

SÉNAT DE BELGIQUE

SESSION DE 1964-1965.

30 MARS 1965.

Projet de loi modifiant la loi du 2 avril 1962 constituant une Société Nationale d'Investissement et des sociétés régionales d'investissement agréées.

RAPPORT

FAIT AU NOM DE LA COMMISSION
DES AFFAIRES ECONOMIQUES
ET DE L'ENERGIE (1)
PAR M. **BEAUDUIN**.

MESDAMES, MESSIEURS,

Votre Commission a examiné le projet susdit les 18 et 23 mars 1965 et a entendu tout d'abord un exposé du Ministre.

Exposé du Ministre.

A la différence du projet de loi qui a conduit à la loi du 2 avril 1962 organique de la Société Nationale et des Sociétés Régionales d'investissement, il ne s'agit pas ici d'affirmer un principe, à savoir la possibilité pour les pouvoirs publics de fournir aux entreprises existantes les capitaux à risque qu'elles ne trouvent pas dans les circuits traditionnels de financement, ou encore de participer à la création d'entreprises industrielles nouvelles, mais simplement de tirer les conséquences du fonctionnement d'une institution existante et aussi de permettre à celle-ci de rencontrer le souhait exprimé dans divers milieux de la voir s'intéresser à un secteur nouveau de l'activité économique natio-

(1) Les membres suivants ont participé aux délibérations de la Commission :

MM. De Block, président; Bogaert, Dehandschutter, Louis Desmet, De Winter, Duvieusart, Flamme, Joseph Moreau de Melen, Papy, Reintjens, Roelants, Scokaert, Van Buggenhout, Van Doninck, Van In, Warnant et Beauduin, rapporteur.

R. A 6848.

Voir :

Document du Sénat :

165 (Session de 1964-1965) : Projet de loi.

BELGISCHE SENAAAT

ZITTING 1964-1965.

30 MAART 1965.

Ontwerp van wet houdende wijziging van de wet van 2 april 1962 tot oprichting van een Nationale Investeringsmaatschappij en van erkende gewestelijke investeringsmaatschappijen.

VERSLAG

NAMENS DE COMMISSIE VOOR DE
ECONOMISCHE ZAKEN EN DE ENERGIE (1)
UITGEBRACHT DOOR DE H. **BEAUDUIN**.

DAMES EN HEREN,

Uw Commissie heeft dit ontwerp van wet op 18 en 23 maart 1965 onderzocht en allereerst een uiteenzetting van de Minister gehoord.

Uiteenzetting van de Minister.

In tegenstelling tot het ontwerp van wet dat geleid heeft tot de organieke wet van 2 april 1962 houdende oprichting van een Nationale Investeringsmaatschappij en van erkende gewestelijke investeringsmaatschappijen gaat het hier niet om een beginselverklaring, namelijk dat de overheid aan de bestaande ondernemingen het risicodragend kapitaal kunnen verstrekken dat zij niet kunnen vinden op de traditionele geld- en kapitaalmarkt, of kan deelnemen aan de oprichting van nieuwe industriële ondernemingen, maar gaat het er eenvoudigweg om, de konsekventies te trekken uit de werking van een bestaande instelling en deze in staat te stellen tegemoet te komen aan de in verschil-

(1) De volgende leden hebben aan de beraadslagingen van de Commissie deelgenomen :

De heren De Block, voorzitter; Bogaert, Dehandschutter, Louis Desmet, De Winter, Duvieusart, Flamme, Joseph Moreau de Melen, Papy, Reintjens, Roelants, Scokaert, Van Buggenhout, Van Doninck, Van In, Warnant en Beauduin, verslaggever.

R. A 6848.

Zie :

Gedr. St. van de Senaat :

165 (Zitting 1964-1965) : Ontwerp.

nale. Ce secteur du gaz naturel possède par ailleurs la caractéristique d'être soumis à un ensemble de règles de droit et de fait, notamment en ce qui concerne l'action du Comité de Contrôle, qui résultent du caractère d'intérêt public s'y attachant; ce qui y justifie l'intervention des pouvoirs publics.

Ce projet de loi doit donc être jugé d'un double point de vue : d'une part, il s'agit pour le Gouvernement de permettre à la Société Nationale d'Investissement de participer à la constitution et au fonctionnement de la Société d'économie mixte, à laquelle seront confiés l'achat de toutes les formes de gaz, leur transport et leur vente, soit à la distribution, soit aux consommateurs industriels. Au terme de négociations assez longues, le Gouvernement a, en effet, abouti à un accord avec les représentants du secteur privé, qui doit donner naissance à une société d'économie mixte dans laquelle les pouvoirs publics, c'est-à-dire l'Etat et la Société Nationale d'Investissement, souscriront un tiers du capital, les autres deux tiers étant attribués au secteur privé belge et étranger. Toutefois, étant donné le caractère d'intérêt public qui s'attache au transport et à la vente de gaz, et singulièrement de gaz naturel — ce qui aura des répercussions considérables sur le plan de la politique énergétique — des droits et des pouvoirs particuliers seront attachés à la participation de l'Etat. C'est ainsi que l'administrateur représentant l'Etat aura un pouvoir de veto pour toutes les décisions relatives aux conditions d'achat et de vente de gaz.

Le Sénat aura par ailleurs à connaître, à très bref délai, d'un projet de loi autorisant la participation de l'Etat et fixant les statuts de la nouvelle société. Du point de vue de la Société Nationale d'Investissement, le souhait qui avait été formulé de voir une partie de la participation qui sera attribuée aux pouvoirs publics, échoir à cette dernière Institution, posait un problème d'adaptation de son statut. L'article 2 de la loi du 2 avril 1962 prévoyait, en effet, que les participations de la Société Nationale d'Investissement étaient temporaires. Le Ministre attire l'attention des membres de la Commission sur le fait que la notion de temporaire est essentiellement relative et que l'on pouvait ranger dans cette catégorie aussi bien des participations ne faisant que transiter par le portefeuille de la Société Nationale d'Investissement, que d'autres destinées à y demeurer pendant plusieurs années. Cependant, si vague que soit cette notion et, dès lors, si susceptible qu'elle soit de permettre des participations durables dans le chef de la Société Nationale d'Investissement, il y a cependant une certitude qui a conduit le Ministre à vous proposer aujourd'hui de modifier la loi : c'est qu'une participation, prise avec l'intention dans le chef des parties qui la concluent, de la voir être définitive, ne pourrait en aucun cas être considérée comme temporaire. Or, en l'espèce il s'agit pour la Société Nationale d'Investissement, d'une part, l'Etat et le secteur privé, d'autre part, de conclure un contrat de société dont, dès l'origine, on sait que la Société Nationale d'Investissement sera

lende kringen geuite wens dat zij belangstelling aan de dag zou leggen voor een nieuwe tak van ons bedrijfsleven. De sector van het aardgas wordt trouwens gekenmerkt door het feit dat hij onderworpen is aan een aantal feitelijke en rechtsregels, onder meer wat betreft de actie van het Controlecomité, die voortvloeien uit het openbaar belang dat er aan verbonden is; de overheidsbemoeiing is dan ook verantwoord.

Het ontwerp moet dus uit een dubbel oogpunt worden beoordeeld : enerzijds wil de Regering aan de Nationale Investeringsmaatschappij toestaan om deel te nemen aan de oprichting en de werking van de Maatschappij met gemengd beheer, die zal worden belast met de aankoop van alle soorten van gas, het vervoer en de verkoop ervan, hetzij aan de distributie, hetzij aan de industriële verbruikers. Na vrij langdurige onderhandelingen is de Regering namelijk met de vertegenwoordigers van de particuliere sector, tot een overeenkomst gekomen voor de oprichting van een maatschappij met gemengd beheer, waarin de overheid, d.w.z. de Staat en de Nationale Investeringsmaatschappij, zullen intekenen op een derde van het kapitaal, terwijl de overige twee derden aan de Belgische en buitenlandse particuliere sector worden toegekend. Wegens het openbaar belang dat verbonden is aan het vervoer en de verkoop van gas, vooral dan van aardgas — wat een grote weerslag zal hebben op het energiebeleid — zullen er evenwel bijzondere rechten en bevoegdheden verbonden zijn aan de participatie van de Staat. Aldus zal de beheerder die de Staat vertegenwoordigt vetorecht hebben voor alle beslissingen betreffende de voorwaarden van aankoop en verkoop van gas.

De Senaat zal trouwens zeer binnenkort een ontwerp van wet te onderzoeken hebben waarbij de deelneming van de Staat wordt toegestaan en de statuten van de nieuwe maatschappij worden vastgesteld. Wat de Nationale Investeringsmaatschappij betreft, haar statuut zou aangepast moeten worden indien voldaan werd aan het verlangen om haar een gedeelte toe te wijzen van de participatie, die aan de openbare overheid zal worden toegekend. Artikel 2 van de wet van 2 april 1962 bepaalt immers dat de participaties van de Nationale Investeringsmaatschappij tijdelijk zijn. De Minister vestigt er de aandacht van de Commissieleden op dat « tijdelijk » een zeer betrekkelijk begrip is, dat zowel kan worden toegepast op participaties die slechts transiteren via de portefeuille van de Nationale Investeringsmaatschappij als op die welke bestemd zijn om er verscheidende jaren in te blijven berusten. Doch al is dit begrip zo vaag dat er ook langdurige participaties van de Nationale Investeringsmaatschappij onder kunnen vallen, toch heeft de Minister gemeend een wijziging van de wet te moeten voorstellen, omdat het namelijk vaststaat dat een participatie die de betrokken partijen nemen met de bedoeling dat ze definitief zou zijn, in geen geval als tijdelijk kan worden beschouwd. Welnu in ons geval gaat het er voor de Nationale Investeringsmaatschappij enerzijds en voor de Staat en de particuliere sector anderzijds om een contract van vennootschap te sluiten waarvan, zoals reeds bij de aanvang bekend is, de Nationale Investeringsmaatschappij een blijvende deelnemer zal zijn.

un participant permanent. Le Gouvernement se trouvait alors placé devant un dilemme :

— ou bien ne pas reconnaître le caractère permanent de la participation de la Société Nationale d'Investissement et, dans ce cas là, ne pas rencontrer le souhait de ceux qui désiraient que la Société Nationale d'Investissement devint actionnaire de la société transporteuse;

— ou bien admettre ce caractère permanent, mais dans ce cas là, violer l'esprit et la lettre de la loi.

Par ailleurs, la formule consistant pour les actionnaires privés à signer avec la Société Nationale d'Investissement une convention aux termes de laquelle ils s'engageaient de ne jamais exiger la rétrocession des titres détenus par la Société Nationale d'Investissement, dérogeait à une disposition qui, de l'avis d'un éminent juriste, est d'ordre publique, ce qui emportait la nullité de cette convention dérogatoire.

C'est pourquoi le Gouvernement a estimé devoir en toute clarté modifier le statut de la Société Nationale d'Investissement en l'autorisant, dans quelques cas bien précis, où l'intérêt général serait déterminant, à prendre une participation définitive.

Le Gouvernement a cependant voulu profiter de l'occasion qui lui était offerte d'amender le statut de la Société Nationale d'Investissement pour consacrer législativement certaines modifications que le fonctionnement de la Société Nationale d'Investissement fait apparaître comme nécessaires. Chacun sait qu'une loi, si bien élaborée qu'elle soit, ne peut pas prévoir les multiples cas d'application qu'elle suscitera. Cela est particulièrement vrai en matière économique et financière où les usages jouent un rôle important du fait précisément que la complexité et la diversité de la vie économique conduisent à la naissance de nombreux problèmes qu'un texte formel ne prévoit pas, sinon de manière très générale. Or, nous nous trouvons avec la Société Nationale d'Investissement dans un secteur tout à fait neuf, d'un double point de vue :

— d'abord, d'une manière générale, nous sommes un pays dans lequel la pratique de l'investissement banking n'a pas connu le développement qu'elle a connu dans d'autres pays;

— ensuite, cette activité, par ailleurs embryonnaire, nous l'avons confiée à un organisme public alors que jusqu'à présent les tâches de l'Etat et des pouvoirs publics avaient essentiellement consisté en des missions d'octroi de crédit ou de subvention, mais jamais de participation directe au financement et à la gestion des entreprises.

Il n'y a, dès lors, rien d'étonnant à ce que certaines dispositions du statut de la Société Nationale d'Investissement soient apparues assez rapidement comme étant des entraves au fonctionnement normal que l'on pouvait attendre de la dite Société. C'est pourquoi, et ceci répond à la deuxième préoccupation du Gouvernement, certains amendements ont été apportés à

De Regering stond dus voor een dilemma :

— of het blijvend karakter van de participatie van de Nationale Investeringsmaatschappij niet te erkennen en dus ook niet tegemoet te komen aan het verlangen om de Nationale Investeringsmaatschappij aandeelhouder te zien worden van de vervoermaatschappij.

— of dit blijvend karakter wel te erkennen, en dus de geest en de letter van de wet met de voeten te treden.

De formule die er in bestond dat de particuliere aandeelhouders met de Nationale Investeringsmaatschappij een overeenkomst zouden sluiten krachtens welke zij zich verbonden nooit de wederoverdracht te eisen van de effecten die in het bezit zouden zijn van de Nationale Investeringsmaatschappij, week trouwens af van een bepaling die, naar het oordeel van een eminent rechtsgeleerde, van openbare orde is, wat de nietigheid van deze afwijkende overeenkomst zou meebrengen.

Daarom was de Regering van oordeel dat de statuten van de Nationale Investeringsmaatschappij in alle klaarheid moesten worden gewijzigd in deze zin dat zij, in enkele welbepaalde gevallen waarin het openbaar belang doorslaggevend zou zijn, een definitieve participatie zou kunnen nemen.

De Regering heeft van de gelegenheid echter gebruik willen maken om de statuten van de Nationale Investeringsmaatschappij aan te passen, ten einde bepaalde wijzigingen waarvan de noodzakelijkheid is gebleken uit de werking van de Nationale Investeringsmaatschappij, te bekrachtigen door een wet.

Iedereen weet dat een wet, hoe degelijk ook voorbereid, niet de vele gevallen kan voorzien waarin zij zal worden toegepast. Dat geldt vooral op economisch en financieel gebied, waar de usanties een belangrijke rol spelen, juist wegens het feit dat het ingewikkelde en rijk geschakeerde bedrijfsleven talrijke problemen doet ontstaan die niet dan zeer algemeen voorzien zijn in een formele tekst. Welnu, met de Nationale Investeringsmaatschappij kwamen wij in een geheel nieuwe sector, en wel uit een tweevoudig oogpunt :

— in de eerste plaats is België, over het algemeen, een land waar de praktijk van de « investment banking » niet dezelfde ontwikkeling heeft gekend als in andere landen;

— vervolgens hebben wij deze activiteit, die trouwens nog in een beginstadium verkeerde, opgedragen aan een openbare instelling, terwijl de taak van de Staat en van de openbare instanties er tot dusverre in hoofdzaak in bestond kredieten of toelagen te verlenen, maar nooit rechtstreeks deel te nemen aan de financiering of het beheer van de ondernemingen.

Het is dan ook niet te verwonderen dat sommige bepalingen van de statuten van de Nationale Investeringsmaatschappij vrij spoedig een hinderpaal zijn gebleken voor een normale gang van zaken in de voornoemde Maatschappij.

Daarom, en dit is dan het tweede punt dat de Regering geregeld wilde zien, worden in dat Statuut enige

ce statut, sur lesquels il sera possible de revenir lors de la discussion des articles.

Le Ministre conclut en se félicitant du concours que le Gouvernement a rencontré auprès des grandes organisations représentatives qui ont bien voulu renouveler la collaboration constructive qu'elles avaient déjà apportée lors de l'élaboration du premier projet de loi relatif à la Société Nationale d'Investissement, et aussi lors de la constitution de celle-ci, ainsi que dans ses activités.

Discussion générale.

1. Le premier intervenant comprend que des modifications doivent être apportées à la loi du 2 avril 1962 à l'occasion des problèmes posés par la distribution du gaz naturel, notamment en raison des investissements importants et permanents que cette réalisation exige. Il s'étonne toutefois que le Gouvernement en profite pour bousculer jusqu'à l'esprit de la loi. Il s'est opposé à celle-ci mais il se plaît à reconnaître que la S.N.I. est dirigée avec prudence et compétence dans la ligne prévue par le législateur, à savoir constituer un élément moteur du développement de notre économie, en procurant des crédits à des entreprises valables mais manquant de disponibilités d'investissement.

Il estime le texte ambigu, ne respectant en rien l'acquit; il s'agit d'un véritable holding de fait, en dépit des dénégations officielles proclamées du haut de la tribune parlementaire. Que signifie cette possibilité de transformer en actions les obligations que la S.N.I. aurait l'autorisation de souscrire ? Que signifie cette faculté de participer d'une manière durable à toutes les initiatives économiques, fussent-elles d'intérêt général ?

En conclusion, ce commissaire estime qu'une simple ajoute prévoyant pour la S.N.I. la possibilité de participer d'une manière permanente à Distrigaz, comme sans aucun doute elle sera appelée à le faire également lors de la création de centrales nucléaires, pourrait régler la question. Au pis aller, recommanderait-il l'adoption intégrale du texte proposé par le Conseil d'Etat.

2. Un autre membre, s'exprimant au nom de plusieurs de ses collègues, constate que les modifications préconisées par le Gouvernement constituent un changement très important dans l'économie de la loi visée. La S.N.I., très jeune encore, ne dispose que d'une expérience trop courte faite de données encore faibles; il y aurait lieu d'attendre quelque peu avant de procéder à une refonte aussi fondamentale. Il est sans doute permis et même nécessaire, d'élargir ses possibilités, pour lui permettre de faire face à ses obligations dans la réalisation du réseau de distribution de gaz naturel, mais cette adaptation devrait se limiter à ce seul secteur, du moins à l'heure présente. L'avis du Conseil d'Etat ne se contente d'ailleurs pas de faire la critique de la présentation du projet seulement, mais également de son principe.

wijzigingen aangebracht, waarop nader zal kunnen worden ingegaan bij de artikelsgewijze bespreking.

Tot besluit verklaart de Minister verheugd te zijn over de steun die de Regering heeft gevonden bij de grote representatieve organisaties die opnieuw even constructief hebben willen medewerken als zij het gedaan hebben bij de voorbereiding van het eerste ontwerp van wet betreffende de Nationale Investeringsmaatschappij, bij haar oprichting en haar activiteiten.

Algemene bespreking.

1. De eerste spreker begrijpt dat er wijzigingen moeten worden aangebracht in de wet van 2 april 1962, naar aanleiding van de problemen die de distributie van het aardgas doet rijzen o.m. wegens de noodzaak van belangrijke en blijvende investeringen. Hij is echter verwonderd dat de Regering van de gelegenheid gebruik maakt om zo diep in te grijpen dat zelfs de geest van de wet niet wordt ontzien. Hij had zich tegen die wet gekant, maar erkent gaarne dat de N.I.M. voorzichtig en met bekwame hand geleid wordt in de lijn die de wetgever getrokken had, namelijk dat de N.I.M. een drijvende kracht moest zijn voor de ontwikkeling van ons bedrijfsleven, door het verstrekken van kredieten aan gezonde ondernemingen die niet over liquide investeringsmiddelen beschikken.

Hij vindt dat de tekst dubbelzinnig is en het verworven niet eerbiedigt. Men heeft hier wezenlijk te doen met een feitelijke holding, hoezeer dit ook officieel wordt tegengesproken vanop het parlementaire spreekgestoelte. Wat betekent de mogelijkheid om de obligaties, waarop de N.I.M. zal mogen intekenen, om te zetten in aandelen ? Wat betekent het recht om blijvend deel te nemen aan alle economische initiatieven, al zijn ze dan ook van algemeen belang ? Tot besluit verklaart dit commissielid dat de zaak kan worden geregeld door een eenvoudige toevoeging, waardoor de N.I.M. de mogelijkheid krijgt om blijvend deel te nemen aan Distrigaz, wat zij zeker ook wel zal moeten doen bij de oprichting van kerncentrales. Als dit niet kan zou hij aanbevelen om de tekst van de Raad van State in zijn geheel aan te nemen.

2. Een ander commissielid constateert, namens verscheidene collega's, dat de voorgestelde wijzigingen de strekking van de bedoelde wet sterk ombuigen. De N.I.M. heeft als zeer jonge instelling nog te weinig ervaring en beschikt niet over voldoende gegevens. Men zou nog enige tijd moeten wachten met een zo grondige hervorming. Het is zeker wel geoorloofd en zelfs noodzakelijk haar mogelijkheden zodanig uit te breiden dat zij haar verplichtingen kan nakomen bij de opbouw van het distributienet voor aardgas. Maar de aanpassing zou vooralsnog tot deze sector beperkt moeten worden. In het advies van de Raad van State werd trouwens niet alleen kritiek gemaakt op de inkleding, maar ook op de strekking van het ontwerp.

Le même commissaire, prenant note des informations publiées au rapport annuel de la S.N.I., concernant la liste de ses participations clôturées au 31 décembre 1963, souhaiterait connaître la liste de ces mêmes participations pour l'année 1964.

3. Un troisième intervenant souligne que lors de l'examen du projet ayant donné naissance à la loi du 2 avril 1962, chacun était d'accord pour reconnaître qu'il fallait imposer un caractère temporaire aux participations de la S.N.I. Cette disposition, à ses yeux essentielle, constituait un frein nécessaire et efficace à l'envahissement des activités de la Société. Il ne craignait pas que beaucoup de sociétés fassent appel à la S.N.I. Dans le nouveau système il s'agira de participations permanentes et le frein qui existait en 1962, ne jouera plus complètement. D'autre part, il souhaite que devant la Commission le Ministre rencontre les observations émises par le Conseil d'Etat; celles-ci méritent un examen sérieux et une réponse adéquate.

4. Le Ministre, s'adressant aux deux premiers intervenants, estime fort bien choisi l'exemple des centrales nucléaires et confirme que la S.N.I., gérée avec prudence, a rempli le rôle que la loi lui réservait, à savoir favoriser un sain dynamisme industriel et économique; les modifications préconisées s'inspirent exactement du même objectif.

En effet, il ne convient pas que certaines situations monopolistiques contraires à l'intérêt général perdurent; c'est un problème qui se pose au Gouvernement d'aujourd'hui comme à celui de demain; il concerne essentiellement les possibilités concurrentielles de nos industries dans un avenir proche. En matière énergétique, nous nous trouvons dans une situation de transition; dans le secteur du gaz naturel, il est indispensable qu'une solution définitive soit intervenue avant fin 1966 sous peine de conséquences néfastes et graves dans les cinq ans. Notre économie a besoin d'un instrument de réponse efficace aux dispositions prises par nos partenaires; le Gouvernement en a conscience et pousse activement les négociations momentanément ralenties pour des raisons indépendantes de sa volonté.

Toutefois, le problème ne se pose pas seulement dans le secteur du gaz; notre économie a le plus grand intérêt pour son avenir à voir le législateur prendre dès maintenant une position claire et précise à cet égard, notamment en autorisant la S.N.I. à prendre des participations permanentes dans les secteurs d'intérêt général. Des sommes importantes seront indispensables, mais il ne s'agit nullement d'un holding parce que cette notion de l'intérêt général en limitera automatiquement le champ d'application.

D'autre part, le rôle actuellement joué par la S.N.I. en fonction de la loi de 1962, ne subit aucun changement mais perdure dans ce même cadre. Le Ministre insiste particulièrement sur cet aspect de la question et dans ce même ordre d'idées tient à souligner que l'actuelle répartition des mandats, au sein du Conseil d'Administration sera intégralement maintenue (à ce sujet votre rapporteur renvoie à l'article 12 des statuts de la S.N.I. annexés à la loi de 1962). La composition

Hetzelfde commissielid neemt nota van de gegevens die voorkomen in het jaarverslag van de N.I.M. met betrekking tot de lijst van de participaties per 31 december 1963, maar zou ook de lijst willen kennen van dezelfde participaties in 1964.

3. Een derde commissielid wijst erop dat, bij het onderzoek van het ontwerp dat de wet van 2 april 1962 geworden is, iedereen erkende dat de participaties van de N.I.M. een tijdelijk karakter moesten hebben. Deze bepaling, naar zijn oordeel van essentieel belang, was een noodzakelijke en krachtige rem om te voorkomen dat de Maatschappij te veel hooi op haar vork zou nemen. Hij vreesde niet dat veel maatschappijen een beroep zouden doen op de N.I.M. In de nieuwe regeling zullen de participaties van blijvende aard zijn en de rem, die in 1962 bestond, zal niet meer zo krachtig werken. Anderzijds verzoekt hij de Minister om voor de Commissie in te gaan op de bedenkingen van de Raad van State. Deze bedenkingen verdienen een aandachtig onderzoek en een duidelijk antwoord.

4. De Minister antwoordt, ten genoegen van de eerste twee sprekers dat het voorbeeld van de kerncentrales goed gekozen is; hij bevestigt dat de N.I.M. voorzichtig beheerd wordt en de taak heeft volbracht die de wetgever haar heeft opgedragen, nl. het bevorderen van een gezond dynamisme in handel en nijverheid; de voorgestelde wijzigingen streven juist hetzelfde doel na.

Bepaalde monopolistische toestanden die strijdig zijn met het algemeen belang, mogen immers niet langer blijven bestaan; met dit vraagstuk zal ook de Regering van morgen af te rekenen hebben; het gaat in hoofdzaak om de concurrentiemogelijkheden van onze industrie in een nabije toekomst. Op het stuk van de energie verkeren wij in een overgangsstadium; in de sector aardgas moet volstrekt een definitieve oplossing worden gevonden voor het einde van 1966, anders staan wij binnen vijf jaar voor noodlottige gevolgen. Onze economie heeft een instrument nodig dat kan opwegen tegen de maatregelen die onze partners genomen hebben; de Regering is zich daarvan bewust en tracht meer spoed te zetten achter de onderhandelingen die thans enigszins aanslepen om redenen buiten haar wil.

Het probleem beperkt zich echter niet tot de gassector; het is voor de toekomst van onze economie van het grootste gewicht dat de wetgever thans reeds een klaar en duidelijk standpunt inneemt, o.m. door aan de N.I.M. toe te staan om blijvende participaties te nemen in de sectoren van algemeen belang. Zij zal grote bedragen nodig hebben; maar dat maakt haar geenszins tot een holding, omdat het begrip « algemeen belang » automatisch haar arbeidsveld zal beperken. Anderzijds wordt er hoegenaamd niets veranderd aan de rol die de N.I.M. thans speelt krachtens de wet van 1962, want zij zal haar taak in hetzelfde kader voortzetten. De Minister legt vooral de nadruk op dit aspect van de zaak en in dit verband onderstreept hij ook dat de huidige verdeling van de posten in de Raad van Beheer volkomen zal worden gehandhaafd. (In dit opzicht verwijst uw verslaggever naar artikel 12 van de statuten van de N.I.M., als bijlage gevoegd bij de wet van 1962). De samenstelling van de Raad van Beheer is

du Conseil d'Administration est, d'après le Ministre, une garantie essentielle de continuité dans la voie d'une politique prudente et constante. En outre, le Ministre attire l'attention sur la clause imposant une majorité des deux tiers des voix au Conseil d'Administration de la S.N.I. prévue à l'article premier du projet. Quant au texte même des stipulations du projet, le Ministre affirme que chaque fois que ce fut possible les modifications proposées par le Conseil d'Etat ont été suivies; il y trouve une preuve convaincante de ce que le projet ne cache aucune intention ou arrière-pensée qu'il voudrait sournement dissimuler. Le Ministre, en outre, déclare qu'il a été largement tenu compte du texte proposé par le Conseil d'Etat.

Répondant au troisième intervenant, le Ministre estime que ce n'est ni de la mission, ni de la compétence du Conseil d'Etat d'examiner un projet de loi sur le fond. Le Gouvernement a pris ses responsabilités; à chaque institution sa tâche.

Puisque la Commission l'y invite, il rencontrera les observations du Conseil d'Etat. Celui-ci avait fait remarquer qu'il appartient au Gouvernement de préciser l'interprétation qui correspond à ses intentions et qui a trait au caractère permanent des participations; cette disposition permet-elle au conseil d'administration de la S.N.I. de déroger en tout temps, par une décision prise à une majorité qualifiée, au caractère temporaire de la participation? Il s'agit de savoir si la décision concernant le caractère temporaire ou permanent des participations doit être prise lors de la prise de participation. D'après le Ministre, aucune société ne s'engage par avance à garder définitivement des titres en portefeuille.

D'autre part, répondant au Conseil d'Etat qui fait remarquer que le commentaire des articles ne précise pas si la S.N.I. pourrait acquérir une participation par achats d'actions en bourse et que le texte n'exclut pas cette possibilité, le Ministre déclare que des achats d'actions en bourse sont exclus par le dernier alinéa du § 2bis de l'article premier du projet.

5. Une erreur matérielle s'est glissée dans le texte de l'exposé des motifs. Au dernier alinéa de la page 5 il faut lire « 100 » au lieu de « 1.000 ».

Discussion des articles.

Article premier.

A l'avant-dernier alinéa du § 2, le point virgule qui figure immédiatement après les mots « dans les cas visés au 3° et au 4° » doit être placé immédiatement avant ces mots et une virgule doit être placée après ces mots. Au second alinéa du § 2bis il faut lire « du consentement préalable de l'assemblée générale » au lieu de « du consentement préalable à l'assemblée générale ».

volgens de Minister een essentiële waarborg voor de voortzetting van een voorzichtig en standvastig beleid. De Minister vestigt bovendien de aandacht op het feit dat een meerderheid van 2/3 der stemmen in de Raad van Beheer van de N.I.M. wordt voorgeschreven door artikel 1 van het ontwerp. Wat betreft de tekst zelf van het ontwerp, bevestigt de Minister dat de door de Raad van State voorgestelde wijzigingen overal waar mogelijk werden aangenomen; dit is volgens hem een afdoend bewijs dat er in het ontwerp geen achterbakse bedoelingen zitten die hij geheim zou willen houden. Voorts verklaart de Minister dat ruimschoots rekening is gehouden met de tekst voorgesteld door de Raad van State.

In antwoord op de derde spreker verklaart de Minister dat het noch tot de taak, noch tot de bevoegdheid van de Raad van State behoort een ontwerp van wet te onderzoeken naar de inhoud. De Regering weet waar haar verantwoordelijkheid ligt. Iedere instelling heeft haar eigen opdracht.

Aangezien de Commissie hem verzocht te antwoorden op de bedenkingen van de Raad van State, zal hij dit doen. De Raad had erop gewezen dat de Regering moet uitmaken welke interpretatie overeenstemt met haar bedoelingen ten aanzien van het blijvend karakter van de participaties. Kan de Raad van Beheer van de N.I.M. op grond van die bepaling te allen tijde, met een gekwalificeerde meerderheid, beslissen om af te wijken van het tijdelijk karakter van de participatie? De vraag is of de beslissing omtrent het tijdelijk of blijvend karakter van de participaties moet vallen bij het nemen van de participatie. Volgens de Minister zal geen enkele maatschappij zich verbinden om de effecten definitief in haar portefeuille te behouden.

In antwoord op de Raad van State die heeft opgemerkt dat in de toelichting bij de artikelen niet gezegd wordt of de N.I.M. een participatie zou kunnen verkrijgen door aankoop van aandelen ter beurze, terwijl de tekst die mogelijkheid niet uitsluit, verklaart de Minister dat aankopen van aandelen ter beurze uitgesloten worden door het laatste lid van § 2bis van artikel 1 van het ontwerp.

5. In de tekst van de memorie van toelichting is een materiële vergissing geslopen; in de laatste alinea van 1. 5 leze men « 100 » in plaats van « 1.000 ».

Artikelsgewijze bespreking.

Eerste artikel.

In het voorlaatste lid van paragraaf 2 van de Franse tekst moet de komma die na de woorden « dans les cas visés au 3° et au 4° » staat, onmiddellijk vóór die woorden worden geplaatst en na diezelfde woorden moet een komma worden geplaatst. In het tweede lid van § 2bis van de Franse tekst leze men « du consentement préalable de l'Assemblée générale » in plaats van « du consentement préalable à l'Assemblée générale ».

D'autre part, le Ministre a fait la déclaration suivante : « Le dernier paragraphe de l'article 1^{er} de la loi prévoit que la souscription d'obligations convertibles par la S.N.I. n'est pas soumise à une majorité qualifiée dans la mesure où la S.N.I. exerce des droits de préférence acquis en qualité d'ancien actionnaire. Pour ce dernier motif, il n'a pas été jugé nécessaire de stipuler expressément au § 2bis que la S.N.I. pourrait disposer librement des droits de préférence à la souscription d'actions nouvelles acquises par elle en qualité d'ancien actionnaire, soit pour souscrire à une augmentation de capital éventuelle, soit pour les céder. En effet, il est évident que tous les actionnaires de sociétés anonymes, en ce compris la S.N.I. et les S.R.I. ont le droit d'exercer librement le droit de préférence éventuellement attaché à leurs actions et corollairement d'en disposer librement. C'est donc dans ce sens qu'il convient d'interpréter l'article 1^{er}. »

*
**

Après correction des erreurs matérielles dont il est question à l'article premier ci-dessus, le projet a été adopté à l'unanimité moins une abstention.

Le présent rapport a été approuvé à l'unanimité.

Le Rapporteur,
G. BEAUDUIN.

Le Président,
A. DE BLOCK.

Verder legde de Minister de volgende verklaring af :

« De laatste paragraaf van het artikel 1 van de wet bepaalt dat voor inschrijving op converteerbare obligaties geen gekwalificeerde meerderheid is vereist, wanneer de N.I.M. de voorkeurrechten uitoefent die zij als vroeger aandeelhouder heeft verkregen. Om deze reden is het niet nodig geacht in paragraaf 2bis uitdrukkelijk te zeggen dat de N.I.M. vrijelijk kan beschikken over de voorkeurrechten inzake inschrijving op nieuwe aandelen die zij als vroeger aandeelhouder heeft verkregen, hetzij om op een eventuele kapitaalsverhoging in te schrijven, hetzij om ze over te dragen. Het spreekt immers vanzelf dat alle aandeelhouders van naamloze vennootschappen, waarin de N.I.M. en de G.I.M. zijn begrepen, het recht hebben vrijelijk het eventueel aan hun aandelen verbonden voorkeurrecht uit te oefenen en er derhalve vrijelijk over te beschikken. Het eerste artikel dient dus in deze zin te worden uitgelegd ».

*
**

Na de verbetering van de materiële vergissingen waarvan sprake in voornoemd eerste artikel, wordt het ontwerp met algemene stemmen, bij een onthouding, aangenomen.

Dit verslag is met algemene stemmen goedgekeurd.

De Verslaggever,
G. BEAUDUIN.

De Voorzitter,
A. DE BLOCK.

ANNEXE I.

Nouveau schéma d'une opération de financement de la S.N.I. depuis l'origine jusqu'à son dénouement.

Première phase : prise de la participation.

A. *Création d'une société* (sauf le cas de l'art. 2, § 4).

1. Majorité *simple* du Conseil d'Administration de la S.N.I.

2. Consentement des autres fondateurs.

B. *Extension ou réorganisation d'une société existante.*

a) *Financement par apport de capital-actions.*

1° Dans une société dans laquelle la S.N.I. *n'est pas actionnaire* :

Premier cas : Sa participation est acquise lors d'une augmentation de capital (de la société) :

1. Majorité *simple* du Conseil d'Administration de la S.N.I.

2. Consentement de l'Assemblée Générale de la société où la S.N.I. prend sa participation.

Deuxième cas : Sa participation est acquise sans augmentation de capital (de la société) :

1. Majorité des 2/3 du Conseil d'Administration de la S.N.I.

2. Consentement de l'Assemblée Générale de la société.

N.B. : Pas d'achat en bourse possible pour la S.N.I., comme le croit le Conseil d'Etat, car il faut toujours le consentement de l'Assemblée Générale.

2° Dans une société où la S.N.I. *détient déjà une participation* :

Premier cas : Sa participation *supplémentaire* est acquise lors d'une augmentation de capital.

Idem que pour le premier cas du 1°, sauf que la S.N.I. n'est pas admise au vote.

Deuxième cas : Sa participation est acquise sans augmentation du capital :

1. Majorité des 2/3 du Conseil d'Administration de la S.N.I.

2. Consentement de l'Assemblée Générale de la société, la S.N.I. n'étant pas admise au vote.

3° Cas particulier de la participation à une émission publique : *la S.N.I. prend ferme*. Dorénavant la S.N.I. pourra acquérir *les droits de souscription non exercés et ainsi acquérir elle-même une participation*.

BIJLAGE I.

Overzicht van een financieringsverrichting van de N.I.M. van het begin tot het einde.

Eerste phase : het nemen van de participatie.

A. *Oprichting van een vennootschap* (behalve het geval van artikel 2, § 4).

1. *Enkelvoudige* meerderheid van de Raad van Beheer van de N.I.M.

2. Toestemming van de andere oprichters.

B. *Uitbreiding of reorganisatie van een bestaande vennootschap*.

a) *Financiering door inbreng van aandelenkapitaal*.

1° In een vennootschap waarvan de N.I.M. *geen aandeelhouder* is :

Eerste geval : Haar participatie wordt verkregen bij een kapitaalsverhoging (van de vennootschap) :

1. *Enkelvoudige* meerderheid van de Raad van Beheer van de N.I.M.

2. Toestemming van de Algemene Vergadering van de vennootschap waarin de N.I.M. haar participatie neemt.

Tweede geval : Haar participatie wordt verkregen zonder kapitaalsverhoging (van de vennootschap) :

1. Tweederde meerderheid van de Raad van Beheer van de N.I.M.

2. Toestemming van de Algemene Vergadering van de vennootschap.

N.B. De N.I.M. kan niet op de beurs kopen, zoals de Raad van State meent, want er is altijd toestemming van de Algemene Vergadering vereist.

2° In een vennootschap waar de N.I.M. *reeds een participatie* heeft :

Eerste geval : haar *bijkomende* participatie wordt verkregen bij een kapitaalsverhoging.

Idem als voor het eerste geval van 1°, behalve dat de N.I.M. niet tot de stemming wordt toegelaten.

Tweede geval : haar participatie wordt verkregen zonder kapitaalsverhoging :

1. Tweederde meerderheid van de Raad van Beheer van de N.I.M.

2. Toestemming van de Algemene Vergadering van de vennootschap; de N.I.M. wordt niet tot de stemming toegelaten.

3° Bijzonder geval van participatie in een openbare uitgifte : *de N.I.M. neemt vast over*. Voortaan kan de N.I.M. de *niet-uitgeoefende inschrijvingsrechten verwerven en aldus zelf een participatie verkrijgen*.

b) *Financement par souscription d'obligations convertibles.*

1° Les obligations souscrites *ne résultent pas de l'exercice d'un droit de préférence.*

1. Majorité des 2/3 du Conseil d'Administration de la S.N.I.

2. Consentement de l'Assemblée Générale de la société émettrice.

2° Les obligations souscrites *résultent d'un droit de préférence.*

1. Majorité simple du Conseil d'Administration de la S.N.I.

2. Consentement de l'Assemblée Générale de la société émettrice, la S.N.I. n'étant pas admise au vote.

Deuxième phase : cession de la participation.

Premier cas : Participation temporaire dans une société.

Première hypothèse : il y a une convention de rachat : la S.N.I. s'oblige pour 3 ans au minimum à revendre aux actionnaires.

Deuxième hypothèse : il n'y a pas de convention de rachat.

a) *Principe :*

1° offre en vente *préalable aux anciens* actionnaires, par préférence.

2° le solde, peut être vendu dans le marché librement.

b) *Dérogation* au a) accordée par l'Assemblée Générale de la société, la S.N.I. n'étant pas admise au vote.

c) *Exception* au a) et au b) : les titres acquis par la S.N.I. à l'occasion d'une émission publique.

Deuxième cas : Obligations convertibles.

Idem, sauf qu'il n'y a pas d'exception.

Troisième cas : Participation définitive.

Idem que pour les participations temporaires sauf convention de rachat.

b) *Financiering door inschrijving op converteerbare obligaties.*

1° De ingeschreven obligaties zijn *niet het gevolg van de uitoefening van een voorkeurrecht.*

1. Tweederde meerderheid van de Raad van Beheer van de N.I.M.

2. Toestemming van de Algemene Vergadering van de uitgevende vennootschap.

2° De ingeschreven obligaties zijn *het gevolg van een voorkeurrecht.*

1. Enkelvoudige meerderheid van de Raad van Beheer van de N.I.M.

2. Toestemming van de Algemene Vergadering van de uitgevende vennootschap; de N.I.M. wordt niet tot de stemming toegelaten.

Tweede phase : overdracht van de participatie.

Eerste geval : Tijdelijke participatie in een vennootschap.

Eerste hypothese : er bestaat een overeenkomst tot wederinkoop : de N.I.M. verplicht zich gedurende minimum drie jaar aan de aandeelhouders weder te verkopen.

Tweede hypothese : er bestaat geen overeenkomst tot wederinkoop.

a) *Beginsel :*

1° Bij voorkeur wordt *eerst aan de vroegere* aandeelhouders te koop aangeboden.

2° De rest mag vrij op de markt worden verkocht.

b) *Afwijking* van a) wordt door de Algemene Vergadering van de vennootschap verleend; de N.I.M. wordt niet tot de stemming toegelaten.

c) *uitzondering* op a) en b) : de fondsen die de N.I.M. bij een openbare uitgifte heeft verkregen.

Tweede geval : Converteerbare obligaties.

Idem, behalve dat er geen uitzonderingen zijn.

Derde geval : Definitieve participatie.

Hetzelfde als voor de tijdelijke participaties, behalve wanneer er een overeenkomst tot wederinkoop bestaat.

ANNEXE II.

*Liste des participations souscrites
(arrêtée au 31-12-1964).*

S.A. Iocabel à Bruxelles. — 25.000 parts sociales sans désignation de valeur, libérées de 60 % F	25.000.000
S.A. Meuse et Sambre à Beez s/Meuse. — 12.744 parts sociales sans désignation de valeur entièrement libérées . . .	12.744.000
S.A. Magi-Bel à Kontich. — 5.000 actions de 500 F, entièrement libérées . . .	2.575.000
S.A. Socotil à Leuze :	
a) 4.000 actions de préférence de 1.000 F, entièrement libérées . . .	4.000.000
b) 2.000 actions de préférence de 1.000 F, libérées à 50 %	2.000.000
S.A. Soudometal à Bruxelles. — 11.320 parts sociales sans désignation de valeur, entièrement libérées	12.338.800
S.A. Surcotex à Tournai. — 3.700 actions de catégorie A de 1.000 F, entièrement libérées	3.700.000
S.A. Westhoek Spinning à Menen. — 8.100 actions de capital série A, de 1.000 F, entièrement libérées . . .	8.100.000
S.A. Zwaneven à Oud-Turnhout. — 1.600 actions privilégiées série C, de 5.000 F, entièrement libérées	8.000.000
S.A. Ancienne Filature Van Hoegaerden-Boonen à Céroux-Mousty. — 5.000 actions privilégiées de 1.000 F, libérées de 75 % ; 12.000 actions de préférence participantes de 1.000 F, libérées de 75 %	17.000.000
S.A. Artic à Lot. — 35.019 parts sociales privilégiées sans désignation de valeur, entièrement libérées	75.000.000
S.A. Ateliers et Fonderie J. et A. Mousiaux à Huy. — 9.000 actions privilégiées de 500 F, entièrement libérées . . .	4.500.000
S.A. Cabcord à Hamme a/Durme. — 19.493 parts sociales privilégiées, sans désignation de valeur, entièrement libérées	24.999.772
S.A. Etablissements Legast à Soignies. — 3.000 actions privilégiées de 1.000 F, entièrement libérées	3.000.000
S.A. Europa Spinnerij à Kortrijk. — 2.142 actions de capital privilégiées série A de 3.500 F, entièrement libérées	7.497.000
S.A. Het Modern Asphalt à Hasselt. — 449 actions de 10.000 F, entièrement libérées	4.490.000
S.A. Les Papeteries de Gastuche à Gastuche. — 1.584 parts sociales sans désignation de valeur, entièrement libérées	1.596.287

BIJLAGE II.

*Lijst van de participaties waarop ingeschreven is.
(vastgesteld op 31-12-1964).*

N.V. Iocabel te Brussel. — 25.000 maatschappelijke aandelen zonder aanduiding van waarde, waarop 60 % is gestort F	25.000.000
N.V. Meuse et Sambre te Beez s/Meuse. — 12.744 maatschappelijke aandelen zonder aanduiding van waarde, volgestort	12.744.000
N.V. Magi-Bel, te Kontich. — 5.000 aandelen van 500 F, volgestort	2.575.000
N.V. Socotil, te Leuze :	
a) 4.000 preferente aandelen van 1.000 F, volgestort	4.000.000
b) 2.000 preferente aandelen van 1.000 F, waarop 50 % is gestort . . .	2.000.000
N.V. Soudometal, te Brussel. — 11.320 maatschappelijke aandelen zonder aanduiding van waarde, volgestort . .	12.338.800
N.V. Surcotex, te Doornik. — 3.700 aandelen van categorie A, van 1.000 F, volgestort	3.700.000
N.V. Westhoek Spinning te Menen. — 8.100 kapitaalaandelen reeks A, van 1.000 F, volgestort	8.100.000
N.V. Zwaneven, te Oud-Turnhout. — 1.600 preferente aandelen reeks C, van 5.000 F, volgestort	8.000.000
N.V. Ancienne Filature Van Hoegaerden-Boonen te Céroux-Mousty. — 5.000 preferente aandelen van 1.000 F, waarop 75 % is gestort; 12.000 winstdelende preferente aandelen van 1.000 F, waarop 75 % is gestort . .	17.000.000
N.V. Artic te Lot. — 35.019 preferente maatschappelijke aandelen zonder aanduiding van waarde, volgestort . .	75.000.000
N.V. Ateliers et Fonderie J. et A. Mousiaux, te Hoei. — 9.000 preferente aandelen van 500 F, volgestort . . .	4.500.000
N.V. Cabcord te Hamme o/Durme. — 19.493 preferente maatschappelijke aandelen zonder aanduiding van waarde, volgestort	24.999.772
N.V. Etablissements Legast, te Zinnik. — 3.000 preferente aandelen van 1.000 F, volgestort	3.000.000
N.V. Europa Spinnerij te Kortrijk. — 2.142 preferente kapitaalaandelen, reeks A van 3.500 F, volgestort . . .	7.497.000
N.V. Het Modern Asphalt te Hasselt. — 449 aandelen van 10.000 F, volgestort	4.490.000
N.V. Les Papeteries de Gastuche te Gastuche. — 1.584 maatschappelijke aandelen zonder aanduiding van waarde, volgestort	1.596.287

S.A. Schelde Sleepvaartbedrijf à Anvers. — 1.250 actions de capital sans désignation de valeur, (reste à verser 1.600 F par action de capital)	12.500.000	N.V. Schelde Sleepvaartbedrijf te Antwerpen. — 1.250 kapitaalaandelen zonder aanduiding van waarde (blijft te storten 1.600 F per kapitaalaandeel)	12.500.000
S.A. Belgian Baltic Lines à Anvers. — 20.000 actions série B, de 1.000 F chacune, libérées de 20 %	20.000.000	N.V. Belgian Baltic Lines te Antwerpen. — 20.000 aandelen reeks B, van 1.000 F elk, waarop 20 % is gestort	20.000.000
S.A. Euromotel à Bruxelles. — 5.000 parts sociales de 1.000 F chacune, entièrement libérées	5.000.000	N.V. Euromotel te Brussel. — 5.000 maatschappelijke aandelen van 1.000 F elk, volgestort	5.000.000
S.A. Forges De Gilly à Gilly : a) 22.000 parts sociales sans désignation de valeur nominale, entièrement libérées	32.670.000	N.V. Forges de Gilly te Gilly : a) 22.000 maatschappelijke aandelen zonder aanduiding van nominale waarde, volgestort	32.670.000
b) 28.520 parts sociales sans désignation de valeur nominale, entièrement libérées	16.655.680	b) 28.520 maatschappelijke aandelen zonder aanduiding van nominale waarde, volgestort	16.655.680
S.A. Pegard à Andenne. — 10.634 parts sociales sans désignation de valeur nominale, entièrement libérées	6.874.881	N.V. Pegard te Andenne. — 10.634 maatschappelijke aandelen zonder aanduiding van nominale waarde, volgestort	6.874.881
S.A. Noliko à Bree. — 1.400 actions ordinaires d'une valeur de 10.000 F chacune, libérées de 60 %	14.000.000	N.V. Noliko te Bree. — 1.400 gewone aandelen met een waarde van 10.000 F elk, waarop 60 % is gestort	14.000.000
S.A. Demoulin à Farciennes. — 16.000 actions privilégiées de série A, sans désignation de valeur, entièrement libérées	16.000.000	N.V. Demoulin te Farciennes. — 16.000 preferente aandelen van reeks A, zonder aanduiding van waarde, volgestort	16.000.000
S.A. Trimlaine à Verviers. — 311 actions de capital série A, sans désignation de valeur, entièrement libérées	6.002.300	N.V. Trimlaine te Verviers. — 311 kapitaalaandelen reeks A, zonder aanduiding van waarde, volgestort	6.002.300
S.A. Fabeldis à Bruxelles. — 6.670 actions privilégiées, sans désignation de valeur, entièrement libérées	8.004.000	N.V. Fabeldis te Brussel. — 6.670 preferente aandelen, zonder aanduiding van waarde, volgestort	8.004.000
S.A. Cotanco à Bruxelles. — 3.000 actions de capital privilégiées d'une valeur nominale de 1.000 F chacune, entièrement libérées	3.000.000	N.V. Cotanco te Brussel. — 3.000 preferente kapitaalaandelen met een nominale waarde van 1.000 frank elk, volgestort	3.000.000
S.A. Humblet à Haversin. — 10.230 parts sociales privilégiées sans désignation de valeur nominale, entièrement libérées	10.230.000	N.V. Humblet te Haversin. — 10.230 preferente maatschappelijke aandelen, zonder aanduiding van nominale waarde, volgestort	10.230.000
S.A. Servibel à Malines. — 4.000 actions de capital, sans désignation de valeur, entièrement libérées	4.000.000	N.V. Servibel te Mechelen. — 4.000 kapitaalaandelen, zonder aanduiding van waarde, volgestort	4.000.000
S.A. Bois Manufacturé à Bruxelles. — 2.090 actions privilégiées, sans désignation de valeur nominale, entièrement libérées	18.000.000	N.V. Bois Manufacturé te Brussel. — 2.090 preferente aandelen, zonder aanduiding van nominale waarde, volgestort	181.000.000
S.A. Lithochroma à Bruxelles. — 20.092 parts sociales série B sans désignation de valeur, entièrement libérées	9.999.788	N.V. Lithochroma te Brussel. — 20.092 maatschappelijke aandelen, reeks B, zonder aanduiding van waarde, volgestort	9.999.788
S.A. Moes à Liège. — 8.000 parts sociales série A, d'une valeur nominale de 1.000 F chacune, entièrement libérées	8.000.000	N.V. Moes te Luik. — 8.000 maatschappelijke aandelen, reeks A, met een nominale waarde van 1.000 F elk, volgestort	8.000.000
S.A. Mirgaux à Quiévrain. — 1.160 actions privilégiées série A, sans désignation de valeur nominale, entièrement libérées	5.220.000	N.V. Mirgaux te Quiévrain. — 1.160 preferente aandelen reeks A, zonder aanduiding van nominale waarde, volgestort	5.200.000

S.A. Interchrome à Bruxelles. — 1.000 actions de capital série A, d'une valeur nominale de 1.000 F chacune, entièrement libérées	1.000.000	N.V. Interchrome te Brussel. — 1.000 kapitaalaandelen, reeks A, met een nominale waarde van 1.000 F elk, volgestort	1.000.000
S.A. Métal-Autogène à Liège. — 11.540 parts sociales série B, sans désignation de valeur nominale, entièrement libérées	15.002.000	N.V. Métal-Autogène te Luik. — 11.540 maatschappelijke aandelen, reeks B, zonder aanduiding van nominale waarde, volgestort	15.002.000
S.A. Oric à Liège. — 2.240 parts sociales privilégiées série A, sans désignation de valeur nominale, (reste à verser 775 F par part sociale)	14.000.000	N.V. Oric te Luik. — 2.240 preferente maatschappelijke aandelen, reeks A, zonder aanduiding van nominale waarde (blijft te storten 775 F per maatschappelijk aandeel)	14.000.000
S.A. Ind. Text. J. Gaye à Verviers. — 40.000 actions de capital de catégorie A d'une valeur nominale de 1.000 F chacune, entièrement libérées	40.000.000	N.V. Ind. Text. J. Gaye te Verviers. — 40.000 kapitaalaandelen van categorie A, met een nominale waarde van 1.000 F elk, volgestort	40.000.000
S.A. Mabelpap à Arlon. — 11.000 parts sociales d'une valeur nominale de 4.000 F chacune, libérées de 20 %	44.000.000	N.V. Mabelpap te Aarlen. — 11.000 maatschappelijke aandelen met een nominale waarde van 4.000 F elk, waarop 20 % is gestort	44.000.000
S.A. Papeteries de Huyssinghen à Hui-zingen. — 4.200 actions de capital série A, sans désignation de valeur, entièrement libérées	21.000.000	N.V. Papeteries de Huyssinghen te Hui-zingen. — 4.200 kapitaalaandelen, reeks A, zonder aanduiding van waarde, volgestort	21.000.000
S.A. Bastin à Verviers. — 845 actions de catégorie A, sans désignation de valeur, entièrement libérées	6.500.000	N.V. Bastin te Verviers. — 845 aandelen van categorie A, zonder aanduiding van waarde, volgestort	6.500.000
S.A. Rasquinet à Bruxelles. — 1.667 actions privilégiées sans désignation de valeur nominale, libérées de 60 %	5.001.000	N.V. Rasquinet te Brussel. — 1.667 pre-ferente aandelen zonder aanduiding van nominale waarde, waarop 60 % is gestort	5.001.000
S.A. Coditel à Bruxelles. — 45.000 parts sociales, sans désignation de valeur nominale, libérées de 70 %	45.000.000	N.V. Coditel te Brussel. — 45.000 maatschappelijke aandelen zonder aanduiding van nominale waarde, waarop 70 % is gestort	45.000.000
S.A. Espérance Longdoz à Liège. — 33.000 actions sans désignation de valeur nominale, entièrement libérées	147.213.000	N.V. Espérance Longdoz te Luik. — 33.000 aandelen zonder aanduiding van nominale waarde, volgestort	147.213.000
S.A. Tilco à Bruxelles. — 3.000 actions sans désignation de valeur nominale, entièrement libérées	3.000.000	N.V. Tilco te Brussel. — 3.000 aandelen zonder aanduiding van nominale waarde, volgestort	3.000.000
S.A. Mon Jardin à Geer. — 3.000 actions privilégiées de série A, d'une valeur nominale de 5.000 F chacune, entièrement libérées	15.000.000	N.V. Mon Jardin te Geer. — 3.000 prefe-rente aandelen van reeks A, met een nominale waarde van 5.000 F elk, volgestort	15.000.000
Totaux . . . F	769.413.508	Totaal . . . F	769.413.508