . . . .	fr. 267,918,089 31
Siège social et divers . . . . .	5,187,380 01
Atelier : Immeubles. . . . .	1,001,490 50
Matériel et outillage. . . . .	1,393,827 30
<i>Réalisable et disponible :</i>	
Débiteurs : divers, succursales et assurances . . . . .	17,607,302 04
Caisses et Banques . . . . .	762,328 92
Créances litigieuses. . . . .	21,092,308 97
Participations diverses . . . . .	5,320,262 64
Effets à recevoir. . . . .	10,880 »
Marchandises et travaux en cours . . . . .	4,440,061 25
Voyages en cours . . . . .	4,099,795 16
Cautionnements divers. . . . .	130,030 »
<i>Comptes d'ordre :</i>	
Cautionnements statutaires. . . . .	375,000 »
<i>Résultat :</i>	
Pertes . . . . .	12,821,300 »
Total . . . . .	fr. 342,160,076 10

**PASSIF.**

<i>Non exigible :</i>	
Capital . . . . .	fr. 153,000,000 »
Réserve légale . . . . .	1,180,691 61
<i>Exigible gage :</i>	
Hypothèques . . . . .	139,458,225 77
Banquiers . . . . .	2,953,451 38
<i>Exigible non gage :</i>	
Créditeurs : divers, succursales, prévision . . . . .	28,650,332 29
Effets à payer. . . . .	2,672,744 20
Provisions sur postes en cours . . . . .	13,869,630 85
<i>Comptes d'ordre :</i>	
Déposants statutaires . . . . .	375,000 »
Total . . . . .	fr. 342,160,076 10

**Compte de profits et pertes.****DÉBIT.**

Report à nouveau de 1923 . . . . .	fr. 2,557,430 93
Prévisions pour litiges. . . . .	6,600,000 »
Écart sur estimation devises au bilan . . . . .	2,242,361 10
TOTAL imputable aux exercices antérieurs . . . . .	11,399,792 03
Charges financières 1924 . . . . .	8,908,579 47
Ristournes et amortissements créances . . . . .	765,864 35
Total. . . . .	fr. 21,074,235 85

**CRÉDIT.**

Bénéfices d'exploitation de 1924 . . . . .	fr. 8,252,935 85
Soldé et pertes :	
Exercices antérieurs . . . . .	fr. 11,399,792 03
1924 . . . . .	1,421,507 97
Total . . . . .	fr. 21,074,235 85

**Bilan au 31 décembre 1925.****ACTIF.***Immobilisé :*

Flotte (236,062 tonnes) . . . . .	fr.	145,562,603 71
Immeubles, matériel, participation . . . . .		10,592,539 70

*Réalisable et disponible :*

Débiteurs divers, succursales et assurances . . . . .		16,850,805 53
Caisse et Banques . . . . .		1,027,579 94
Portefeuille-titres. . . . .		871,602 »
Marchandises et travaux en cours . . . . .		3,892,454 74
Voyages en cours . . . . .		4,624,342 91
Cautionnements divers . . . . .		132,100 »

*Compte d'ordre :*

Cautionnements statutaires. . . . .		375,000 »
Total. . . . .	fr.	<u>183,929,028 53</u>

**PASSIF.***Non exigible :**Fonds social :*

80,000 actions privilégiées, série A . . . . .	} Sans désignation de valeur. Pour mémoire.
70,000 actions privilégiées, série B . . . . .	
116,000 actions dites de capital, série A. . . . .	
40,000 actions dites de capital, série B. . . . .	
53,500 actions ordinaires . . . . .	

*Exigible gage :*

Hypothèques . . . . .	fr.	155,486,678 35
Délégations sur frets . . . . .		1,015,225 24

*Exigible non gage :*

Créditeurs divers, succursales, prévisions . . . . .		25,131,072 65
Effets à payer . . . . .		1,921,052 29

*Compte d'ordre :*

Cautionnements statutaires. . . . .		375,000 »
Total. . . . .	fr.	<u>183,929,028 53</u>

**Compte de Profits et Pertes au 31 décembre 1925.****DÉBIT.**

Report au 1 <sup>er</sup> janvier 1925 . . . . .	fr.	12,821,300 »
Réévaluation d'actifs et réalisations . . . . .		133,049,741 02
Total imputable aux exercices antérieurs. . . . .		145,871,041 02
Charges financières 1925 . . . . .		9,938,565 89
Total. . . . .	fr.	<u>155,809,606 91</u>

**CRÉDIT.**

Bénéfice d'exploitation 1925 . . . . .	fr.	1,628,915 30
Absorption du capital et de la réserve légale . . . . .		154,180,691 61
Total. . . . .	fr.	<u>155,809,606 91</u>

**Bilan au 31 décembre 1926.****ACTIF.**

<i>Immobilise :</i>	
Flotte (185,612 tonnes à £ 4/-/11. . . . .)	fr. 134,297,908 48
Immeubles et matériel . . . . .	1,028,473 17
<i>Réalizable et disponible :</i>	
Débiteurs divers, succursales, assurances . . . . .	23,164,090 59
Caisse, banques, effets à recevoir . . . . .	8,644,073 88
Portefeuille, titres . . . . .	5,514,152 »
Marchandises en magasin . . . . .	783,814 73
Voyages en cours. . . . .	8,974,633 53
Cautionnements divers . . . . .	145,050 »
<i>Compte d'ordre :</i>	
Cautionnements statutaires. . . . .	pour mémoire.
	<u>Fr. 179,552,198 40</u>

**PASSIF.**

<i>Non exigible :</i>	
<i>Fonds social :</i>	
80,000 actions privilégiées série A . . . . .	} pour mémoire.
70,000 actions privilégiées série B . . . . .	
116,000 actions dites de capital série A . . . . .	
40,000 actions dites de capital série B . . . . .	
55,500 actions ordinaires . . . . .	
<i>Fonds d'amortissement.</i> . . . . .	fr. 16,241,050 »
<i>Exigible gage :</i>	
Créances hypothécaires . . . . .	115,867,092 64
<i>Exigible non gage :</i>	
Créditeurs divers, succursales, prévisions . . . . .	29,433,945 52
Paiements anticipatifs sur navires vendus à la Compagnie Africaine de Navigation et non encore livrés. . . . .	12,747,800 »
Effets à payer. . . . .	2,280,038 54
<i>Compte d'ordre :</i>	
Cautionnements statutaires. . . . .	pour mémoire.
<i>Résultats :</i>	
Solde bénéficiaire . . . . .	2,982,271 70
	<u>Fr. 179,552,198 40</u>

**Compte de Profits et Pertes.****DÉBIT.**

Fonds d'amortissement. . . . .	16,241,050 »
Charges financières . . . . .	10,390,079 05
Solde bénéficiaire . . . . .	2,982,271 70
	<u>Fr. 29,613,400 75</u>

**CRÉDIT.**

Bénéfice d'exploitation. . . . .	fr. 29,613,400 75
	<u>Fr. 29,613,400 75</u>

## Question 6.

La Commission demande : la liste des navires, leur âge, valeur approximative et tonnage :

- a) En 1923, lors de la réorganisation;
- b) Au 31 décembre 1926;
- c) Au 30 juin 1927.

## Réponse.

## Flotte au 30 juin 1923.

Navires.	Tonnage D. W.	Année de construction.	Valeur approximative.
<i>Australier</i> . . . . .	8.150	1918	Le prix d'un navire neuf à cette époque était d'environ £ 8 la tonne. Il y a lieu de défalquer de ce prix unitaire un coefficient d'amortissement, actuellement admis de 6 % par année d'âge, soit pour 5,2 années, 31, 2 %, ce qui ramène la valeur marchande de la tonne à £ 5,10.4, soit pour les 330.537 T. à £ 1.819.275-13-0 ou au taux de change d'alors, à fr. 163,734,808 32.
<i>Belgier</i> . . . . .	8.130	1918	
<i>Caledonier</i> . . . . .	8.130	1918	
<i>Eglantier</i> . . . . .	8.100	1918	
<i>Gallier</i> . . . . .	8.240	1918	
<i>Keltier</i> . . . . .	8.250	1918	
<i>Nervier</i> . . . . .	8.150	1919	
<i>Pionier</i> . . . . .	8.240	1919	
<i>Persier</i> . . . . .	8.200	1918	
<i>Patagonier</i> . . . . .	8.100	1918	
<i>Trevier</i> . . . . .	8.100	1918	
<i>Algerier</i> . . . . .	4.965	1919	
<i>Asier</i> . . . . .	5.020	1920	
<i>Bolivier</i> . . . . .	8.250	1918	
<i>Londonier</i> . . . . .	8.150	1919	
<i>Rogier</i> . . . . .	5.180	1919	
<i>Suevier</i> . . . . .	8.250	1920	
<i>Tongrier</i> . . . . .	5.121	1918	
<i>Macedonier</i> . . . . .	8.160	1921	
<i>Pays de Liège</i> . . . . .	7.450	1902	
<i>Caucasier</i> . . . . .	9.525	1911	
<i>Mercier</i> . . . . .	12.000	1915	
<i>Carlier</i> . . . . .	11.850	1915	
<i>Argentiner</i> . . . . .	4.250	1919	
<i>Cambrier</i> . . . . .	2.710	1919	
<i>Carabinier</i> . . . . .	3.770	1919	
<i>Canonier</i> . . . . .	5.239	1920	
<i>Danubier</i> . . . . .	2.775	1919	
<i>Devonier</i> . . . . .	4.250	1919	
<i>Fusilier</i> . . . . .	3.770	1919	
<i>Grenadier</i> . . . . .	5.020	1919	
<i>Iberier</i> . . . . .	2.926	1919	
<i>Ionier</i> . . . . .	4.250	1919	
<i>Livonier</i> . . . . .	4.250	1919	
<i>Spartier</i> . . . . .	4.250	1919	

Navires.	Tonnage D. W.	Année de construction.	Valeur approximative.
<i>Marconier</i> . . . .	3.790	1919	
<i>Meissonier</i> . . . .	5.057	1919	
<i>Nipponier</i> . . . .	2.965	1919	
<i>Vénitien</i> . . . .	2.740	1919	
<i>Picardier</i> . . . .	2.789	1919	
<i>Roumanier</i> . . . .	2.710	1919	
<i>Sicilien</i> . . . .	2.950	1919	
<i>Phoenicien</i> . . . .	2.926	1919	
<i>Serbier</i> . . . .	2.950	1919	
<i>Andalusier</i> . . . .	10.820	1919	
<i>Danier</i> . . . .	10.820	1919	
<i>Brazilier</i> . . . .	8.150	1918	
<i>Taxandrier</i> . . . .	8.200	1919	
<i>Burgondier</i> . . . .	8.150	1918	
<i>Elzasier</i> . . . .	8.150	1919	
<i>Chilien</i> . . . .	8.100	1918	
<i>Gasconier</i> . . . .	8.100	1918	

330.537 Année moyenne  
de  
construction : 1918;  
âge moyen de la tonne :  
5,2 années.

*Flotte à fin 1926.*

Navires.	Tonnage D. W.	Année de construction.	Valeur approximative.
<i>Mercier</i> . . . .	12,000	1915	Le prix d'un navire neuf était au 31 décembre 1926, d'environ £ 8 la tonne. Il y a lieu de défalquer de ce prix un coefficient d'amortissement, actuellement admis de 6 % par année d'âge, soit pour 8 1/2 années, 51 %, ce qui ramène le prix marchand de la tonne à £ 3.18.5, soit pour les 185,612 tonnes à £ 727,599 ou 127,329,835 fr. Il est à noter qu'en 1925, huit navires du type et de la construction <i>Ionier</i> , <i>Livonier</i> et <i>Marconier</i> n'ont pu être vendus qu'au prix de £ 4 la tonne après remise en état complète des navires.
<i>Carlrier</i> . . . .	11,850	1915	
<i>Caucasier</i> . . . .	9,525	1911	
<i>Bolivier</i> . . . .	8,250	1918	
<i>Suevier</i> . . . .	8,250	1920	
<i>Gallier</i> . . . .	8,240	1918	
<i>Pionier</i> . . . .	8,240	1919	
<i>Persier</i> . . . .	8,200	1918	
<i>Taxandrier</i> . . . .	8,200	1919	
<i>Macedonier</i> . . . .	8,160	1921	
<i>Brazilier</i> . . . .	8,150	1919	
<i>Elzasier</i> . . . .	8,150	1919	
<i>Londonier</i> . . . .	8,150	1919	
<i>Nervier</i> . . . .	8,150	1919	
<i>Belgier</i> . . . .	8,130	1918	
<i>Caledonier</i> . . . .	8,130	1918	
<i>Eglantier</i> . . . .	8,100	1918	
<i>Patagonier</i> . . . .	8,100	1918	
<i>Gasconier</i> . . . .	8,077	1918	

Navires.	Tonnage D. W.	Année de construction.	Valeur approximative.
<i>Grenadier</i> . . . .	5,020	1919	
<i>Argentiniér.</i> . . . .	4,250	1919	
<i>Ionier</i> . . . . .	4,250	1919	
<i>Livonier</i> . . . . .	4,250	1919	
<i>Marconier</i> . . . . .	3,790	1919	

185,612 Année moyenne  
de  
construction : 1918;  
âge moyen :  
8 1/2 ans.

*Flotte au 30 juin 1927.*

Navires.	Tonnage D. W.	Année de construction.	Valeur approximative.
<i>Mercier</i> . . . . .	12.000	1915	Le prix d'un navire neuf au 1 <sup>er</sup> janvier 1927 était d'environ £ 8, la tonne. Le marché est plutôt à la baisse. Mais même en prenant pour base le taux unitaire ci-dessus et en défalquant un coefficient d'amortissement, actuellement admis, de 6 % par année d'âge, soit pour 9,4 années, 56,4%, la valeur marchande actuelle de la tonne ressort à peu près à £ 3,10.0, soit pour les 136,175 tonnes, à £ 478,712,10.0 ou fr. 83,774,687.50.
<i>Carlér</i> . . . . .	11.850	1915	
<i>Caucasier</i> . . . . .	9.525	1911	
<i>Bolivier</i> . . . . .	8.250	1918	
<i>Suevier</i> . . . . .	8.250	1920	
<i>Gallier</i> . . . . .	8.240	1918	
<i>Pionier</i> . . . . .	8.240	1919	
<i>Persier</i> . . . . .	8.200	1918	
<i>Macedonier</i> . . . . .	8.160	1921	
<i>Elsasier</i> . . . . .	8.150	1919	
<i>Londonier</i> . . . . .	8.150	1919	
<i>Eglantier</i> . . . . .	8.100	1918	
<i>Patagonier</i> . . . . .	8.100	1918	
<i>Grenadier</i> . . . . .	5.020	1919	
<i>Argentiniér.</i> . . . .	4.250	1919	
<i>Ionier</i> . . . . .	4.250	1919	
<i>Livonier.</i> . . . . .	4.250	1919	
<i>Marconier</i> . . . . .	3.790	1919	

136.775 Année moyenne  
de  
construction : 1918;  
âge moyen de la tonne :  
9,4 années.

**Question 7.**

La Commission demande qu'on lui explique la réduction de la flotte par vente ou par sinistre, depuis la réorganisation financière de 1923.

**Réponse.**

Les tableaux qui suivent indiquent les ventes opérées et pertes subies par la

flotte depuis la réorganisation de 1923 et donnent l'indication de l'affectation des prix de vente ou des indemnités d'assurances :

**1923.**

s/s *Devonier*,  
*Picardier*.      Tous deux perdus par fortunes de mer ; l'indemnité d'assurance a été payée à la Société Nationale de Crédit à l'Industrie en remboursement partiel de son crédit hypothécaire de 77,025,000 francs garanti entre autres par les deux dits vapeurs.

**1924.**

s/s *Chilier*.      Perdu par fortune de mer ; indemnité d'assurance payée à la Banque Italo-Belge et la Banque Belge pour l'Étranger en remboursement partiel de leur crédit commun de £ 91,500 et £ 93,500, ainsi qu'en remboursement partiel du crédit de £ 541,000 de la Banque d'Anvers (groupe).

*Phoenicier*.      Également perdu par fortune de mer.

*Serbier*,  
*Cambrier*,  
*Canonnier*,  
*Spartier*.      } Vendus.

L'indemnité d'assurance du s/s *Phoenicier* et le produit de vente des quatre autres a été affecté au remboursement partiel du crédit de 77,025,000 francs de la Société Nationale de Crédit à l'Industrie.

**1925.**

s/s *Andalusier*,  
*Danier*.      Ces deux vapeurs ont été vendus à la Compagnie Générale anversoise en apurement total de son crédit hypothécaire de £ 102,000.

*Asier*.      Vendu ; le produit de vente a été affecté au remboursement total du crédit hypothécaire de fr. 1,673,815.48 de la Banque Italo-Belge, et au remboursement partiel du crédit hypothécaire de £ 541,000 de la Banque d'Anvers (groupe).

*Algerier*.      Vendu ; le produit de vente a été affecté au remboursement partiel du crédit hypothécaire de £ 541,000 de la Banque d'Anvers (groupe).

s/s *Meissonier*,  
*Carabinier*,  
*Fusilier*,  
*Nipponier*,  
*Sicilien*,  
*Danubier*,  
*Venetier*,  
*Iberier*,  
*Roumanier*.      Vendus, leur produit de vente a été affecté au remboursement partiel du crédit hypothécaire de 77,025,000 francs de la Société Nationale de Crédit à l'Industrie.

**1926.***s/s Pays de Liège.*

Vendu, le produit de vente a été affecté au remboursement partiel du crédit hypothécaire de fr. 6,446,784.25 de l'Etat belge.

*Rogier,  
Tongrier.*

Le produit de vente de ces deux vapeurs a été affecté au remboursement total du crédit hypothécaire de 4,500,000 francs de la Société Nationale de Crédit à l'Industrie.

*Burgondier.*

Vendu, le produit de vente a été affecté au remboursement partiel des crédits hypothécaires communs de £ 91,500 et £ 93,500 de la Banque Italo-Belge et de la Banque Belge pour l'Étranger, ainsi qu'au remboursement partiel du crédit hypothécaire de £ 541,000 de la Banque d'Anvers (groupe).

*Trevier.*

Vendu, le produit de vente a été affecté au remboursement total du crédit hypothécaire de 930,000 francs de la Banque d'Anvers et au remboursement partiel du crédit hypothécaire de £ 120,000 de la Banque d'Anvers (groupe).

*Australier,  
Keltier.*

Le produit de vente de ces deux vapeurs a été affecté au remboursement partiel du crédit hypothécaire du Gouvernement britannique, ainsi qu'au remboursement partiel des crédits hypothécaires de £ 18,000, de £ 24,000 de la Société Générale de Belgique et de £ 120,000 de la Banque d'Anvers (groupe).

**1927.**

*s/s Taxandrier,  
Brazilier,  
Gasconier.*

Le produit de vente de ces trois vapeurs a été affecté au remboursement partiel des crédits hypothécaires communs de £ 91,500 et de £ 93,500 de la Banque Italo-Belge et de la Banque Belge pour l'Étranger, ainsi qu'au remboursement partiel du crédit hypothécaire de £ 541,000 de la Banque d'Anvers (groupe).

*Belgier,  
Caledonier.*

Le produit de vente de ces deux vapeurs a été affecté au remboursement partiel du crédit hypothécaire du Gouvernement britannique ainsi qu'au remboursement partiel des crédits hypothécaires de £ 18,000 et £ 24,000 de la Société Générale de Belgique et de £ 120,000 de la Banque d'Anvers (groupe).

*Nervier.*

Vendu, produit de vente affecté au remboursement partiel du crédit hypothécaire du Gouvernement britannique ainsi qu'au remboursement partiel du crédit hypothécaire de £ 120,000 de la Banque d'Anvers (groupe).

**Question 8.**

A. — Quelle était la situation hypothécaire du Lloyd au moment de la réorganisation de 1923?

Quelle était la situation au 31 décembre 1926?

Quelle est la situation actuelle?

B. — Peut-on prouver que les crédits hypothécaires contractés depuis la

réorganisation de 1923 ont exclusivement servi à rembourser des dettes hypothécaires antérieures?

Réponse. (Question A.)

Liste des créanciers hypothécaires ou garanties au 31 août 1923.

Société Nationale de Crédit à l'Industrie (Crédit initial : 77,025,000 francs) . . . . .	fr.	77,025,000	»
Gouvernement belge : Principal. . . . .		6,446,781	25
Id.        Prévision intérêts . . . . .		565,000	»
Crédit Maritime et Fluvial de Belgique } Société Belge de Crédit Maritime } s/s <i>Macedonier</i> . . . . .		1,121,212	17
Banque d'Anvers, s/s <i>Hastier</i> . . . . .		930,000	»
Banque Italo-Belge, s/s <i>Asier</i> . . . . .		1,697,767	67
Société Nationale de Crédit à l'Industrie, s/s <i>Suevier, Rogier, Tongrier</i> . . . . .		4,500,000	»
Crédit Mobilier de Belgique (banque à gage). (Crédit sur délégations de frêt) . . . . .		2,056,000	»
Banque d'Anvers c/ ancien (banque à gage) . . . . .		1,914,000	»
Algemeene Bankvereeniging (banque à gage). . . . .		465,000	»
Banque Italo-Belge, s/s <i>Erinier</i> (banque à gage). . . . .		72,800	»
	£		
Ministry of Shipping. . . . .		289,000	
Société Générale de Belgique . . . . .		30,000	
Compagnie Générale Anversoise . . . . .		102,000	
Italo-Belgian Bank . . . . .		91,500	
Banque Belge pour l'Étranger . . . . .		93,500	
Italo-Belgian Bank, intérêts arr. . . . .	}	7,650	
Banque Belge pour l'Étranger, intérêts arr. . . . .			
Banque d'Anvers, s/s <i>Brazilier</i> (banque à gage) . . . . .		3,007	
Banque d'Anvers, s/s <i>Burgondier</i> (banque à gage) . . . . .		933	
Gouvernement Belge (avance dollars)	\$		
« Shipping Board » . . . . .		365,000	
Shipping Board Americain (Bomcan) . . . . .		1,596,000	
Prévision intérêts Shipping Board.		100,000	
		617,590	2,061,000 97,393,561 09

*Créanciers hypothécaires au 31 décembre 1926.*

Société Nationale de Crédit à l'Industrie (Crédit initial : 77,025,000 francs) . . . . .	fr.	12,642,512	43
Gouvernement Belge (principal) . . . . .		5,033,181	25
Id. (intérêts) . . . . .		1,757,615	84
Crédit sur délégations de frêt . . . . .		116,116	69
Ouverture de crédit £ 541,000 . . . . .		41,802,737	55
Crédit Hypothécaire, sur immeubles . . . . .		566,373	60
Intérêts différés sur Crédit Hypothécaire, immeubles . . . . .		683,213	43
Crédit Hypothécaire, de 10,000,000 de francs . . . . .		1,367,956	90
Intérêts différés Banque d'Anvers . . . . .		12,329	70
	s		
Ouverture de crédit initial s 579,880 . . . . .		399,000	
Banque Belge pour l'Étranger (principal) . . . . .	£	60,881.2.2	
Banque Belge pour l'Étranger (intérêts différés . . . . .		8,387.5.9	
Italo-Belgian Bank (principal) . . . . .		60,172.9.7	
Id. (intérêts diff.) . . . . .		9,674.5.6	
Société Générale de Belgique . . . . .		6,000.0.0	
Crédit de £ 120,000 . . . . .		46,500.0.0	
		191,615.3.0	399,000
			67,970,441 39

*Créanciers hypothécaires au 30 juin 1927.*

	£	Francs.
Société Nationale de Crédit à l'Industrie (crédit initial : 77,025,000 francs) . . . . .	»	12,642,512 43
Gouvernement belge . . . . .	»	6,000,000 »
Crédit sur délégations de frêt . . . . .	»	44,147 44
Ouverture de crédit £ 541,000 . . . . .	»	38,778,527 »
Ouverture de crédit initial s 579,880 . . . . .	»	18,352,404 »
Banque belge pour l'étranger . . . . .	11,256. 5.11	»
Italo-Belgian Bank . . . . .	11,475.19. 0	»
Société Générale de Belgique . . . . .	6,000. 0. 0	»
Crédit de £ 120,000 . . . . .	22,826. 0. 0	»
	51,558. 4.11	75,817,590 87

*Réductions successives des créances hypothécaires ou garanties.*

	£	\$	Francs.
Au 30 juin 1923 . . .	617,590. 0. 0	2,061,000	97,393,561 09
Au 31 décembre 1926 . . .	191,615. 3. 0	399,000	67,970,441 39
Réduction au 31 décembre 1926 . . .	425,974.17. 0	1,662,000	29,423,119 70
Au 31 décembre 1926 . . .	191,615. 3. 0	399,000	67,970,441 70
Au 30 juin 1927 . . .	51,558. 4.11	»	75,817,590 87
Moins . . .	140,056.18. 1	moins 399,000	plus 7,847,149 17

*N. B.* — Le remboursement des \$ 399,000 a été effectué au moyen du solde restant disponible sur le crédit initial de \$ 579,880. Ces \$ 399,000 convertis en 18,352,404 francs sont venus augmenter les créances hypothécaires en francs, mais comme ces dernières n'accusent qu'une augmentation de fr. 7,847,149.17 depuis le 31 décembre 1926 au 30 juin 1927, il y a eu en réalité un remboursement pendant cette période de fr. 18,352,404 — 7,847,149.17 ou fr. 10,505,254.83.

Les dettes hypothécaires ont été réduites au moyen du produit de la vente des navires ou de l'indemnité obtenue des assureurs pour les vapeurs perdus, ainsi qu'au moyen de la plus grande partie du capital de 55,000,000 de francs souscrit lors de la réorganisation en 1923 et représenté par les actions privilégiées et de capital série B.

	Tonnage.	Tonnage.
Navires perdus en 1923 . . . . .	7,039	»
Id. vendus en 1924 . . . . .	»	15,199
Id. perdus en 1924 . . . . .	11,026	»
Id. vendus en 1925 . . . . .	»	61,165
Id. vendus en 1926-1927 . . . . .	»	99,287
	18,065	175,651
		18,065
		193,716

<i>B.</i> — Au 30 juin 1923, le total des dettes hypothécaires s'élevait à . . . . . fr.	91,882,263 90
plus 604,000 £ à 80 francs. . . . .	48,320,000 »
ENSEMBLE. . . . . fr.	140,202,263 90

Fin 1923 les hypothèques ne figurent plus au bilan que pour . . . . . 88,693,765 92

Cet amortissement d'environ 51,500,000 francs a été rendu possible grâce à la souscription par les créanciers et de certains intéressés d'un capital de compensation de 45 millions de francs et d'un nouveau fonds de roulement de 10 millions de francs, représentés ensemble par 70,000 actions privilégiées (série B) et 40,000 actions de capital (série B).

Figurent également au passif du bilan de 1923 les deux postes suivants :

Exigible avec garanties spéciales. Divers créditeurs . . . fr.	23,640,457 60
Exigible sans garanties spéciales. Annuités, \$ 1,596,000 . . .	28,728,000 »
Formant ensemble. . . . . fr.	<u>52,368,457 60</u>

Le premier de ces montants se décompose comme suit :

Banque d'Anvers, c/frêt, s/s <i>Brazilier</i> , £ 3,092-14-0 . . . fr.	247,416 »
Id. id. <i>Burgondier</i> , £ 1,003-0-8 . . .	80,242 70
Banque Italo-Belge, avarie grosse, s/s <i>Trevier</i> . . . . .	75,427 26
Algemeene Bankvereniging, c/francs belges . . . . .	182,925 »
Id c/avances . . . . .	300,000 »
Crédit mobilier de Belgique. . . . .	3,031,889 88
Banque d'Anvers, c/ordinaire . . . . .	1,059,660 70
Banque belge pour l'Étranger, Londres, £ 1,001-3-6 . . .	80,094 »
Banque d'Anvers, c/Florins. Fl. 42,614.23 . . . . .	365,532 30
Id. c/contrepartie dollars . . . . .	162,469 05
Id. c/livres sterling, £ 3,184-12-5 . . . . .	254,769 70
Id. c/nouveau. . . . .	4,329,625 98
Id. c/livres sterling, s/s <i>Peruvier</i> , £ 18-0-0. . . . .	1,445 »
Id. c/francs à récupérer. . . . .	566,863 87
Id. c/spécial dollars améric., \$ 160,252.77. . . . .	1,804,122 88
Id. c/spécial provisoire, £ 56,594-7-10 . . . . .	4,527,978 28
Gouvernement belge, c/avance dollars, \$ 365,000 . . . . .	6,570,000 »
TOTAL. . . . . fr.	<u>23,640,457 60</u>

Pendant la période transitoire, le Lloyd avait pris l'engagement de ne réaliser aucun tonnage pour se procurer des disponibilités nécessaires à la marche régulière de ses affaires. La Société a donc dû faire appel à certaines banques pour obtenir des crédits à très court terme avec affectation de certaines garanties autres que du tonnage. C'est ainsi que nous voyons figurer dans le détail ci-dessus des montants avancés par la Banque Italo-Belge, la Banque d'Anvers, la Banque belge pour l'Étranger et le Crédit mobilier de Belgique, la « Algemeene Bankvereniging », avec délégation de frêts ou constitutions d'autres garanties.

Ces opérations ont continué et se sont accumulées sans possibilité de remboursement effectif jusqu'au début de 1924. Parmi les postes ci-dessus figurent également des montants importants en dollars, représentant d'une part des annuités avancées pour le paiement au Gouvernement américain du prix d'acquisition des deux vapeurs : *Bombardier* et *Canonier*, et d'autre part des avances faites pour le paiement effectif des \$ 6,500,000 dûs au Gouvernement américain, suivant arrangement, pour le paiement du solde du prix d'acquisition des autres vapeurs (United States Shipping Board). A cet égard, il est rappelé que la Société Nationale de Crédit à l'Industrie avait ouvert un crédit hypothé-

caire de 77,025,000 francs pour l'achat des dits s 6,500,000. L'opération de change n'ayant pu être effectuée immédiatement en une fois, le montant de 77,025,000 francs s'est trouvé insuffisant dans la suite, et il a fallu faire appel aux banques pour l'avance du complément nécessaire en dollars.

Enfin figure encore dans les postes ci-dessus un montant de £ 56,594-7-10 qui ont été avancées pour obtenir la libération des vapeurs *Indien* et *Ménapien*. Ces deux vapeurs avaient été acquis, avec une série d'autres, du Gouvernement anglais et se trouvaient hypothéqués globalement pour sûreté de solde de prix. Le Lloyd avait cédé ces vapeurs en 1919 à la Société des Chargeurs d'Extrême-Orient, qui avait effectué le paiement intégral du prix dû par elle, mais les vapeurs continuaient à être hypothéqués avec les autres pour sûreté des montants dûs par le Lloyd au Gouvernement anglais. Ce dernier a consenti, dans la suite, à libérer les deux vapeurs, à la condition que le Lloyd payât une forte avance. Comme la Société des Chargeurs d'Extrême-Orient insistait pour obtenir la livraison de ses vapeurs, quittes et libres, en vue de pouvoir les hypothéquer au profit de ses créanciers obligataires personnels, le Lloyd a pu obtenir l'intervention des banques pour lui avancer la somme réclamée par le Gouvernement anglais. Par le fait même les banques se trouvaient substituées dans les privilèges du dit Gouvernement.

Le poste *Annuités* (s 1,596.00) 28,728,000 francs constitue en capital le solde de la créance du Gouvernement des États-Unis (Shipping Board Américain) du chef de vente de deux vapeurs : *Bombardier* et *Canonier*.

Le Lloyd Royal Belge n'est pas parvenu à faire accepter par le Gouvernement américain un règlement semblable à celui intervenu pour les autres vapeurs vendus par lui, et payés grâce au crédit hypothécaire de 77,025,000 francs de la Société Nationale de Crédit à l'Industrie.

Force fut donc au Lloyd Royal Belge de s'exécuter pour la totalité des dites annuités ainsi que des montants compris dans le poste de 23,728,000 francs.

Pour faire face aux demandes de paiement, un groupe de banques consentit, au mois de février 1924 :

- a) un premier crédit de £ 541,000, qui fut suivi en juin 1924 de
- b) un second crédit de s 579,880, garantis l'un et l'autre par l'ensemble de la flotte, sauf les vapeurs américains affectés exclusivement à la garantie du crédit de 77,025,000 francs du Crédit à l'Industrie.

D'autre part, le Lloyd Royal Belge avait fait avec le Gouvernement anglais (Ministry of Shipping) un arrangement lui permettant, pendant une durée déterminée, de s'acquitter des soldes de prix dûs sur les vapeurs vendus par lui, au moyen de mensualités de £ 6,000. Les avances à cet effet furent effectuées par la Société Générale de Belgique qui se trouve ainsi substituée aux droits et privilèges du Ministry of Shipping. La Société Générale de Belgique avait déjà effectué avant le 30 juin 1923 des versements à concurrence de £ 18,000, et dans la suite et pour le même objet, elle ouvrit encore :

- c) des crédits hypothécaires à concurrence de 24,000 autres livres sterling.

Pour éviter qu'il fut nécessaire de dresser chaque mois un nouvel acte d'ouverture de crédit hypothécaire de £ 6,000, un groupe de banques,

- d) consentit au Lloyd Royal Belge, le 31 janvier 1923, une ouverture de crédit hypothécaire de £ 120,000 devant servir à effectuer le remboursement des mensualités dues au Ministry of Shipping.

Les ouvertures de crédit dont question ci-dessus sont des ouvertures de crédit de consolidation; elles ont pour but de prolonger par la substitution d'autres créanciers, des crédits hypothécaires et autres existant antérieurement et venus à terme, et dont le remboursement ne pouvait pas être différé. Elles ont permis de reculer l'échéance pour le plus grand bien de la Société, et dans la plupart des cas, d'attendre des moments favorables pour la réalisation du tonnage. Ces ouvertures de crédits ne comportaient pas de dettes nouvelles.

Il est à remarquer également que les banques ayant fait les ouvertures de crédit de £ 541,000 et de s 579,888, ont consenti dans la suite à leur conversion en crédits en francs à des taux de change extrêmement avantageux pour la Société. Il n'est plus dû sur ces crédits que respectivement 38,778,527 francs et 18,352,404 francs.

Enfin, en mars 1925, alors que la persistance de la crise des frêts, s'aggravant du fardeau intolérable des charges financières ainsi que la disproportion absolue entre les frais d'exploitation et les rentrées avait absorbé toutes les disponibilités de la Société; cette dernière s'est vue acculée à solliciter de ses banquiers,

e) un crédit de 10 millions de francs pour lui servir de fonds de roulement.

L'utilisation de ce crédit s'est faite au fur et à mesure des besoins, sous le contrôle même des banquiers, et n'a jamais été épuisé pour totalité. Il est actuellement remboursé grâce aux bénéfices d'exploitation réalisés en 1926.

Les commissaires du Gouvernement ont été entièrement au courant des ouvertures de crédit contractées après la réorganisation de 1923, de leur objet, de leur objectif et de leur utilisation. Ils en ont reconnu l'avantage et la nécessité, et les ont approuvés.

La perte du capital de compensation constitué en 1923 et qui fut enregistrée officiellement en 1926, existait virtuellement dès la réorganisation même de 1923.

Au bilan de 1923, la flotte figure pour une évaluation correspondante à £ 11 la tonne, au change de 80 francs, — tout comme les dettes en £. Or, la valeur marchande de la flotte n'était en ce moment que de £ 5 — 10 — 0, soit la moitié de la valeur estimée, de sorte que si l'on retranche de l'actif la moitié du poste correspondant de 282,233,520 francs ou 141,116,760 francs la perte annoncée au bilan par fr. 2,557,430.93 s'augmentait d'autant, à fr. 143,674,190.93 la presque totalité du capital.

Par contre, le bilan de 1926 clôture par un bénéfice de . fr. 2,982,271 70  
auquel, en cas de liquidation, il faut ajouter les . . . . . 16,241,050 »  
versés au fonds d'amortissement.

Soit ensemble. . . . . fr. 19,233,321 70

Comparée à celle de 1923, la situation actuelle est donc infiniment meilleure et plus saine, aussi bien pour la Société que pour ses associés.

#### Question 9.

La Société pourra-t-elle dans l'avenir hypothéquer ses navires?

#### Réponse.

La réorganisation actuelle a pour but de compenser au moyen de la souscription d'un capital nouveau de 9 millions de francs le solde des dettes hypothé-

caires d'un même import grevant la flotte et de libérer cette dernière entièrement.

Faut-il en conclure que le Lloyd pourra garantir de ne plus jamais hypothéquer sa flotte lorsqu'il achètera du nouveau tonnage soit pour amortir sa flotte ancienne soit pour étendre celle-ci? Évidemment non, et la Société ne peut prendre aucun engagement à cet égard. S'il existait antérieurement dans les statuts une disposition défendant à la Société d'hypothéquer ses navires au-delà d'une fraction déterminée, cette disposition était prise en faveur des créanciers obligataires, qui ont actuellement disparu en ce sens qu'ils n'ont plus de créance sur le Lloyd.

Le Lloyd a l'intention de rajouir sa flotte, de la maintenir à la hauteur des outillages modernes et de l'étendre suivant les développements de ses lignes actuelles ou nouvelles. C'est l'obligation d'un armement ayant des services réguliers et ayant conscience de sa mission. Le Lloyd a prévu à cet effet la création d'un fonds d'amortissement alimenté dès à présent par un versement de 16,241,050 francs et il est décidé à l'alimenter dans la suite dans une même mesure. Ce fonds lui permettra l'acquisition d'un tonnage nouveau. Si le prix est supérieur au montant disponible, mais que le vendeur consente à lui faire crédit moyennant garantie hypothécaire, le Lloyd ne pourra pas se laisser arrêter par cette question de grèvement, qui est toute naturelle et dont l'opération est pratiquée journellement dans toutes les branches du commerce et de l'industrie.

Les actionnaires ne subiront aucun préjudice; au contraire l'avoir social se trouvera augmenté par l'effet de l'acquisition d'un outillage nouveau et plus ample en lieu et place d'un matériel usagé et démodé.

Le prix du marché pour l'acquisition de tonnage neuf est actuellement normal. Une baisse semblable à celle qui s'est produite à partir de 1920 et où le prix du marché avait atteint près de cinq fois celui pratiqué actuellement n'est donc pas à craindre.

#### Question 10.

La Commission croit savoir que les bénéfices d'exploitation proviennent en grande partie du chantier neuf et de l'atelier des réparations établi à Anvers.

Elle demande si la Société peut faire la discrimination entre les bénéfices des dits ateliers et chantiers et ceux produits par l'exploitation des navires.

On cite le nombre de 9 millions de bénéfices pour l'exercice 1926 pour le chantier.

La Commission croit savoir qu'une grande partie de ces bénéfices disparaîtront par suite de la reprise d'un atelier à Hoboken par la Compagnie Belge maritime du Congo, qui pourrait faire ses réparations au Lloyd.

#### Réponse.

La plupart des grands armements sont intéressés dans des industries qui ont un rapport direct et constant avec l'armement et s'occupant de l'arrimage, de l'approvisionnement et de la réparation des navires. Ils y trouvent la source d'un bénéfice légitime. D'autres armements font même le commerce de marchandises, comme la puissante Compagnie Danoise East Asiatic. C'est grâce à son commerce fait sur une grande échelle que cette dernière Compagnie a pu résister aux effets désastreux de la crise des frêts et réaliser des bénéfices importants, même dans les moments les plus alarmants.

Le Lloyd est intéressé pour moitié dans une société d'arrimage qui fait l'arrimage et le désarrimage des marchandises transportées par les navires du Lloyd et d'autres armements.

Jusque fin 1926 le Lloyd faisait lui-même l'approvisionnement de ses navires au moyen de son département « approvisionnements » ; jusque fin 1925 il faisait également lui-même les réparations de ses navires à l'intervention de son département spécial. Depuis ces dates les deux dits départements ont été constitués en Sociétés anonymes distinctes, et à partir de fin 1926 d'autres armements s'y sont intéressés, notamment la Compagnie Belge Maritime du Congo. L'extension donnée ainsi à ces départements dans le but de s'attirer une clientèle étrangère, et grandissante, se traduira nécessairement par un surcroît de bénéfices dont le Lloyd profitera dans l'avenir.

Les bénéfices réalisés jusqu'à présent, notamment par le département « Réparations des navires », sont les suivants :

En 1923 . . . . .	fr. 534,133 09
En 1924 . . . . .	266,155 49
En 1925 . . . . .	642,006 41

Pendant ces années, le dit département s'occupait principalement des travaux de réparation des navires du Lloyd. Bien qu'étant les bienvenus, l'on ne peut dire que ces bénéfices, qui sont modestes, auraient constitué le principal appoint des bénéfices d'exploitation du Lloyd.

Les bénéfices généraux d'exploitation du Lloyd ont en effet été :

En 1924 de . . . . .	fr. 8,252,935 85
Et en 1925 de . . . . .	1,628,915 30

Comme dit ci-dessus le département « Réparations » a été constitué en Société anonyme « Mercantile Marine Engineering Works » le 30 décembre 1925 au capital de 5,000,000 de francs. Le bénéfice net de l'exercice 1926 a été de fr. 1,402,635 37 après amortissement de fr. 703,448 38. Ce bénéfice qui n'a été déclaré distribuable qu'en 1927 ne se trouve pas inclus dans le bénéfice d'exploitation de fr. 29,613,400 74 annoncé au bilan du Lloyd de 1926.

Comme dit également ci-dessus, la Compagnie Belge Maritime du Congo et d'autres grands armements ont pris, fin 1926, un intérêt considérable dans la Société Mercantile. Leur clientèle précieuse est dès lors acquise à cette Société, et les résultats bénéficiaires ne pourront dans l'avenir qu'en être influencés favorablement.

Il est exact que la Compagnie Africaine de Navigation actuellement intéressée également dans la Société Mercantile a fait effectuer à certains navires des travaux dans d'autres chantiers. Mais ces travaux étaient des travaux de transformation de navires et sortent du domaine de la Société Mercantile s'occupant exclusivement de réparations.

#### Question 11.

Comment se fait-il que la créance fiscale de 5,000,000 de francs à charge du Lloyd du chef d'impôts spéciaux sur les bénéfices exceptionnels ne jouisse pas du privilège que prévoient les articles 71 et 72 des lois coordonnées d'impôts sur le revenu ?

## réponse.

Les articles 71 et 72 des lois coordonnées relatives aux impôts sur les revenus règlent comme suit le droit d'hypothèque et le privilège du Trésor.

« ART. 71. — Pour le recouvrement des impôts directs, des intérêts et des frais, le Trésor public a privilège sur tous les revenus et meubles du redevable, en quelque lieu qu'ils se trouvent, sur ceux de sa femme non séparée de bien et sur ceux de leurs enfants dont ils ont la jouissance légale. »

Ce privilège s'exerce avant tout autre pour les impôts de l'année échue et de l'année courante.

« ART. 72. — Le Trésor public a, en outre, pour le recouvrement des impôts directs, des intérêts et des frais, droit d'hypothèque légale sur tous les immeubles du redevable et sur ceux de sa femme non séparée de biens. »

Cette hypothèque légale existe à compter du 1<sup>er</sup> janvier de l'année de l'impôt et n'a d'effet que pendant cette année et l'année suivante, de telle sorte qu'elle est anéantie si, dans l'intervalle, les biens n'ont pas été attaqués.

Elle n'est soumise à aucune inscription ni frais et ne préjudicie en rien aux privilèges et hypothèques antérieurs.

\* \*

L'impôt spécial sur les bénéfices de guerre pouvait être établi pendant une certaine période sans être spécialement rattaché à un exercice déterminé. L'année de l'impôt au point de vue de l'hypothèque et du privilège, était en cette matière l'année au cours de laquelle l'impôt spécial sur les bénéfices de guerre était réglé.

Il en est autrement pour l'impôt spécial sur les bénéfices exceptionnels qui est rattaché à l'exercice 1920 ou à l'exercice 1921 selon que les bénéfices imposables ont été réalisés en 1919 ou en 1920. L'année de l'impôt, dans l'espèce, est 1920 ou 1921. Or, par suite de certaines circonstances et de la difficulté d'obtenir des renseignements plus ou moins précis du Lloyd, les cotisations à l'impôt spécial sur les bénéfices exceptionnels n'ont pu être réglées qu'à une époque où le droit d'hypothèque et le privilège du Trésor n'existaient plus.

---