

BELGISCHE SENAAT

ZITTING 1961-1962.

5 JUNI 1962.

Ontwerp van wet tot wijziging van de op 30 november 1935 gecoördineerde wetten op de handelsvennootschappen wat de in aandelen converteerbare obligaties of de obligaties met inschrijvingsrecht betreft.

VERSLAG

**NAMENS DE COMMISSIE
VOOR DE JUSTITIE (1)
UITGEBRACHT
DOOR DE H. DE BAECK.**

DAMES EN HEREN,

Zoals in de memorie van toelichting wordt opgemerkt, zijn de in aandelen converteerbare obligaties en de obligaties met inschrijvingsrecht niet onbekend in België.

Zij staan hier te lande in de gunst van het publiek en zijn buitengewoon doeltreffend gebleken vooral bij de financiering van jonge vennootschappen.

Dat er desniettemin vrij weinig gebruik van wordt gemaakt komt hierdoor dat er enkele wettelijke hinderpalen zijn, die dit ontwerp u voorstelt uit de weg te ruimen.

In zeven nieuwe artikelen, die opgenomen zullen worden in de gecoördineerde wetten op de handelsvennootschappen, worden de voorwaarden en formaliteiten van uitgifte van deze effecten bepaald, naast enkele andere maatregelen om de rechten van de vroegere aandeelhouders evenals van de

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

De heren Rolin, voorzitter; Camby, Chot, Deruelles, de Stexhe, Duu, George, Hambye, Housiaux, Lagae, Ligot, Lilar, Nihoul, Ohlin, Orban, Van Bogaert, Vandekerckhove, Mevr. Vandervelde, de heren Van Hemelrick, Van Hoeylandt, Van Laeys en De Baeck, verslaggever.

R. A 6011.

Zie :

Gedr. St. van de Senaat :

18 Zitting 1960-1961 : Ontwerp van wet.

SÉNAT DE BELGIQUE

SESSION DE 1961-1962.

5 JUIN 1962.

Projet de loi modifiant les lois sur les sociétés commerciales, coordonnées le 30 novembre 1935, en ce qui concerne les obligations convertibles en actions ou avec droit de souscription.

RAPPORT

**FAIT AU NOM DE LA COMMISSION
DE LA JUSTICE (1)
PAR M. DE BAECK.**

MESDAMES, MESSIEURS,

Ainsi que le relève l'exposé des motifs, les obligations convertibles en actions ou avec droit de souscription ne sont pas inconnues en Belgique.

Elles y connaissent la faveur du public et se sont révélées extrêmement utiles particulièrement pour le financement de jeunes sociétés.

Si, malgré cela, leur utilisation a été assez restreinte dans notre pays, c'est à raison de certains obstacles législatifs, que le projet qui vous est soumis vise à supprimer.

En sept articles nouveaux qui seront insérés dans les lois coordonnées sur les sociétés commerciales, il fixe les conditions et les formalités d'émission de ces titres et prévoit en outre certaines mesures de nature à protéger les droits des actionnaires anciens ainsi que ceux des obligataires entre le

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

MM. Rolin, président; Camby, Chot, Deruelles, de Stexhe, Duu, George, Hambye, Housiaux, Lagae, Ligot, Lilar, Nihoul, Ohlin, Orban, Van Bogaert, Vandekerckhove, Mme Vandervelde, MM. Van Hemelrick, Van Hoeylandt, Van Laeys et De Baeck, rapporteur.

R. A 6011.

Voir :

Documents du Sénat :

18 (Session de 1960-1961) : Projet de loi.

obligatiehouders te beschermen tussen het tijdstip van de lening en het tijdstip van de conversie van de inschrijving.

Het doel van dit ontwerp heeft in uw Commissie geen bezwaren of besprekingen uitgelokt; van de tekst waarin dat doel is omschreven, kan echter niet hetzelfde worden gezegd.

Het ontwerp is grondig onderzocht door de Raad van State, die in zijn advies zeer juiste opmerkingen heeft gemaakt, die verwerkt zijn in de definitieve tekst.

Uw Commissie heeft het des te meer betreurd dat in de memorie van toelichting daarvan geen melding wordt gemaakt, omdat dit de bestudering van het ontwerp zou hebben vergemakkelijkt en enkele overbodige controles had kunnen besparen.

Artikelsgewijze bespreking.

Bij artikel één worden 7 nieuwe artikelen toegevoegd aan de gecoördineerde wetten op de handelsvennootschappen.

Artikel 101bis. — Dit artikel onderwerpt de uitgifte aan verschillende voorwaarden, onder meer :

1^o het vennootschappelijk kapitaal moet volgestort zijn.

Het zou abnormaal zijn, zoals in de memorie van toelichting wordt onderstreept, dat een vennootschap deze wijze van financiering toepast alvorens het nog niet gestorte deel van haar kapitaal te hebben opgevraagd;

2^o het recht van conversie of inschrijving mag slechts tien jaar openstaan.

Deze termijn is ruim voldoende voor de obligatiehouders om na te gaan of zij al dan niet belang hebben bij hun recht van conversie of inschrijving;

3^o de tijdstippen waarop en de termijnen binnen welke de inschrijving of de conversie plaats heeft, moeten worden bepaald. Deze bepaling komt voor in § 2 van artikel 101octies, maar de Commissie heeft ze bij artikel 101bis ondergebracht terwille van een logische gedachtenordering.

De Raad van State heeft zich met sommige auteurs afgevraagd of de bepalingen van onze wetgeving betreffende de inbrengsten vertegenwoordigende aandelen die niet in geldspeciën bestaan, niet van toepassing zijn op de converteerbare obligaties.

Hij zag daarin een belemmering voor de ontwikkeling van dergelijke leningen, onder meer in verband met artikel 47 van de gecoördineerde wetten op de handelsvennootschappen, waarin bepaald is dat dergelijke aandelen niet verhandelbaar zijn vóór het verstrijken van tien dagen na de bekendmaking van de tweede jaarlijkse balans die volgt op hun creatie.

Inmiddels is artikel 47 evenwel gewijzigd bij de wet van 30 juni 1961 en niet meer van toepassing op inbrengsten vertegenwoordigende aandelen.

moment de l'emprunt et celui de la conversion de la souscription.

Si le but poursuivi par ce projet n'a suscité aucune objection ni discussion au sein de votre Commission, il n'en a pas été de même des textes qui tendaient à sa réalisation.

Le projet a fait l'objet d'un examen fort approfondi par le Conseil d'Etat qui, dans son avis, a émis des observations très judicieuses dont il a été tenu compte pour la rédaction du texte définitif.

Votre Commission a d'autant plus regretté que l'exposé des motifs n'en fasse aucune mention, ce qui eût été de nature à faciliter l'étude du projet et à éviter certains contrôles superflus.

Discussion des articles.

L'article premier prévoit l'adjonction de sept nouveaux articles aux lois coordonnées sur les lois commerciales.

Article 101bis. — Cet article soumet l'émission à diverses conditions, notamment :

1^o le capital social doit être intégralement libéré.

Il serait anormal, ainsi que le souligne l'exposé des motifs, qu'une société ait recours à ce mode de financement avant d'avoir appelé la partie non encore libérée de son capital;

2^o le droit de conversion ou de souscription ne peut être ouvert que pendant dix ans au plus.

Ce délai est en effet amplement suffisant pour permettre aux obligataires d'apprécier s'ils ont ou non intérêt à exercer leur droit de conversion ou de souscription;

3^o les dates et les délais de conversion ou de souscription doivent être déterminés. Cette disposition figurant au § 2 de l'article 101octies a été par un souci d'ordonnance logique inscrit par votre Commission à l'article 101bis.

Le Conseil d'Etat s'est posé, avec certains auteurs, la question de savoir si les dispositions de notre législation relative aux actions représentatives d'apports ne consistant pas en numéraire n'étaient pas applicables aux obligations convertibles.

Il y voyait une entrave au développement de pareils emprunts, notamment à raison des dispositions de l'article 47 des lois coordonnées sur les sociétés commerciales, qui décidait que de telles actions ne sont négociables que dix jours après la publication du deuxième bilan annuel qui suit leur création.

Depuis lors, cependant, l'article 47 a été modifié par la loi du 30 juin 1961 et n'est plus applicable aux actions représentatives d'apport.

Dit blijft niettemin een open vraag, want dezelfde wet van 1961 heeft het creëren van inbrengstaandelen onderworpen aan afzonderlijke procedure-regels.

Daarom heeft de Minister het goed geacht, aan de Commissie kennis te geven van de bedenkingen die hem, vóór de afkondiging van de wet van 30 juni 1961, daaromtrent waren medegedeeld door de voorzitter van de Bankcommissie en die wij hierna laten volgen :

« Ik wens U bij deze gelegenheid kennis te geven van een bedenking die ik gemaakt heb bij een nieuw onderzoek van de tekst van het ontwerp van wet. Deze tekst, evenmin trouwens als de memorie van toelichting, spreekt zich uitdrukkelijk uit over de vraag of de aandelen die in de plaats komen van converteerbare obligaties al dan niet beschouwd moeten worden als effecten die een inbreng in natura vertegenwoordigen. De oorsprong, evenals trouwens de gehele strekking van het ontwerp, wijzen er evenwel op dat het antwoord slechts ontkennend kan zijn. In de regeling die het ontwerp treft, is er immers geen sprake meer van « inbreng ». Het aandeel is potentieel vervat in de obligatie waarop met geldspeciën is ingetekend. De conversie is niets meer dan een handeling « sui generis », waarvan de modaliteiten door het ontwerp worden geregeld ter verduidelijking van de plichten die op de raad van beheer rusten wanneer het recht van conversie wordt uitgeoefend.

» Aan de andere kant zou, wanneer het ontwerp van wet op de inbrengstaandelen wordt aangenomen, de ingevoerde procedure en met name de bijeenroeping van de vergadering van aandeelhouders, geen zin hebben. Het gaat er immers niet om, de vroegere aandeelhouders te beschermen tegen het gevaar van een overwaardering van de inbreng in natura, maar wel de houders van converteerbare obligaties te beschermen en voor te lichten op het ogenblik dat zij ophouden schuldeisers te zijn en vennoten worden.

» Als gevolg van de algemene bewoordingen van het ontwerp van wet op de inbrengsteffecten kan er evenwel nog twijfel blijven bestaan omtrent de toepassing van die bepalingen op de aandelen die in de plaats komen van de converteerbare obligaties. De juridische bezwaren die vroeger gemaakt zijn naar aanleiding van de notering van zulke effecten ter beurse, bewijzen dat twijfel mogelijk is. Het was de bedoeling deze twijfel op te heffen.

» Daarom ware het voorzeker nuttig deze gelegenheid in het reine te trekken en in het ontwerp van wet zelf of althans in de memorie van toelichting duidelijk te zeggen dat de aandelen die in de plaats komen van converteerbare obligaties, welke de vennootschap zelf tegen geldspeciën heeft uitgegeven, natuurlijk het karakter behouden van effecten die een inbrengst in geldspeciën vertegenwoordigen. »

Uw Commissie heeft zich eenstemmig met deze zienswijze verenigd.

Le problème subsiste néanmoins, car la même loi du 30 juin 1961 a soumis la création des actions d'apport à certaines procédures particulières.

C'est pourquoi le Ministre a cru utile de communiquer à la Commission les réflexions dont lui avait fait part à ce sujet, avant la promulgation de la loi du 30 juin 1961, le Président de la Commission bancaire et que nous reproduisons ci-après :

« Je voudrais à cette occasion vous faire part d'une réflexion que m'a suggérée un nouvel examen du texte du projet de loi. Celui-ci, pas plus d'ailleurs que l'exposé des motifs qui le précède, ne se prononce explicitement sur la question de savoir si les actions nées de la conversion d'obligations convertibles doivent ou non être considérées comme des titres représentatifs d'apports en nature. L'origine et d'ailleurs toute l'économie du projet montrent cependant que la réponse ne peut être que négative. Dans le système du projet, en effet, il n'y a plus « apport ». L'action est contenue en puissance dans l'obligation souscrite contre espèces. La conversion n'est plus qu'un acte « sui generis » dont les modalités sont réglées par le projet en ce qui concerne les devoirs qu'il impose au conseil d'administration en cas d'exercice du droit de conversion.

» Par ailleurs, en cas d'adoption du projet de loi sur les actions d'apport, la procédure instituée, notamment la convocation de l'assemblée des actionnaires n'aurait, en l'occurrence, aucune signification. Il ne s'agit pas, en effet, de protéger les actionnaires anciens contre le danger d'une surévaluation des apports en nature, mais bien de protéger et d'informer les porteurs des obligations convertibles au moment où ils abandonnent leur qualité de créancier pour adopter celle d'associé.

» Toutefois, en raison des termes généraux du projet de loi sur les titres d'apport, un doute peut subsister quant à l'application de ces dispositions aux actions nées de la conversion d'obligations convertibles. Les obstacles juridiques qui ont été, dans le passé, soulevés lors de l'admission de tels titres à la cote, montrent que le doute est possible. Le lever sans ambiguïté était un des buts poursuivis.

» C'est pourquoi il serait sans doute utile que ce point soit réglé dans le projet de loi lui-même ou, à tout le moins, que le texte de l'exposé des motifs indique clairement que les actions nées de la conversion d'obligations convertibles émises contre espèces par la société elle-même, gardent évidemment leur caractère de titres représentatifs d'apports en espèces. »

Votre Commission a été unanime à se rallier au point de vue qui y est exprimé.

Artikel 101ter bepaalt in § 1 welke formaliteiten moeten worden vervuld en welke procedure moet worden gevolgd door de vennootschappen die obligaties, zoals bedoeld in het ontwerp, wensen uit te geven, met dien verstande dat die uitgifte privaat of openbaar kan zijn.

Behalve dat de oproeping en de beraadslaging van de algemene vergadering moeten plaatshebben zoals inzake wijziging van de statuten, is gesteld — en dit is een zeer belangrijke bepaling — dat de raad van beheer de aandeelhouders volledig over de inhoud en de draagwijdte van de voorgenomen verrichting alsmede over de voor- en nadelen die zij voor de vennootschap kan opleveren, moet voorlichten in een verslag dat onder de controle van de Bankcommissie moet worden opgesteld.

Het ontwerp bepaalde dat de bijeenroeping van de algemene vergadering aan de Bankcommissie moet worden bericht ten minste één maand voor de datum van de vergadering en dat haar tegelijkertijd het hiervoren bedoelde verslag moet worden medegedeeld.

Uw Commissie achtte het beter dat de Bankcommissie tussenbeide zou kunnen komen voor de bijeenroeping en was van oordeel dat de termijn van één maand onder die voorwaarden ingekort kon worden tot vijftien dagen. Zij heeft de tekst van het ontwerp in die zin gewijzigd.

Het 4^e lid verleent aan de Bankcommissie de bevoegdheid om de voorgenomen verrichting gedurende ten hoogste drie maanden op te schorten, wanneer zij van oordeel is dat het verslag de aandeelhouders onvoldoende voorlicht of dat het hen op een dwaalspoor kan brengen en geen rekening is gehouden met haar opmerkingen.

Nog steeds met het oog op de mogelijke preventieve bemoeiing van de Bankcommissie, heeft uw Commissie gesteld dat zij, al naar het geval, in staat moet zijn om in te grijpen zelfs vóór de bijeenroeping van de vergadering en dat zij de bijeenroeping, zowel als de beraadslaging en de uitgifte, indien deze reeds plaatsgehad heeft, moest kunnen opschorten.

Zij heeft de hoop uitgesproken dat, volgens de traditie, de bedreiging alleen met een schorsing bij gemotiveerd besluit dat openbaar gemaakt zou kunnen worden, voldoende zal zijn om uitgiften te verhinderen die in onregelmatige omstandigheden mochten geschieden. Zij achtte het aan de andere kant praktischer en eenvoudiger het bericht, dat moest worden gegeven en vergezeld diende te zijn van het verslag, te vervangen door de mededeling van dat verslag zelf.

Par. 2 heeft aanleiding gegeven tot de omstandigste en grondigste bespreking. Hij voorzag ten voordele van de houders van effecten die 1/20 van de stemmen op zich verenigen, in een vordering tot nietigverklaring bij het Hof van Beroep dat zou moeten nagaan of de beslissing geldig was en niet kennelijk in strijd met het belang van de vennootschap.

Opgemerkt werd dat naast deze procedure ook een vordering tot nietigverklaring volgens het gemeen recht kon worden ingesteld, die door

L'article 101ter précise dans son § 1^{er} les formalités à accomplir et la procédure à suivre, par les sociétés qui désirent émettre des obligations visées par le projet, étant entendu que ces émissions peuvent être privées ou publiques.

Outre que les convocations et les délibérations de l'assemblée générale doivent avoir lieu comme en matière de modification aux statuts, il est prévu — et c'est là une disposition particulièrement importante — que le conseil d'administration devra, dans un rapport rédigé sous le contrôle de la Commission bancaire, éclairer complètement les actionnaires sur le contenu et la portée de l'opération projetée ainsi que sur les avantages et les inconvénients qu'elle peut présenter pour la société.

Le projet prévoyait que la Commission bancaire devait être avisée de la convocation d'une assemblée générale un mois au moins avant la date de celle-ci et qu'en même temps le rapport dont question ci-dessus devait lui être communiqué.

Votre Commission a estimé plus adéquat que l'intervention de la Commission bancaire puisse avoir lieu avant même les convocations mais a estimé que, dans ces conditions, le délai d'un mois pouvait être réduit à 15 jours. Elle a modifié le texte du projet en ce sens.

L'alinéa 4 reconnaît à la Commission bancaire, au cas où elle estimerait que le rapport éclaire insuffisamment les actionnaires ou qu'il est de nature à les induire en erreur et qu'il n'est pas tenu compte de ses observations à cet égard, le pouvoir de suspendre l'opération projetée pendant 3 mois au plus.

Toujours dans le souci de maintenir à l'intervention de la Commission bancaire son caractère préventif, votre Commission a estimé qu'il fallait lui permettre, suivant les cas, d'intervenir même avant la convocation de l'assemblée et de suspendre soit la convocation, soit la délibération soit, si celle-ci avait eu lieu, l'émission.

Elle a exprimé l'espoir que, suivant la tradition, la seule menace d'une suspension par décision motivée qui pourrait être rendue publique, suffirait à empêcher des émissions qui seraient faites dans des conditions irrégulières. Elle a, d'autre part, estimé qu'il est plus pratique et plus simple de remplacer l'avis qui devait être donné et être accompagné du rapport, par la communication de ce rapport lui-même.

Le § 2 est celui qui a donné lieu à la discussion la plus large et la plus approfondie. Il prévoyait, au profit des porteurs de titres groupant 1/20^e des voix, un recours en annulation devant la Cour d'appel qui aurait eu à vérifier si la décision avait été valablement prise et si elle n'était pas manifestement contraire à l'intérêt de la société.

Il a été fait observer que cette procédure pouvait être introduite concurremment avec une action en nullité basée sur le droit commun et qui pouvait

iedere houder van effecten aanhangig kon worden gemaakt bij de Rechtbank van Koophandel welke vordering dan, althans gedeeltelijk, hetzelfde object zou hebben, namelijk de geldigheid van de beslissing.

Hierdoor had een tegenstrijdigheid kunnen ontstaan tussen de twee beslissingen.

Verder zou een beslissing die kennelijk in strijd is met het belang van de vennootschap, volgens het gemeen recht ook vernietigd kunnen worden wegens machtsmisbruik.

Ten slotte is de vraag gerezen of het wel goed was het cassatieberoep, het rekest-civil en het derdenverzet op te heffen en of de termijn van één maand, gesteld voor de indiening van de vordering, niet te lang was.

Er was zelfs in overweging gegeven om het beroep tot nietigverklaring te vervangen door een homologatieverzoek, maar aan deze procedure waren dezelfde bezwaren verbonden als de hierboven genoemde.

Gelet op het voornemen van de Regering om de gehele materie van het beroep tot vernietiging van beslissingen van algemene vergaderingen nader te regelen binnen een termijn waarvan de Commissie verwacht dat hij kort zal zijn, heeft deze de betrokken paragraaf liever geschrapt zoals in overweging was gegeven door de voorzitter van de Commissie voor de Naamloze Vennootschappen.

Artikel 101^{quater} voorziet ten gunste van de aandeelhouders van de uitgevende vennootschap in een voorkeurrecht bij de inschrijving op converteerbare obligaties of obligaties met inschrijvingsrecht. Daar aan deze obligaties belangrijke voordelen verbonden kunnen zijn, is deze maatregel in beginsel billijk.

Terwille van een soepele toepassing is voorzien in een mogelijkheid van afwijking.

Bij deze gelegenheid is nader bepaald dat het onderscheid tussen het voorkeurrecht en het inschrijvingsrecht hierin ligt, dat het eerstgenoemde slechts een eventueel recht verleent (namelijk voor het geval er een uitgifte plaatsheeft) terwijl het tweede een definitief recht toekent, mits de data en termijnen in acht genomen worden.

Artikel 101^{quinquies} wil degenen die ingeschreven hebben op converteerbare obligaties en obligaties met recht van inschrijving, beschermen tegen de manoeuvres van de vennootschap om de hun verleende voordelen na de uitgifte in te perken.

De sanctie op dergelijke manoeuvres zou gelegen zijn in een vordering tot nietigverklaring en tot betaling van schadevergoeding, met dien verstande dat hier natuurlijk alleen sprake is van een betrekkelijke nietigheid.

Bij artikel 101^{sexies}, dat aan de inschrijvers enkele aanvullende rechten verleent om hen te beschermen tegen de gevolgen van eventuele kapitaalverhogingen, heeft de Commissie zich ertoe

été introduite par tout porteur de titres devant le tribunal de commerce et qui, elle aussi, aurait eu au moins en partie le même objet, soit la validité de la décision.

Il en aurait pu résulter une contradiction entre les deux décisions.

D'autre part, il est assez probable qu'une décision qui serait manifestement contraire à l'intérêt de la société pourrait, elle aussi, d'après le droit commun, être annulée du chef d'abus de pouvoir.

Enfin, la question s'est posée s'il était opportun de supprimer le pourvoi en cassation, la requête civile et la tierce opposition et si le délai d'un mois prévu pour l'introduction de l'action n'était pas trop long.

Une suggestion avait même été faite de remplacer le recours en annulation par une demande en homologation, mais cette procédure présentait les mêmes inconvénients que ceux déjà cités ci-dessus.

Pour finir et eu égard à l'intention exprimée par le Gouvernement de réglementer avec précision, dans un délai que votre Commission espère bref, toute la matière du recours en annulation contre les décisions des assemblées générales, votre Commission, sur la suggestion qui lui en a été faite par le Président de la Commission des sociétés anonymes, a préféré supprimer le paragraphe.

L'article 101^{quater} prévoit, au profit des actionnaires de la société émettrice, un droit de préférence à la souscription aux obligations convertibles ou avec droit de souscription. Ces obligations pouvant conférer des avantages importants, cette mesure est en principe équitable.

Pour rendre son application plus souple, une possibilité de dérogation a été prévue.

Il a été précisé à cette occasion que la distinction entre le droit de préférence et le droit de souscription est que le premier n'accorde qu'un droit éventuel (au cas où une émission aurait lieu), tandis que le second donne, moyennant le respect des dates et délais, un droit définitivement acquis.

L'article 101^{quinquies} entend protéger les souscripteurs d'obligations convertibles ou avec droit de souscription contre les manoeuvres de la société qui tendraient à restreindre, après l'émission, les avantages qui leur furent accordés.

La sanction de pareilles manoeuvres serait une action en annulation et en paiement de dommages-intérêts, étant entendu qu'il s'agit évidemment en l'espèce d'une nullité relative.

A l'article 101^{sexies} qui accorde certains droits complémentaires aux souscripteurs pour les prémunir contre les conséquences d'augmentations de capital éventuelles, votre Commission s'est bornée

beperkt, het tweede lid, dat niet zeer leesbaar was, te verduidelijken en bovendien de rechten van de obligatiehouders begrensd tot de rechten van de vroegere aandeelhouders.

Er werd ook een nieuwe redactie voorgesteld en aangenomen voor artikel 101septies, dat wil voorkomen dat het recht van conversie of inschrijving teniet gedaan wordt door vervroegde terugbetalingen.

Artikel 101octies, dat bepaalt in welke vorm de beslissingen moeten worden vastgesteld, werd niet besproken, behalve dat, zoals hierboven gezegd, § 2 van dit artikel onderaan artikel 101bis wordt toegevoegd.

Artikel 2, dat de bepalingen van artikel 90 van de gecoördineerde wetten in verband met de obligatiehouders uitbreidt tot de houders van inschrijvingsrechten, evenals *artikel 3*, dat de strafbepalingen van artikel 204 van de gecoördineerde wetten uitbreidt tot bepaalde overtredingen van de hier voorgelegde wettekst, zijn zonder bespreking aangenomen.

In het nieuwe 7^o van artikel 204 is het woord «bericht» evenwel vervangen door «verslag», om de tekst in overeenstemming te brengen met de nieuwe redactie van artikel 101ter.

* *

Het geamendeerde wetsontwerp alsmede dit verslag zijn met algemene stemmen aangenomen.

* *

De Verslaggever,
C. DE BAECK.

De Voorzitter,
H. ROLIN.

* *

TEKST VOORGEDRAGEN DOOR DE COMMISSIE.

EERSTE ARTIKEL.

In de wetten op de handelsvennootschappen, gecoördineerd op 30 november 1935, worden als volgt luidende artikelen 101bis tot 101octies ingevoegd :

« Artikel 101bis.

Alleen de vennootschappen waarvan het vennootschappelijk kapitaal is volgestort, mogen in aandelen converteerbare obligaties of obligaties met inschrijvingsrecht uitgeven.

Het inschrijvingsrecht mag alleen betrekking hebben op in geldspeciën vol te storten aandelen.

à donner à l'alinéa 2, peu aisément lisible, une rédaction plus claire, limitant en outre les droits des obligataires à la mesure de ceux des actionnaires anciens.

Une rédaction nouvelle fut également proposée et acceptée pour l'article 101septies dont la portée est d'empêcher que le droit de conversion ou de souscription ne puisse être mis en échec par des remboursements anticipés.

L'article 101octies, qui règle les formes dans lesquelles les décisions seront constatées, n'a fait l'objet d'aucune discussion sauf que, comme il est dit ci-dessus, son § 2 a été reporté à la fin de l'article 101bis.

L'article 2 qui étend aux titulaires de droits de souscription les dispositions prévues pour les porteurs d'obligations par l'article 90 des lois coordonnées, de même que l'article 3, qui étend à certaines infractions à l'actuel projet les sanctions pénales prévues par l'article 204 des lois coordonnées, ont été adoptés sans discussion.

Le mot «avis» du nouveau 7^o de l'article 204 a toutefois été remplacé par «rapport», pour mettre le texte en concordance avec le nouveau libellé de l'article 101ter.

* *

Le projet de loi amendé de même que le présent rapport ont été adoptés à l'unanimité.

* *

Le Rapporteur,
C. DE BAECK.

Le Président,
H. ROLIN.

* *

TEXTE PRESENTE PAR LA COMMISSION.

ARTICLE PREMIER.

Des articles 101bis à 101octies, rédigés comme suit, sont insérés dans les lois sur les sociétés commerciales, coordonnées le 30 novembre 1935 :

« Article 101bis.

Les sociétés dont le capital social est intégralement libéré peuvent seules émettre des obligations convertibles en actions ou avec droit de souscription.

Le droit de souscription ne peut avoir pour objet que des actions à libérer en espèces.

Het recht om obligaties te converteren of op aandelen in te schrijven kan worden opengesteld gedurende ten hoogste tien jaren te rekenen van de beslissing van de algemene vergadering die de obligaties heeft uitgegeven.

In de voorwaarden van uitgifte wordt bepaald op welke data zal worden overgegaan tot conversie van de obligaties in aandelen of tot inschrijving op de aandelen in geval van opvraging van de optie en binnen welke termijnen de obligatiehouders of de houders van het inschrijvingsrecht gehouden zijn hun beslissing te doen kennen.

« Artikel 101ter.

Tot de uitgifte van converteerbare obligaties of van obligaties met inschrijvingsrecht moet worden besloten door de algemene vergadering die is bijeengeroepen en beraadslaagt zoals inzake wijziging van de statuten.

Het voorwerp en de omstandige verantwoording van de voorgestelde verrichting worden door de raad van beheer uiteengezet in een op de agenda aangekondigd verslag. Een afschrift van dit verslag wordt gevoegd bij de oproepingsbrief van de aandeelhouders op naam; het wordt ook onverwijld toegezonden aan degenen die de statutaire formaliteiten om tot de vergadering te worden toegelaten, hebben vervuld. Ieder aandeelhouder heeft het recht, op vertoon van zijn effect, vijftien dagen vóór de vergadering, kosteloos een exemplaar van het verslag te ontvangen.

Van dit verslag wordt aan de Bankcommissie een afschrift gezonden, vijftien dagen vóór de bijeenroeping van de algemene vergadering die moet beraadslagen over de uitgifte van converteerbare obligaties of van obligaties met inschrijvingsrecht. Bij het verslag wordt een overeenkomstig de voorschriften van de Bankcommissie samengesteld dossier gevoegd.

Oordeelt de Bankcommissie dat dit verslag de aandeelhouders onvoldoende voorlicht of dat het hen op een dwaalspoor kan brengen, dan verwittigt zij onmiddellijk de vennootschap en elke beheerder. Wordt met de gemaakte opmerkingen geen rekening gehouden, dan kan de Bankcommissie, bij gemotiveerde en aan de vennootschap per aangetekende brief ter kennis gebrachte beslissing, de voorgenomen bijeenroeping, beraadslaging of uitgifte gedurende ten hoogste drie maanden opschorten. Deze termijn gaat in de dag waarop van de beslissing van de Bankcommissie per aangetekende brief is kennis gegeven. De Commissie mag haar beslissing openbaarmaken.

In de publiciteit of de documenten betreffende bovenbedoelde verrichtingen mag in geen enkele vorm melding worden gemaakt van het optreden van de Bankcommissie.

« Artikel 101quater.

Niettegenstaande elke daarmee strijdige bepaling van de statuten doch onder voorbehoud van het

La faculté de convertir des obligations ou de souscrire des actions peut être ouverte, pendant dix ans au plus, à partir de la décision de l'assemblée générale qui a créé les obligations.

Les conditions d'émission déterminent les dates auxquelles il sera procédé à la conversion des obligations en actions ou à la souscription des actions en cas de levée de l'option et les délais dans lesquels les obligataires ou les titulaires du droit de souscription seront tenus de faire connaître leur décision.

« Article 101ter.

L'émission d'obligations convertibles ou avec droit de souscription doit être décidée par l'assemblée générale convoquée et délibérant comme en matière de modifications aux statuts.

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

Copie de ce rapport est communiquée à la Commission bancaire quinze jours avant la convocation de l'assemblée générale appelée à délibérer sur l'émission d'obligations convertibles ou avec droit de souscription. A ce rapport est joint un dossier établi conformément aux prescriptions de la Commission bancaire.

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

Aucune mention de l'intervention de la Commission bancaire ne peut être faite sous quelque forme que ce soit dans la publiciteit ou les documents relatifs aux opérations dont il est question ci-dessus.

« Article 101quater.

Nonobstant toute disposition contraire des statuts, mais sous réserve des dispositions des alinéas

bepaalde in de navolgende leden, hebben de aandeelhouders een voorkeurrecht op de inschrijving op converteerbare obligaties of op obligaties met inschrijvingsrecht; dit voorkeurrecht is verhandelbaar tijdens de volle duur van de inschrijving, zonder dat voor deze verhandelbaarheid andere beperkingen kunnen worden gesteld dan die van toepassing op het effect waaraan het recht is verbonden; bedoelde inschrijving moet worden opengesteld gedurende een termijn die niet minder dan één maand mag bedragen.

Voor effecten die het kapitaal niet vertegenwoordigen wordt dat recht alleen toegekend indien de statuten hun dit recht verlenen voor de inschrijving op nieuwe aandelen en onder de daarin bepaalde voorwaarden.

Wanneer het belang van de vennootschap dit vereist, kan de algemene vergadering die over de uitgifte moet beraadslagen, het in dit artikel bepaalde voorkeurrecht beperken of afschaffen.

« Artikel 101quinquies.

Te rekenen van de uitgifte van de converteerbare obligaties of van de obligaties met inschrijvingsrecht, en tot het einde van de conversietermijn of van de uitoefening van het inschrijvingsrecht, mag de vennootschap, behoudens het in artikel 101sexies bepaalde geval en in de in de voorwaarden van uitgifte eventueel speciaal te bepalen gevallen, geen enkele verrichting doen die tot gevolg zou hebben dat de voordelen, door de voorwaarden van uitgifte of door de wet toegekend aan de obligatiehouders of aan de houders van een inschrijvingsrecht, verminderen.

« Artikel 101sexies.

De algemene vergadering, die op de in artikel 101ter, eerste en tweede lid, bepaalde wijze is bijeengeroepen en beraadslaagt, mag, op voorstel van de raad van beheer, beslissen dat het vennootschappelijk kapitaal door inbrengsten in natura of in geld zal worden verhoogd.

In dat geval kunnen de houders van converteerbare obligaties of van een inschrijvingsrecht, niet-tegenstaande elke daarmee strijdige bepaling van de statuten of van de voorwaarden van uitgifte, de conversie van hun effecten verkrijgen of hun inschrijvingsrecht uitoefenen en eventueel als aandeelhouders deelnemen aan de nieuwe uitgifte, in zoverre de oude aandeelhouders dit recht bezitten.

« Artikel 101septies.

Indien de vennootschap beslist de lening, zelfs gedeeltelijk, vervroegd terug te betalen, kunnen de houders van converteerbare obligaties of van

ci-après, les actionnaires ont un droit de préférence à la souscription des obligations convertibles ou avec droit de souscription; ce droit de préférence est négociable pendant toute la durée de la souscription sans qu'il puisse être apporté à cette négociation d'autres restrictions que celles applicables au titre auquel le droit est attaché; cette souscription doit être ouverte pendant un délai qui ne peut être inférieur à un mois.

Ce droit n'est attribué aux titres non représentatifs du capital que si les statuts le leur accordent pour la souscription d'actions nouvelles et aux conditions qu'ils prévoient.

Si l'intérêt social l'exige, l'assemblée générale appelée à délibérer sur l'émission peut limiter ou supprimer le droit de préférence prévu par le présent article.

« Article 101quinquies.

A partir de l'émission des obligations convertibles ou avec droit de souscription et jusqu'à la fin de la période de conversion ou de l'exercice du droit de souscription, la société ne peut, sauf dans le cas prévu à l'article 101sexies et dans ceux qui seraient spécialement prévus dans les conditions de l'émission, effectuer aucune opération dont l'effet serait de réduire les avantages attribués aux obligataires ou aux titulaires de droit de souscription par les conditions d'émission ou par la loi.

« Article 101sexies.

L'assemblée générale convoquée et délibérant de la manière prévue par l'article 101ter, alinéas 1 et 2, peut décider, sur proposition du conseil d'administration, l'augmentation du capital social par apports en nature ou en numéraire.

En ce cas, les titulaires d'obligations convertibles ou d'un droit de souscription peuvent, nonobstant toute disposition contraire des statuts ou des conditions d'émission, obtenir la conversion de leurs titres ou exercer leur droit de souscription et participer éventuellement à la nouvelle émission en qualité d'actionnaires, dans la mesure où ce droit appartient aux actionnaires anciens.

« Article 101septies.

En cas de remboursement anticipé même partiel de l'emprunt, décidé par la société, les titulaires d'obligations convertibles ou avec droit de souscrip-

obligaties met onafscheidelijk inschrijvingsrecht, hun conversie - of inschrijvingsrecht uitoefenen gedurende ten minste één maand vóór de datum van de terugbetaling.

« *Artikel 101octies.*

De conversie van de obligaties in aandelen of de inschrijving op de aandelen in geval van opvraging van de optie, de daaruit voortvloeiende verhoging van het vennootschappelijk kapitaal en het aantal ter vertegenwoordiging daarvan uitgegeven nieuwe aandelen worden vastgesteld door een openbare akte, op verzoek van de raad van beheer opgemaakt op overlegging van een door de commissaris-revisor of commissarissen-revisoren dan wel, bij dezer ontstentenis, door een bedrijfsrevisor gewaarmerkte lijst van de gevraagde conversies of van de uitgeoefende inschrijvingsrechten. Deze vaststelling heeft de wijziging ten gevolge van de statutaire bepalingen betreffende het bedrag van het vennootschappelijk kapitaal en het aantal aandelen ter vertegenwoordiging daarvan; zij verleent de hoedanigheid van aandeelhouder aan de obligatiehouder die de conversie van zijn effect regelmatig heeft aangevraagd, of aan de houder van het inschrijvingsrecht die zijn recht heeft uitgeoefend. »

ART. 2.

Artikel 90 van dezelfde gecoördineerde wetten wordt vervangen door de volgende bepaling:

« *Artikel 90.* — De houders van obligaties of van een inschrijvingsrecht hebben het recht inzage te nemen van de overeenkomstig artikel 78 neergelegde stukken. Zij mogen de algemene vergadering bijwonen, doch slechts met raadgevende stem. »

ART. 3.

Artikel 204 van dezelfde gecoördineerde wetten wordt aangevuld als volgt:

« 7^o De beheerders van de vennootschappen die converteerbare obligaties of obligaties met inschrijvingsrecht uitgeven zonder aan de Bankcommissie het in artikel 101ter, derde lid, bedoelde verslag te hebben doen toekomen, of geen rekening houden met de in artikel 101ter, vierde lid, bedoelde opschorting;

« 8^o Zij die aan de Bankcommissie wetens en willens onjuiste of onvolledige inlichtingen verstrekken in het in artikel 101ter, derde lid, bedoelde dossier;

« 9^o Zij die artikel 101ter vijfde lid, overtreden. »

tion non détachable des obligations pourront exercer leur droit de conversion ou de souscription pendant un mois au moins avant la date du remboursement.

« *Article 101octies.*

La conversion des obligations en actions ou la souscription des actions en cas de levée de l'option, l'augmentation corrélative du capital social et le nombre d'actions nouvelles créées en représentation de cette dernière, sont constatées par acte public dressé à la requête du conseil d'administration sur présentation d'un relevé des conversions demandées ou des droits de souscriptions exercés, certifié par le ou les commissaires-reviseurs ou, à défaut, par un réviseur d'entreprises. Cette constatation emporte la modification des clauses des statuts relatives au montant du capital social et au montant du capital social et au nombre des actions qui le représentent; elle confère la qualité d'actionnaire à l'obligataire qui a demandé régulièrement la conversion de son titre ou au titulaire du droit de souscription qui a exercé son droit. »

ART. 2.

L'article 90 des mêmes lois coordonnées est remplacé par la disposition suivante:

« *Article 90.* — Les porteurs d'obligations ou titulaires d'un droit de souscription ont le droit de prendre connaissance des pièces déposées en conformité de l'article 78. Ils peuvent assister aux assemblées générales, mais avec voix consultative seulement. »

ART. 3.

L'article 204 des mêmes lois coordonnées est complété comme suit:

« 7^o Les administrateurs des sociétés qui créent des obligations convertibles ou avec droit de souscription sans avoir transmis à la Commission bancaire le rapport visé à l'article 101ter, alinéa 3, ou qui passent outre à la suspension prévue à l'article 101ter, alinéa 4;

« 8^o Ceux qui transmettent sciemment à la Commission bancaire des renseignements inexacts ou incomplets dans le dossier visé à l'article 101ter, alinéa 3;

« 9^o Ceux qui contreviennent à l'article 101ter, alinéa 5. »