



## Het nieuwe wetboek voor vennootschappen en verenigingen Deel 4 - De Naamloze Vennootschap (NV)

### 1. INLEIDING

Op 4 april 2019 werd in het Belgisch Staatsblad de wet van 23 maart 2019 gepubliceerd “*tot invoering van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen en houdende diverse bepalingen*”. Deze wet voert het nieuwe Wetboek van vennootschappen en verenigingen in (WVV) dat het Wetboek van vennootschappen (W.Venn.) zal vervangen. Het WVV treedt in werking op 1 mei 2019 met een overgangsregeling voor bestaande vennootschappen.

Na een eerste nieuwsbrief (zie deel 1) met een overzicht van de belangrijkste krachtlijnen en de overgangsregels die van toepassing zijn bij invoering van het nieuwe wetboek, hebben we in deel 2 een kort overzicht gegeven van de algemene bepalingen die zijn opgenomen in boek 1 en de gemeenschappelijke bepalingen die voor alle rechtspersonen van toepassing zijn en die in boek 2 van het WVV zijn opgenomen. In deel 3 gingen we dieper in op de Besloten Vennootschap, die de besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid zal vervangen en door de wetgever als de standaardvennootschap wordt naar voor geschoven in het nieuwe wetboek.

In dit Deel 4 willen we de Naamloze Vennootschap “*nieuwe stijl*” bespreken zoals deze geregeld wordt in het WVV. We focussen hierbij vooral op de wijzigingen tegenover de regeling in het W.Venn..

### 2. BELANGRIJKSTE KRACHTLIJNEN

De Besloten Vennootschap (BV) wordt, volgens de wetgever, de natuurlijke vorm voor de meeste vennootschappen, groot of klein, die beslotenheid zoeken. De NV krijgt, nog altijd volgens de wetgever, *haar historische eigenheid terug bedoeld voor grote vennootschappen met een ruim open aandeelhouderschap, waarbij de identiteit van de medeaandeelhouders niet zwaar weegt.*

De wetgever heeft bij het uitwerken van het nieuwe wetboek zich niet beperkt tot een compilatie van bestaande wetgeving maar ook een aantal wijzigingen doorgevoerd met de bedoeling ons vennootschapsrecht soepeler en moderner te maken. Zo wordt rekening gehouden met een aantal internationale tendensen.

De regels voor de NV zijn opgenomen in het boek 7 van het WVV. Het nieuwe wetboek bevat in Boek 1 een aantal “inleidende” bepalingen en in Boek 2 een aantal algemene regels die voor alle rechtspersonen gelden. Wie een bepaalde structuur (maatschap, vereniging, vennootschap,...) wil doorgronden zal dus ook deze algemene bepalingen en, voor de rechtspersonen, de bepalingen van Boek 2 moeten nalezen. Zie hiervoor het Deel 2 van onze nieuwsbrieven over het WVV.

De wetgever laat een grote vrijheid aan de aandeelhouders bij het vastleggen van de regels volgens dewelke hun vennootschap zal opereren. Tevens heeft hij ervoor gezorgd om, telkens waar er keuzevrijheid is, ook een standaardregeling uit te werken die van toepassing zal zijn wanneer er geen afwijkende regeling is opgenomen in de statuten van de vennootschap.

We geven hieronder een aantal nieuwe krachtlijnen die voor de NV van toepassing zullen zijn:

- de regel dat bestuurders op elk ogenblik (“ad nutum”) kunnen ontslagen worden geldt niet meer als dwingend recht; dit wordt aanvullend recht;
- de regelingen inzake bestuur van de NV worden versoepeld: zo wordt het mogelijk een enige bestuurder te hebben die bescherming tegen ontslag zal kunnen genieten. De NV’s krijgen de keuze om hun bestuur te organiseren volgens het huidige systeem met een raad van bestuur die de volledige bevoegdheid heeft of door te kiezen voor een duale structuur waarbij de bevoegdheden, naar Nederlands voorbeeld, gesplitst worden tussen een directieraad, bevoegd voor alle operationele aangelegenheden en een raad van toezicht die de strategie bepaalt van de vennootschap en bevoegd is voor een aantal toegewezen aangelegenheden en het toezicht op de directieraad;
- de mogelijkheid wordt voorzien om in een genoteerde NV een dubbel stemrecht in te voeren voor trouwe aandeelhouders en in de niet-genoteerde NV wordt (zoals in de BV) het meervoudig stemrecht mogelijk gemaakt;
- in tegenstelling tot de BV waar de kapitaalvereiste is afgeschaft, is dit niet het geval voor de NV zodat er hier ook geen herformulering nodig is voor de bepalingen die verwezen naar het kapitaalbegrip: toegestaan kapitaal, alarmbelprocedure, inkoop eigen aandelen,...;
- de rechten van de aandeelhouders moeten niet langer bepaald worden op basis het aantal aandelen dat ze bezitten in het kapitaal maar kan conventioneel of statutair worden geregeld, los van hun participatie;
- vele regels worden van aanvullend recht zodat er een grote vrijheid komt om de werking van de vennootschap te regelen, bvb. op het vlak van de overdraagbaarheid van de aandelen;
- samen met de BV en de CV, is de NV een vennootschap met *bepaalde aansprakelijkheid* voor de aandeelhouders. Ze zullen door de schuldeisers van de vennootschap enkel kunnen aangesproken worden ten belope van hun inbreng.

### 3. DE OPRICHTING VAN DE NV

De Oprichting van de NV zal steeds met authentieke akte voor notaris dienen te gebeuren.

Zoals hoger aangegeven is de NV een kapitaalvennootschap (in tegenstelling tot de BV waar er geen kapitaal is). Het minimumkapitaal is niet gewijzigd en bedraagt nog steeds 61.500 euro; bedrag dat volledig volgestort moet zijn van bij de oprichting. Boven dit bedrag kan een volstorting van 25% volstaan. De volstorting van inbrengen in natura moet binnen de vijf jaar na oprichting gebeuren.

De vereiste tot het opstellen van een financieel plan is er nog steeds maar werd verscherpt (zoals voor de BV). Dit financieel plan wordt (zoals ook onder het W.Venn. het geval was) niet openbaar gemaakt. Het WVV beschrijft wat er minimaal in de financieel plan dient opgenomen te worden, zodat de oprichters zich er niet met een eerder symbolisch document kunnen van afmaken. Moeten o.a. hierin opgenomen worden: een nauwkeurige beschrijving van de voorgenomen bedrijvigheid, overzicht van alle financieringsbronnen bij oprichting met opgave van de verstrekte zekerheden, een openingsbalans en een geprojecteerde balans na twaalf en vierentwintig maanden, een geprojecteerde resultatenrekening na twaalf en vierentwintig maanden, een beschrijving van gehanteerde hypothesen bij de schatting van de verwachte omzet en de verwachte rentabiliteit.

De bijstand van een financieel adviseur bij het opstellen van het financieel plan is niet verplicht maar de opgelegde techniciteit zal wel meebrengen dat dit aangewezen is.

Het aanvangskapitaal kan samengebracht worden door *inbrengen in geld*. Dit dient op een geblokkeerde rekening overgeschreven te worden, die in de toekomst bij alle erkende kredietinstellingen kan geopend worden en niet enkel bij banken. Indien de oprichting niet *binnen de maand na opening van de rekening* plaats vindt, kan het overgeschreven geld terug gevorderd worden door de inbrenger. De wetgever oordeelde dat de termijn van 90 dagen van het W.Venn. veel te lang was. Persoonlijk vinden we de termijn van een maand weer erg kort (in het oorspronkelijke wetsontwerp was zelfs maar 15 dagen vermeld).

De inbrengen kunnen ook gebeuren door *inbreng in natura*. Zoals vandaag het geval is, zijn er maatregelen van toepassing om te garanderen dat dit gebeurt aan een correcte waardering: verslag door de oprichters en (behoudens de ook in het W.Venn. voorziene uitzonderingen) verslag door een bedrijfsrevisor. De wetgever geeft aan dat eerst het verslag van de oprichters dient opgesteld te worden en vervolgens het verslag van de bedrijfsrevisor. Maar het verslag van de oprichters moet wel vermelden of de waardering van de oprichters afwijkt van deze door de bedrijfsrevisor. Dit houdt dus in dat de oprichters een aanvulling op hun verslag dienen te maken indien hun waardering afwijkt van de conclusies van de bedrijfsrevisor.

De huidige regels inzake *quasi-inbreng* (overdracht binnen de twee jaar na oprichting aan de vennootschap van een vermogensbestanddeel dat toebehoort aan een persoon door of namens wie de oprichtingsakte is getekend, een bestuurder, een lid van de directieraad of een lid van de raad van toezicht tegen vergoeding van minstens 10% van het geplaatste kapitaal) worden in het WVV behouden.

De oprichting door middel van inschrijving die in het W.Venn. was voorzien, is niet langer weerhouden.

Degenen die bij de oprichtingsakte verschijnen worden in principe als de oprichters beschouwd. De mogelijkheid blijft voorzien om één of meer aandeelhouders als oprichters aan te wijzen in de oprichtingsakte voor zover deze ten minste een derde van het kapitaal bezitten. De overige aandeelhouders worden dan beschouwd als gewone inschrijvers op voorwaarde dat ze geen rechtstreeks of zijdelings bijzonder voordeel genieten. De oprichters hebben een oprichtersaansprakelijkheid die identiek is aan de huidige regeling. De aansprakelijkheid zal spelen ingeval van faillissement van de vennootschap binnen de drie jaar na oprichting indien blijkt dat het kapitaal kennelijk ontoereikend was voor de normale uitoefening van de voorgenomen bedrijvigheid over ten minste twee jaar. In dit geval zal het financieel plan worden voorgelegd aan de rechter-commissaris of de procureur des Konings.

De aandelen moeten volledig en onvoorwaardelijk geplaatst zijn. De vennootschap mag niet inschrijven op haar eigen aandelen en evenmin mag een dochtervennootschap dit doen of een persoon die handelt in eigen naam maar voor rekening van de vennootschap of de dochtervennootschap.

Zoals hoger reeds aangegeven is de bepaling die stelde dat de vennootschap nietig was als ze maar één aandeelhouder telde, niet langer van toepassing. Het verbod op leeuwenbeding werd herschreven: bepalingen die de hele winst aan één van de aandeelhouders toekennen of die één of meer aandeelhouders enige deelname aan de winst ontzeggen, worden voor niet geschreven gehouden. Maar het vroegere verbod om één of meer aandeelhouders vrij te stellen van elke bijdrage in het verlies van de vennootschap, is niet meer hernomen.

#### 4. EFFECTEN

Het nieuwe wetboek huldigt het principe dat de NV alle effecten kan uitgeven die niet door of krachtens de wet zijn verboden. De NV kan dus aandelen, certificaten van aandelen, winstbewijzen, warrants (nu in het WVV "inschrijvingsrechten" genoemd), obligaties, converteerbare obligaties enz. uitgeven.

De effecten die een NV uitgeeft zijn op naam of gedematerialiseerd. Nieuw is dat het WVV voorziet dat de NV obligaties in het buitenland kan uitgeven die aan toonder zijn. Gelet op de Belgische wet tot afschaffing van toondereffecten, mogen deze obligaties aan toonder niet fysiek worden afgeleverd in België.

Gedematerialiseerde effecten kunnen steeds op vraag van de eigenaar en op diens kosten omgezet worden naar effecten op naam.

Indien verscheidene personen zakelijke rechten uitoefenen op eenzelfde aandeel kan de uitoefening van het stemrecht geschorst worden tot één persoon is aangeduid ten aanzien van de vennootschap voor de uitoefening van dit stemrecht. Het WVV voorziet als regel dat wanneer er een vruchtgebruik rust op aandelen de vruchtgebruiker alle aan de aandelen verbonden rechten uitoefent, tenzij de statuten, een testament of een overeenkomst anders bepalen.

Het WVV voorziet dat de effecten op naam worden ingeschreven in een register. Anders dan nu is deze inschrijving niet het bewijs van eigendom. Dit bewijs kan ook met andere middelen worden geleverd, bvb. de vermelding in de notariële akte. Wel vormt de inschrijving de tegenstelbaarheid aan de vennootschap. In voorkomend geval zal de vennootschap drie registers dienen aan te houden: het register van aandelen, het register van effecten op naam die toegang geven tot aandelen (inschrijvingsrechten, converteerbare obligaties) en het register van obligaties op naam. Een register kan in elektronische vorm worden aangehouden en de Koning kan voorwaarden opleggen waaraan dit elektronisch register dient te voldoen. Het WVV verduidelijkt dat een effectenhouder, niettegenstaande andersluidende bepaling, inzage kan krijgen in het volledige register dat betrekking heeft op de categorie van effecten die hij aanhoudt.

Het WVV vermeldt de gegevens die in het register moet opgenomen worden. Zo zullen onder meer de overdrachtsbepalingen in het register moeten vermeld worden!

Anders dan in het W.Venn. zal maar een certificaat van de inschrijving in het register dienen afgeleverd te worden door het bestuursorgaan van de vennootschap indien de effectenhouder hierom verzoekt.

Het WVV bevat een uitgebreide regeling in verband met de gedematerialiseerde effecten. Het zou ons thans te ver voeren om hierop in te gaan in deze samenvattende nieuwsbrief over de NV.

## 5. CATEGORIEËN VAN EFFECTEN

Zoals hoger reeds vermeld, huldigt het nieuwe wetboek het principe dat de NV alle effecten kan uitgeven die niet door of krachtens de wet zijn verboden. De typologie van de effecten wordt betiteld met het woord “categorieën” van effecten (in het Frans : “catégories”). Om binnen de aandelen onderscheid te maken spreekt de wetgever van “soorten van aandelen”; in het Frans “classes d’actions”. Jammer dat de wetgever niet gekozen heeft voor het m.i. duidelijkere “klassen” van aandelen; hetgeen ook gelijklopend zou zijn met de Franse terminologie of met het Angelsaksische (en veel gebezigde) “classes of shares”.

### 5.1 Aandelen

Een vennootschap moet minstens één aandeel uitgeven en minstens één aandeel moet stemrecht hebben. De aandelen zijn op naam tot ze volgestort zijn.

Aan elk aandeel moeten vermogensrechten worden toegekend, met andere woorden elk aandeel deelt in de winst en het vereffeningssaldo. Dit kan op verschillende wijze. Het WVV stelt wel dat indien de statuten niet anders bepalen, elk aandeel recht heeft op een gelijk deel in de winst en in het vereffeningssaldo.

De statuten kunnen, in niet-genoteerde vennootschappen, vrij het stemrecht regelen dat aan een aandeel is verbonden. Als “default”-regeling is wel voorzien dat, als aandelen een gelijke kapitaalvertegenwoordigende waarde hebben, elk aandeel recht geeft op één stem. Maar het is dus mogelijk aandelen uit te geven met meervoudig stemrecht, zonder stemrecht of aandelen die onder bepaalde voorwaarden kunnen stemmen. Het is ook mogelijk te voorzien dat het aantal stemmen waarmee iedere aandeelhouder deelneemt aan de vergaderingen beperkt is op voorwaarde dat deze beperking van toepassing is op iedere aandeelhouder zonder onderscheid van het effect waarmee hij aan de stemming deelneemt.

De genoteerde NV's kunnen aan volgestorte aandelen die ten minste twee jaar ononderbroken op naam van dezelfde aandeelhouder zijn ingeschreven in het register van de aandelen op naam een dubbel stemrecht verlenen. De niet-genoteerde NV's die meervoudig stemrecht heeft ingevoerd, kan dit met het oog op een notering beperken tot dubbel stemrecht, door een statutenwijziging met de nodige verslaggeving (zie 7:155 – het vroegere art. 560 W.Venn.).

Er kunnen aandeelhoudersovereenkomsten afgesloten worden maar die moeten in tijd beperkt zijn en *mogen niet strijdig zijn met het belang van de vennootschap*. Merk op dat het W.Venn. stelde dat aandeelhoudersovereenkomsten in het belang van de vennootschap moesten gesteld worden. Deze formulering is bijgevolg versoepeld door te stellen dat ze niet strijdig met dit belang mogen zijn.

Bij de jaarrekening zal de vennootschap een lijst moeten voegen die het aantal geplaatste aandelen vermeldt, de gedane stortingen en de lijst van aandeelhouders die hun aandelen nog niet hebben volgestort met vermelding van het bedrag dat zij nog dienen te volstorten.

### 5.2 Aandelen zonder stemrecht

De NV kan nog steeds aandelen zonder stemrecht uitgeven en een aantal beperkingen van het W.Venn. zijn niet langer van toepassing, nl. dat deze niet meer dan een derde van het kapitaal kunnen vertegenwoordigen en dat zij een preferent dividend en een voorrecht op terugbetaling van de inbreng bij terugbetaling moesten genieten.

In enkele gevallen van dwingend recht verwerven ze toch stemrecht:

- als wijzigingen worden doorgevoerd aan de rechten van de verschillende soorten van aandelen;
- als de vennootschap wordt omgezet;
- als de vennootschap betrokken is bij een grensoverschrijdende fusie, en
- bij een grensoverschrijdende verplaatsing van de statutaire zetel.

Daarnaast is er ook voor aandelen zonder stemrecht met preferent dividend voorzien dat zij stemrecht genieten als de preferente dividenden gedurende twee opeenvolgende boekjaren niet volledig betaalbaar zijn gesteld en dit totdat de achterstand is betaald.

### **5.3 Winstbewijzen**

Zoals onder het W.Venn. het geval was, kan de NV ook winstbewijzen uitgeven. Deze vertegenwoordigen het kapitaal niet. De statuten bepalen welke rechten er aan verbonden zijn. Zo kunnen ze ook stemrecht genieten. De huidige beperking van het W.Venn. blijven in dat geval behouden: ze kunnen niet meer stemmen hebben dan de helft van het aantal stemmen dat is toegekend aan de gezamenlijke aandelen en bij een stemming kunnen ze niet worden aangerekend voor meer dan twee derde van het aantal stemmen dat is uitgebracht door de aandelen.

Indien de winstbewijzen stemrecht hebben dan zijn alle regels inzake bijeenroeping, deelneming aan de algemene vergadering en uitoefening van het stemrecht die gelden voor aandeelhouders ook van toepassing op de winstbewijshouders.

In een genoteerde NV zullen winstbewijzen niet meer dan één stem per effect kunnen hebben.

### **5.4 Soorten van Aandelen**

We hebben hoger het principe reeds aangehaald dat er een grote vrijheid heerst om de vermogensrechten en de stemrechten van aandelen te regelen. De wetgever stelt dat als er aan één of een reeks van aandelen andere rechten zijn verbonden, dat maakt elk van dergelijk reeksen een soort uit ten opzichte van de andere reeksen van aandelen. In het Frans: "constitue une classe à l'égard des autres séries d'actions". Aandelen met verschillend stemrecht en aandelen zonder stemrecht vormen steeds aparte soorten.

### **5.5 Certificaten**

Zoals onder het W.Venn. het geval was, kan de NV ook certificaten uitgegeven die aandelen vertegenwoordigen. De regeling van het W.Venn. wordt hernomen in het WVV voor de NV "nieuwe stijl".

### **5.6 Obligaties**

De bepalingen rond obligaties worden gemoderniseerd en versoepeld. De NV kan gewone obligaties, converteerbare obligaties, eeuwigdurende obligaties uitgeven. De uitgiftevoorwaarden of de algemene vergadering van obligatiehouders kunnen een vertegenwoordiger aanstellen voor een uitgifte of voor een uitgifteprogramma. Dit laat dus toe van een zogenaamde "security agent" aan te stellen zoals gebruikelijk bij publieke obligatie-uitgiften.

Voor converteerbare obligaties wordt er één regime vastgelegd ongeacht of de conversie door de obligatiehouder of door de vennootschap kan worden uitgeoefend of dat deze automatische of verplichtend plaats vindt. Ze moeten volledig volgestort zijn. Er wordt een verbod opgelegd aan de vennootschap om de voordelen te verminderen die de uitgiftevoorwaarden van de converteerbare obligaties of de wet toekennen aan de obligatiehouders, tenzij in de gevallen waarin de uitgiftevoorwaarden hierin uitdrukkelijk voorzien. Voor alle duidelijkheid, er is niet langer een beperking aan de conversietermijn tot bvb. tien jaren...

De specifieke bepalingen voor obligaties met premie en hypothecaire obligaties worden niet hernomen. Ze zijn dus niet langer aan afzonderlijke bepalingen onderworpen maar volgen het algemene regime.

## 5.7 Inschrijvingsrechten

De regeling van de “warrants” is grotendeels deze die in het W.Venn. was opgenomen. Wel heeft de wetgever ervoor geopteerd de terminologie te wijzigen in “*inschrijvingsrechten*”; wat we persoonlijk niet de gelukkigste inval vinden van het nieuwe WVV.

Zoals voorheen mag de periode waarin de inschrijvingsrechten kunnen worden uitgeoefend niet langer zijn dan tien jaar vanaf hun uitgifte (anders dus dan bij de converteerbare obligatie). Indien de inschrijvingsrechten in hoofdzaak bestemd zijn voor andere personen dan personeelsleden dan mag de duur van het inschrijvingsrecht vijf jaar vanaf de uitgifte niet overschrijden. Behalve de wijziging doordat het begrip “personeel” in het WVV een bredere invulling heeft gekregen voor BV, CV en NV (zie deel 1 van onze Nieuwsbrieven) voorziet het WVV ook uitdrukkelijk in een uitzondering op de duur van 5 jaar van de inschrijvingsrechten indien alle aandeelhouders afstand doen van hun voorkeurrecht bij het besluit van de algemene vergadering.

## 6. OVERDRACHT EN OVERGANG VAN EFFECTEN

Zoals reeds eerder aangegeven huldigt het WVV het principe dat de statuten vrij regelen hoe beperkend of hoe vrij de overdracht van effecten wordt vastgelegd. Het principe in de NV zal zijn dat de overdracht van effecten vrij is.

Bij de overdracht van niet-volgestorte aandelen geldt een nieuwe regel die zowel de overdrager als de overnemer hoofdelijk tot volstorting houdt tegenover de vennootschap en tegenover derden. In geval van opeenvolgende overdrachten zijn alle opeenvolgende overdragers / overnemers hoofdelijk gehouden.

De statuten, de uitgiftevoorwaarden van de effecten of overeenkomsten kunnen beperkingen stellen aan de overdracht van aandelen, inschrijvingsrechten of van alle andere effecten die toegang geven tot aandelen. Deze overeenkomsten kunnen evenwel de overdrachtsbeperkingen niet versoepelen die wettelijk of statutair van toepassing zijn.

Voor andere effecten op naam of in gedematerialiseerde vorm kunnen de statuten of de uitgiftevoorwaarden voorwaarden stellen aan de overdraagbaarheid onder levenden of bij overlijden.

De sanctie bij een overdracht in strijd met de voorwaarden die in regelmatig openbaar gemaakte statuten of uitgiftevoorwaarden zijn opgenomen, is de niet-tegenstelbaarheid aan de vennootschap of aan derden. De al of niet goede trouw van de overnemer heeft bijgevolg geen belang.

Zoals in het W.Venn. heeft het WVV voor de NV de mogelijkheid van een uitkoopbod voorzien. Dit bod kan gedaan worden door iedereen die, alleen of in onderling overleg, 95% van de effecten met stemrecht van een NV bezit. Voor de berekening van voormeld % wordt, in voorkomend geval, geen rekening gehouden met het meervoudig stemrecht. De Koning kan het uitkoopbod verder reglementeren.



## 7. BESTUUR VAN DE NV

Het WVV verleent *een grote vrijheid* om het bestuur te regelen. De NV kan bestuurd worden door een monistisch bestuur, een monistisch bestuur met één enkele bestuurder of door een duaal bestuur. Het dagelijks bestuur is thans op een meer uitgebreide wijze geregeld dan in het W.Venn..

### 7.1 Monistisch bestuur

Het monistisch bestuur wordt georganiseerd rond de raad van bestuur dat een collegiaal orgaan is dat minstens drie bestuurders telt die natuurlijke personen of rechtspersonen kunnen zijn.

Deze wijze van bestuur is degene die we het best kennen van het W.Venn. en de regeling van het W.Venn. is grotendeels hernomen.

Zo kan de RVB uit twee bestuurders bestaan zolang de vennootschap minder dan drie aandeelhouders heeft. In dit geval kan er geen doorslaggevende stem toegekend worden aan een lid.

Een bestuurder kan in die hoedanigheid *geen werknemer zijn*; hij is dus steeds een zelfstandige, eventueel zelfstandige in bijberoep. Een werknemer van een moedervenootschap kan dus wel een bestuursmandaat waarnemen bij de dochtervenootschap maar zal hiervoor dus het zelfstandigenstatuut moeten aannemen.

Bestuurders kunnen voor ten hoogste zes jaar benoemd worden maar het mandaat is onbeperkt hernieuwbaar.

Tenzij de statuten of het benoemingsbesluit van de algemene vergadering anders bepalen, loopt het mandaat (zoals het al gebruikelijk was in de praktijk bij een benoeming) tot de gewone algemene vergadering in het boekjaar waarin het mandaat verstrijkt.

Zoals onder het W.Venn., kan het mandaat steeds op elk ogenblik worden beëindigd met onmiddellijke ingang zonder opgave van redenen zonder opzeggingsvergoeding of vertrekvergoeding (ontslagrecht *ad nutum*). Dit is nu echter een regel van aanvullend recht geworden! Dit beginsel van *ad nutum*-ontslag zonder vergoeding of termijn kan van bij aanvang statutair worden uitgesloten. Zo kunnen statuten bepalen dat bij herroeping van het mandaat, ook zonder opgave van redenen, een opzeggingstermijn in acht moet worden genomen of een opzeggingsvergoeding verschuldigd is.

Ook in deze gevallen blijft een opzegging zonder termijn of vergoeding mogelijk als er aan de betrokken bestuurder een wettige reden kan worden toegerekend!

De algemeen aanvaarde regel dat de bestuurder zelf op elk ogenblik ontslag kan nemen uit zijn mandaat, zonder dat dit moet worden aanvaard maar dat hij dit niet ontijdig kan doen, wordt thans in het WVV erkent. De vennootschap kan hem vragen om nog in functie te blijven totdat "redelijkerwijs" in zijn vervanging kan worden voorzien. Het WVV bevestigt expliciet de algemene strekking in de rechtsleer, bevestigt door de rechtspraak, dat de ontslagnemende bestuurder zelf dit ontslag kan publiceren zodat het kan tegengeworpen aan derden.

Coöptatie van een bestuurder blijft mogelijk en, zoals voorzien was in het W.Venn., dient de algemene vergadering deze coöptatie te bevestigen. Maar ze kan nu bij die gelegenheid de duur wijzigen daar waar voordien bepaald was dat de gecoöpteerde bestuurder het mandaat van degene die hij vervangt voltooit.

Het WVV gaat er vanuit dat het mandaat bezoldigd is, tenzij de statuten of het besluit van de algemene vergadering anders beslist.



Aan de bevoegdheid en werking van de RVB is weinig gewijzigd ten overstaan van de artikelen van het W.Venn (artikelen 521, 522 en 526 W.Venn.).

Wel werd de procedure voor schriftelijke beraadslaging sterk versoepeld (zie artikel 7:95 tweede lid) om in te spelen op een nood in de praktijk: de unanimitetsvereiste voor deze beslissingen wordt geacht voldoende garantie te bieden tegen misbruiken.

De belangenconflictenregeling van artikel 523 W.Venn. is hernomen maar in een verstrengde vorm! De bestuurder die het belangenconflict heeft, mag niet deelnemen aan de beraadslaging of het besluit. Dit gezonde principe van corporate governance wordt hierbij dus (terug) in eer hersteld.

Zoals bij art. 523 W.Venn. het geval was, zal er een rapportering zijn van het belangenconflict in de notulen en wordt dit deel van de notulen opgenomen in het jaarverslag of, en dit is nieuw, in een stuk dat samen met de jaarrekening wordt neergelegd. Is er een commissaris, dan worden de notulen aan hem medegedeeld. Deze zal in zijn verslag in een afzonderlijke sectie rapporteren over de vermogensrechtelijke gevolgen voor de vennootschap.

Zoals bij de NV in het W.Venn., kan de RVB in zijn midden en onder zijn aansprakelijkheid een of meer adviserende comités oprichten waarvan hij de samenstelling en hun opdracht bepaalt.

## **7.2 De enige bestuurder**

Het WVV bepaalt thans dat de statuten van de NV kunnen regelen dat deze bestuurd wordt door één enkele bestuurder, al dan niet statutair benoemd.

Dit maakt het mogelijk om de commanditaire vennootschap op aandelen af te schaffen omdat deze de vorm kan aannemen van een NV met één bestuurder.

De statuten kunnen een opvolger van de enige bestuurder benoemen.

Als de enige bestuurder een naamloze vennootschap is met collegiaal bestuur dan zullen de bepalingen met betrekking tot het monistisch bestuur van overeenkomstige toepassing zijn zowel op de enige bestuurder als op zijn bestuursorgaan.

Als de enige bestuurder een naamloze vennootschap is met duaal bestuur dan zullen de bepalingen met betrekking tot het duaal bestuur van overeenkomstige toepassing zijn zowel op de enige bestuurder als op zijn bestuursorgaan.

De statuten kunnen bepalen dat de enige bestuurder hoofdelijk en onbeperkt aansprakelijk is voor de verbintenissen van de vennootschap. De enige bestuurder zal niet persoonlijk kunnen veroordeeld worden op grond van verbintenissen van de vennootschap dan nadat deze laatste zelf is veroordeeld.

Aan de enige bestuurder kunnen, zoals in de commanditaire vennootschap op aandelen het geval was, statutaire vetorechten worden toegekend voor statutenwijzigingen, beslissingen over winstuitkeringen en voor zijn eigen ontslag. Een versterkte meerderheid in algemene vergadering kan hem echter ontslaan wegens wettige redenen.

Voor verdere aspecten zoals de belangenconflictenregeling in deze situatie, verwijzen we naar het WVV.

### 7.3 **Duaal bestuur**

Het WVV wil een eenduidig, goed uitgewerkt en volwaardig duaal regime aanbieden. In een duaal bestuur (zoals in Nederland gebruikelijk voor grote vennootschappen) wordt het bestuursorgaan uitgesplitst in een raad van toezicht (RVT) en een directieraad (DIR).

Het duaal regime is optioneel. Het wordt door de wetgever nergens opgelegd aan bepaalde vennootschappen.

De bestuursbevoegdheden die in een monistisch systeem aan de RVB zijn toegekend, worden verdeeld over twee organen, de RVT en de DIR, elk voor de hen door de wet toegewezen bevoegdheden. Een verwijzing naar "het bestuursorgaan" in de wetgeving zal dus betrekking hebben op beide organen, tenzij het gaat over een materie die exclusief is toegewezen aan één van beide (zie hiervoor de artikelen 7:109 en 7:110).

De RVT zal bevoegd zijn voor het algemeen beleid en de strategie van de vennootschap en voor alle handelingen die op grond van andere bepalingen van het WVV specifiek aan de RVB (zie monistisch bestuur) zijn voorbehouden. Hij stelt alle verslagen op die door het WVV worden opgelegd en alle voorstellen inzake herstructurering en omzetting. Hij houdt toezicht op de DIR. De RVT roept de algemene vergadering bijeen, stelt de jaarrekening vast, stelt het jaarverslag op, maakt gebruik van het toegestane kapitaal, beslist over de in- of verkoop van eigen aandelen, in voorkomend geval na behoorlijke machtiging door de algemene vergadering. De voorbereiding van en de uitvoering van deze verrichtingen kan aan de DIR worden gedelegeerd. Maar de RVT draagt in elk geval de verantwoordelijkheid. De RVT zal kwijting verlenen aan de leden van de DIR en kan dus ook de vennootschapsvordering instellen tegen de leden van de DIR.

De DIR zal bevoegd zijn voor alle bestuursbevoegdheden die niet aan de RVT zijn voorbehouden. De DIR is exclusief bevoegd voor de operationele werking van de vennootschap en heeft de residuaire bevoegdheden. De DIR heeft de algemene vertegenwoordigingsbevoegdheid. De RVT heeft een beperkte vertegenwoordigingsbevoegdheid voor de hem voorbehouden materies. De bevoegdheden ontleent de DIR rechtstreeks uit de wet en niet uit een delegatie door de RVT.

RVT en DIR zijn collegiale organen. Beide dienen elk minstens drie leden te tellen en dit kunnen natuurlijke of rechtspersonen zijn. De leden kunnen geen lid zijn van het andere orgaan.

De leden van de RVT worden aangesteld door de algemene vergadering. De RVT stelt de leden van de DIR aan.

Leden van de RVT of de DIR kunnen niet verbonden zijn door een arbeidsovereenkomst met de vennootschap.

Bij een belangenconflict binnen de RVT is een regeling van toepassing die vergelijkbaar is met deze voor de RVB in een monistisch regime. Bij een belangenconflict binnen de DIR wordt de beslissing doorverwezen naar de RVT.

Zoals bij de RVB in een NV, kan de RVT in zijn midden en onder zijn aansprakelijkheid een of meer adviserende comités oprichten waarvan hij de samenstelling en hun opdracht bepaald.

## 7.4 Dagelijks bestuur

De bepaling inzake dagelijks bestuur van artikel 525 W.Venn. werd hernomen.

Het dagelijks bestuur van de vennootschap en de vertegenwoordiging voor dit dagelijks bestuur kan toegekend worden aan een of meer personen, die alleen, gezamenlijk of als college optreden.

Thans wordt ook een definitie van dagelijks bestuur toegevoegd. Het WVV geeft hieraan een ruimere invulling dan de vroegere Cassatierechtspraak: het omvat zowel de handelingen en beslissingen die niet verder reiken dan de behoeften van het dagelijks leven van de vennootschap als de beslissingen die, *ofwel* om reden van hun minder belang, *ofwel* omwille van hun spoedeisend karakter, de tussenkomst van het bestuursorgaan niet rechtvaardigen. In de definitie die het Hof van Cassatie hanteerde moesten de laatste twee voorwaarden *cumulatief* vervuld zijn.

In een duaal bestuur is het de DIR die tot deze delegatie kan besluiten. Het toezicht wordt gehouden door "het bestuursorgaan". In een duaal regime zal dit dus een concurrerende bevoegdheid zijn van én de RVT én de DIR.

## 8. ALGEMENE VERGADERING VAN AANDEELHOUDERS

De regels voor de algemene vergadering hebben op enkele uitzonderingen na slechts wijzigingen ondergaan om ze beter te formuleren, logischer te rangschikken. Vandaar dat we eerder beknopt blijven in onze bespreking.

Het basisprincipe (voordien art. 551 *bis* W.Venn.) dat alle aandeelhouders die zich in gelijke omstandigheden bevinden gelijk moeten behandeld worden, wordt prominent vooraan in de regeling opgenomen van de algemene vergadering en wordt meteen uitgebreid tot de houders van winstbewijzen, converteerbare obligaties, inschrijvingsrechten (de vroegere warrants) en certificaten door de vennootschap uitgeschreven.

De algemene vergadering zal de bevoegdheden uitoefenen die het WVV uitdrukkelijk aan de algemene vergadering voorbehoudt. Bovendien kunnen de statuten bijkomende bevoegdheden toekennen aan de AV. Deze uitbreiding is niet tegenstelbaar aan derden, tenzij de vennootschap aantoonbaar dat deze derde op de hoogte was of er niet onkundig van kon zijn. De bekendmaking van de statuten is niet voldoende als bewijs.

Gelet op de nieuwe mogelijkheid dat de vennootschap maar één aandeelhouder telt, werd een bepaling toegevoegd dat deze ene aandeelhouder de bevoegdheden die zijn toegekend aan de AV uitoefent.

De AV zal moeten bijeengeroepen worden binnen de drie weken indien aandeelhouders die 1/10<sup>de</sup> van de kapitaal vertegenwoordigen hierom verzoeken. Merk op dat de drempel verlaagd is van 20% van het kapitaal in het W.Venn.

De oproeping tot de AV wordt minstens 15 dagen voor de AV gepubliceerd via het Belgisch staatsblad, via een nationaal verspreide krant of via de officiële website van de vennootschap.

De oproepingen dienen minstens 15 dagen voor de AV eveneens bezorgd aan de houders van aandelen op naam, de houders van converteerbare obligaties op naam, van inschrijvingsrechten op naam of met medewerking van de vennootschap uitgegeven certificaten op naam en, in voorkomend geval, de commissaris. De houders van converteerbare obligaties op naam, van inschrijvingsrechten op naam of met medewerking van de vennootschap uitgegeven certificaten op naam, die de AV met raadgevende stem kunnen bijwonen. Artikel 7:135 geeft ook de aandeelhouders zonder stemrecht en de winstbewijshouders zonder stemrecht het recht om de AV bij te wonen met raadgevende stem. Dit houdt in dat ook zij moeten uitgenodigd worden! Ik merk verder op (zie hoger 5.3 - "winstbewijzen") dat de houders van winstbewijzen met stemrecht gelijk gesteld worden met aandeelhouders zodat ook zij verplicht dienen uitgenodigd te worden op de algemene vergaderingen). Houders van gewone obligaties hebben niet langer het recht de AV bij te wonen.

Indien alle aandelen, converteerbare obligaties, inschrijvingsrechten en met de medewerking van de vennootschap uitgegeven certificaten op naam zijn, dan volstaat de mededeling aan de houders en is geen publicatie vereist.

De oproeping dient de plaats waar en de datum en uur waarop de vergadering plaats vindt te vermelden en de agenda van de te behandelen onderwerpen.

Indien een eerste vergadering niet het quorum haalt en een tweede vergadering dient gehouden te worden, dan is de oproepingstermijn nu naar (minstens) tien dagen terug gebracht.

De AV kan schriftelijk besluiten mits de aandeelhouders eenparig en schriftelijk de besluiten nemen. Dit kan niet voor besluiten die bij authentieke akte dienen verleden te worden.

Het verloop van de AV is grotendeels geregeld als in het W.Venn. met dien verstande dat:

- de deelnemers aan de AV (aandeelhouders, houders van converteerbare obligaties, inschrijvingsrechten en met medewerking van de vennootschap uitgegeven certificaten) kunnen deelnemen "op afstand" indien de statuten deze mogelijkheid bieden. Deze mogelijkheid geldt, voor alle duidelijkheid, niet voor de leden van het bureau, voor de bestuurders en de commissaris;
- degenen die aanwezig waren op de AV of er vertegenwoordigd waren inzage kunnen krijgen in de aanwezigheidslijst voor zoverre de statuten dit toelaten;
- het vraagrecht uitvoerig is geregeld maar ook de redenen waarom de leden van het bestuursorgaan en/of de commissaris kunnen weigeren te antwoorden op bepaalde vragen.

Zoals het geval was onder het W.Venn., zullen de statuten de gemeente, dag en uur moeten bepalen waarop de gewone algemene vergadering plaats vindt.

Voor de bijzondere algemene vergaderingen wordt het vroegere artikel 556 W.Venn. aangepast gezien de formulering van dit artikel de doelstellingen bij het instellen van de bepaling ver voorbij schoten. Het artikel beoogde een beperking op te leggen aan beschermingsconstructies tegen overnamebiedingen doordat het verlenen van rechten aan derden die "een invloed hebben op het vermogen van de vennootschap dan wel een schuld of verplichting te haren laste doen ontstaan wanneer de uitoefening van die rechten afhankelijk is van een openbaar overnamebod op de aandelen van de vennootschap of van een verandering van controle die op haar worden uitgeoefend. In dit geval konden die rechten enkel toegekend worden door de algemene vergadering. De nieuwe wettelijke bepaling (art. 7:151) is enkel nog van toepassing voor *genoteerde vennootschappen* en geldt enkel als ze een *aanzienlijke* invloed op het vermogen kunnen hebben of een *aanzienlijke* schuld of verplichting ten laste van de genoteerde vennootschap doet ontstaan.

Voor de buitengewone algemene vergaderingen zijn de wijzigingen de volgende:

- bij de bepaling inzake statutenwijziging wordt thans duidelijk gesteld dat bij de stemming onthoudingen noch in de teller noch in de noemer worden meegerekend; voor gewone algemene vergaderingen was dit nu al de regel;
- indien het voorwerp of de doelen worden gewijzigd: dient geen staat van activa en passiva meer voorgelegd te worden;
- aan de bepalingen inzake wijzigingen van de rechten verbonden aan de soorten van aandelen (het vroegere artikel 560 W.Venn.) worden een aantal verduidelijkingen aangebracht:
  - alleen de AV kan beslissen over de uitgifte van nieuwe soorten van aandelen of winstbewijzen; de statuten kunnen deze beslissing niet delegeren aan het bestuursorgaan;
  - de winstbewijzen hebben één stem per effect, niettegenstaande andersluidende statutaire bepaling (er is geen maximum aantal stemmen dat zij kunnen uitoefenen);
  - de afschaffing van een soort is ook een soortwijziging;
  - als aan de voorgestelde wijzigingen ook *financiële en boekhoudkundige gegevens* ten grondslag liggen, dan moet de commissaris of, bij ontstentenis, een bedrijfsrevisor of externe accountant een verslag opstellen om aan te geven of de informatie in het verslag van het bestuursorgaan getrouw en voldoende zijn om de AV voor te lichten. Zijn er geen financiële en boekhoudkundige aspecten (bvb. er worden enkel voordrachtrechten toegekend aan een nieuwe soort) *dan volstaat het dat het bestuursorgaan dit vermeldt in haar verslag.*

## 9. VENNOOTSCHAPSVORDERING EN MINDERHEIDSVORDERING. DESKUNDIGEN

Het WVV herneemt grotendeels de bestaande bepalingen van het W.Venn..

Bij de vennootschapsvordering is verduidelijkt dat in een duaal regime de beslissing om de vennootschapsvordering in te stellen tegen de leden van de DIR toekomt aan de RVT. Hiervoor krijgt de RVT ook vertegenwoordigingsbevoegdheid.

## 10. ALGEMENE VERGADERING VAN OBLIGATIEHOUDERS

De wetgever beschouwt de algemene vergadering van obligatiehouders als een wat achterhaalde constructie in een wereld waar obligatiemarkten via elektronische platformen opereren en met internationale vereffeningsinstellingen communiceren.

De regeling die in het WVV is opgenomen is dan ook van aanvullend recht en er kan van afgeweken worden in de uitgiftevoorwaarden van de obligatie met uitzondering van de regels vastgelegd in artikelen 7:144 en 7:145 met betrekking tot het verzoek tot het verlenen van volmachten en de bevoegdheid van de FSMA bij bijzondere verzoeken.

De regeling stelt dat de algemene vergadering bevoegd is om de uitgiftevoorwaarden te wijzigen. Elke wijziging moet echter ook uitdrukkelijk goedgekeurd worden door de vennootschap. Een beslissing van de meerderheid van obligatiehouders zal alle obligatiehouders binden (mits rekening te houden met de uitgiftevoorwaarden en bindende wettelijke regels).

We herinneren eraan, zoals hoger reeds gesteld, dat de algemene vergadering van obligatiehouders geen orgaan van de vennootschap is.

De regels zijn grotendeels behouden gebleven. Wel worden de oproepingsformaliteiten geactualiseerd. De regel dat een vijfde van het bedrag dat in omloop is kan vragen aan het bestuursorgaan of de commissaris om een vergadering bijeen te roepen, werd behouden (in tegenstelling tot de AV van aandeelhouders de drempel werd verlaagd tot 1/10<sup>e</sup> van de uitgegeven aandelen). Het verloop van de algemene vergadering is eveneens gemoderniseerd. Zo is de homologatieprocedure voor het Hof van Beroep afgeschaft naar het voorbeeld van onze buurlanden waar dit evenmin bestaat.

Er zijn evenveel algemene vergaderingen van obligatiehouders als er soorten van obligaties zijn.

## 11. KAPITAAL

### 11.1. Kapitaalverhoging

#### 11.1.1 Gemeenschappelijke bepalingen

De uitgifte van nieuwe aandelen vormt een statutenwijziging en zal dus ook dienen genomen te worden met de hiervoor vastgestelde meerderheid. Deze aandelen zullen volledig en onvoorwaardelijk moeten geplaatst zijn.

Het vroegere artikel 582 W.Venn. voorzag een verplicht verslag van het bestuursorgaan bij een uitgifte van aandelen beneden fractiewaarde. Het WVV verruimt de verplichting tot voorlichting! Het bestuursorgaan is verplicht een verslag op te stellen voor alle uitgiftes van aandelen. Hierin wordt de uitgifteprijs verantwoord en worden de gevolgen van de voorgestelde verrichting voor de vermogens- en lidmaatschapsrechten van de aandeelhouders beschreven. Is er een commissaris dan zal deze ook een verslag hierover dienen op te stellen. Is er geen commissaris, dan zal een bedrijfsrevisor of externe accountant moeten aangesteld worden. Het ontbreken van één van beide verslagen brengt de nietigheid mee van het besluit van de algemene vergadering.

De wetgever heeft een uitwijkmogelijkheid opgenomen, voor zover het geen inbreng in natura betreft, dat de algemene vergadering, *in een vergadering waarop alle aandeelhouders aanwezig of vertegenwoordigd zijn, in een eenparig besluit afstand doet voor voormelde verslagen.*

Voormelde verslaggeving is niet vereist wanneer de kapitaalverhoging gebeurt door omzetting van reserves.

De verslaggeving waarvan hoger sprake is ook verplicht in het geval van de uitgifte van converteerbare obligaties of van inschrijvingsrechten (zoals ook in het vroegere artikel 583 W.Venn. was opgenomen). De verrichting moet verantwoord worden, naast de uitgifteprijs en beschrijft de gevolgen voor de aandeelhouders. Is er een commissaris dan zal deze eveneens een verslag moeten opstellen; bij ontstentenis moet de vennootschap een bedrijfsrevisor of een externe accountant hiertoe aanstellen. *Hier is er geen mogelijkheid tot afstand door de aandeelhouders voorzien.*

De vennootschap mag niet inschrijven op haar eigen aandelen of op certificaten die betrekking hebben op dit aandelen, noch rechtstreeks, noch onrechtstreeks, noch door een persoon die handelt in eigen naam maar voor rekening van de vennootschap of de dochtervennootschap. Op deze regel wordt wel een uitzondering gemaakt voor de professionele effectenhandelaar, de beursvennootschap en de kredietinstelling.

Het principe is dat aandelen bij hun uitgifte voor 25% worden volgestort. Een inbreng in natura moet binnen de vijf jaren na het besluit tot kapitaalverhoging volgestort worden. De uitgiftepremie moet volledig volgestort worden op het ogenblik van inschrijving.

De uitgifte van nieuwe aandelen ten gevolge van een conversie van een converteerbare obligatie, de vervanging van obligaties door aandelen (ten gevolge van een beslissing hiertoe door de obligatiehouders) of de uitoefening van een inschrijvingsrecht wordt bij authentieke akte vastgesteld die *op verzoek van het bestuursorgaan of van één of meer speciaal gemachtigde bestuurders of lasthebbers* wordt opgesteld. Deze legt een lijst voor van de gevraagde conversies of vervangingen of van de uitgeoefende inschrijvingsrechten. Merk op dat niet meer vereist wordt dat deze lijst wordt "gewaarmerkt" door een bedrijfsrevisor. Deze vaststelling geldt tevens als statutenwijziging.

#### 11.1.2 Inbreng in geld

Het voorkeurrecht bij inschrijving op nieuwe aandelen, converteerbare obligaties en inschrijvingsrechten blijft behouden voor de bestaande aandeelhouders en dit in evenredigheid met het aantal aandelen dat zij bezitten.

Zijn er verschillende soorten van aandelen, dan komt dit voorkeurrecht maar toe aan de houders van aandelen van dezelfde soort. Wordt er een nieuwe soort aandelen uitgegeven, dan hebben alle bestaande aandeelhouders een voorkeurrecht. In tweede rang zullen de andere aandeelhouders een voorkeurrecht kunnen uitoefenen in de mate dat dit niet wordt uitgeoefend binnen een bepaalde soort.

De uitgifte van bijkomende aandelen van één bepaalde soort en – a fortiori – de uitgifte van een nieuwe soort van aandelen, wijzigt volgens de wetgever ook de rechten van de andere soorten zodat de bijzondere verslaggeving inzake wijziging van rechten van toepassing is.

Mits naleving van de geijkte procedure voor opheffing of beperking van het voorkeurrecht (zie art. 7:191), kan een nieuwe soort voorbehouden worden aan derden of aan sommige bestaande aandeelhouders.

Het voorkeurrecht kan niet door de statuten worden beperkt of opgeheven. Er is geen sprake van opheffing of beperking van het voorkeurrecht wanneer alle aandeelhouders afstand doen van hun voorkeurrecht in een algemene vergadering waarin alle aandeelhouders aanwezig of vertegenwoordigd zijn en afstand doen van hun voorkeurrecht. De volmacht moet expliciet melding maken van de afstand van voorkeurrecht.

De gelden voor de inbreng moeten overgeschreven worden op een geblokkeerde rekening die bij een kredietinstelling wordt geopend. Indien de vennootschap niet is opgericht binnen de maand na opening, wordt het geld teruggegeven aan de depositanten die erom verzoeken. In het W.Venn. was die termijn nog drie maanden!

#### 11.1.3 Inbreng in natura

De regels hernemen de principes die gelden bij inbreng in natura in het W.Venn. (artikelen 601-602 W.Venn.). Het bestuursorgaan zal wel eerst een verslag moeten opstellen waarna de commissaris of de bedrijfsrevisor zijn verslag opstelt. Vervolgens zal de RVB in voorkomend geval moeten aangeven waarom het afwijkt van de waardering door de commissaris of bedrijfsrevisor. De commissaris of bedrijfsrevisor zal zich moeten uitspreken over de redelijkheid van de waardering en van de vergoeding die als tegenprestatie voor de inbreng wordt gegeven.

#### 11.1.4 Het Toegestane kapitaal

De bepalingen inzake toegestane kapitaal van het W.Venn. worden grotendeels hernomen en laten toe het bestuursorgaan te machtigen om nieuwe aandelen, converteerbare obligaties of inschrijvingsrechten uit te geven. De bevoegdheid geldt voor (maximum) 5 jaar maar is hernieuwbaar.



Er wordt verduidelijkt dat het toegestane kapitaal ook kan aangewend worden voor uitgiften beneden de fractiewaarde van de oude aandelen.

Het toegestane kapitaal mag nooit aangewend worden voor de uitgifte van aandelen met meervoudig stemrecht of van effecten die recht geven op de uitgifte van, of conversie in, dergelijke aandelen.

Een bijzonder verslag van de oprichters of het bestuursorgaan dient de bijzondere omstandigheden aan te geven waarin de bevoegdheid kan gebruikt worden en de hierbij nagestreefde doeleinden.

De artikelen 7:200 en 7:201 sommen een aantal situaties op waarin de machtiging niet kan worden gebruikt tenzij de machtiging hierin uitdrukkelijk voorziet (art. 7:200) of nooit kan worden gebruikt (art. 7:201).

## **11.2. Uitkeringen aan de aandeelhouders**

### 11.2.1 Uitkeerbare winsten

Het artikel 617 W.Venn. dat de definitie bevatte van uitkeerbare winsten, werd hernomen maar de definitie van netto-actief werd enigszins aangepast. Voor alle uitkeringen (dividenden, tantièmes en andere gelijkgestelde verrichtingen zoals inkoop eigen aandelen of het verlenen van financiële steun, geldt thans dat geen uitkering mag gebeuren als het netto-actief is gedaald of, door de uitkering, zou dalen beneden het gestorte kapitaal of, indien dit hoger is, het opgevraagde kapitaal vermeerderd met alle reserves die volgens de wet of de statuten niet mogen uitgekeerd worden.

Onder netto-actief moet worden verstaan het totaal van de activa, verminderd met de voorzieningen, de schulden en - behoudens in uitzonderlijke gevallen te vermelden en te motiveren in de toelichting bij de jaarrekening - de nog niet afgeschreven bedragen voor oprichtings- en uitbreidingskosten en de kosten voor onderzoek en ontwikkeling.

De vennootschap zal elke uitkering die in strijd met voormelde principes gebeurt, kunnen terugvorderen van de aandeelhouders, ongeacht of zij te goeder of te kwader trouw zijn.

### 11.2.2 Interimdividenden

De mogelijkheid om interim-dividenden uit te keren wordt verruimd.

Het verbod om uitkeringen te doen in de eerste zes maanden van het boekjaar en de verplichting om minimum drie maanden te laten tussen twee uitkeringen zijn thans geschrapt. Ook de beperking van de uitkeringen tot het resultaat van het lopend boekjaar werd als storend ervaren en is bijgevolg niet langer van toepassing. De uitkering kan gebeuren uit de winst van het lopend boekjaar en uit de winst van het voorgaand boekjaar, tenminste zolang de jaarrekening over het vorig boekjaar niet is goedgekeurd en zonder onttrekking aan de bestaande reserves en rekening houdend met de reserves die volgens een wettelijke of statutaire bepaling moeten worden gevormd.

## **11.3. Verkrijging van eigen aandelen of certificaten.**

De bepalingen inzake het verkrijgen van eigen aandelen en certificaten worden in de NV relatief grondig herwerkt. Doel was de regeling zo flexibel, eenvoudig en logisch als mogelijk te maken binnen de grenzen van het Europese recht.

De specifieke en eigen Belgische regeling inzake kruisparticipaties tussen moeders en dochters en tussen onafhankelijke vennootschappen wordt afgeschaft.

In de financiële steunverlening zijn een aantal fouten recht gezet. Aan de regels inzake de in pandgeving van eigen aandelen is niets gewijzigd.

#### 11.3.1 Inkoop eigen aandelen, winstbewijzen of certificaten door de vennootschap zelf uitgegeven

De verkrijging dient voortaan bij een besluit van de algemene vergadering te gebeuren met naleving van de vereisten voor een statutenwijziging. Dit houdt in dat een 75% meerderheid in AV volstaat daar waar voordien 80% het besluit moest goedkeuren.

De inkoop kan ook slechts gebeuren op voorwaarde dat het voor de verkrijging uitgetrokken bedrag "vatbaar is voor uitkering" (zie hoger "uitkeerbare winsten"). Doordat de limitering tot 20% van het kapitaal is weggevallen, is dit ook meteen de enige bovengrens. Het bestuursorgaan zal wel beoordelen of het verantwoord is de beschikbare middelen voor een inkoop aan te wenden.

Enkel volgestorte aandelen of certificaten die betrekking hebben op volgestorte aandelen kunnen worden ingekocht.

Voorts moet de gelijkheid onder de aandeelhouders, winstbewijshouders en certificaathouders in acht genomen worden. Het aanbod moet bijgevolg gericht worden aan alle aandeelhouders, winstbewijshouders of certificaathouders onder dezelfde voorwaarden per soort van effecten, tenzij indien de algemene vergadering op een vergadering waarop alle aandeelhouders, winstbewijshouders en of certificaathouders aanwezig of vertegenwoordigd zijn bij unanimité anders besluit.

In een dual bestuursorgaan zal het bevoegde bestuursorgaan de RVT zijn.

De verkregen aandelen, winstbewijzen of certificaten kunnen worden vernietigd (in welk geval de vernietiging een statutenwijziging vereist) of in portefeuille gehouden worden. Indien ze worden aangehouden, zal een onbeschikbare reserve moeten gevormd worden gelijk aan de waarde waarvoor de aandelen in de inventaris zijn ingeschreven. Bij een latere vernietiging zal deze onbeschikbare reserve worden opgeheven. De rechten van de verkregen aandelen zijn geschorst totdat ze eventueel terug vervreemd worden of vernietigd. De dividendrechten zijn vervallen zolang de aandelen tot het vermogen van de vennootschap behoren.

Er is geen vervreemdingsverplichting meer; enkel een recht tot vervreemding. De beslissing tot vervreemding dient niet langer genomen te worden door de algemene vergadering. Het bestuursorgaan kan een aanbod tot verkoop richten aan alle aandeelhouders, winstbewijshouders of certificaathouders mits gelijke behandeling van aandeelhouders, winstbewijshouders en certificaathouders per soort of per categorie.

Artikel 7:218 § 1 voorziet nog enkele andere gevallen waarin de vennootschap tot vervreemding kan overgaan zoals de vervreemding ter vermijding van een ernstig dreigend nadeel krachtens een statutaire machtiging die verleend werd voor drie jaar (vanaf de oprichting of de machtingsakte), of krachtens een uitdrukkelijk statutaire machtiging aan één of meer bepaalde personen andere dan het personeel (die niet in de statutaire machtiging moeten worden vermeld) in welk geval de bestuurders die deze persoon of de met hem verbonden personen in feite vertegenwoordigen niet aan de stemming in het bestuursorgaan kunnen deelnemen,...

Van de verkrijging van eigen aandelen of certificaten dient in het jaarverslag een aantal vermeldingen te worden opgenomen <sup>(1)</sup>. Het jaarverslag zal ook elke vervreemding van eigen aandelen, winstbewijzen of certificaten dienen te vermelden (zie 7:220 §2).

---

<sup>1</sup> Zie artikel 7:220 §1 WVV

De Europees opgelegde dwingende regel dat de aankopen door een rechtstreekse dochter worden gelijkgesteld met de aankopen door de vennootschap blijft behouden en is nog lichtjes verstrengd. De moedervennootschap dient een reserve aan te leggen die ook moet slaan op de eigen aandelen aangehouden door de rechtstreekse dochter.

#### **11.4. Financiering van de verkrijging van aandelen van de vennootschap door derden**

Het WVV vertrekt nu van een andere benadering dan de wetgever in het W.Venn. Het uitgangspunt wordt nu dat het principiële toegelaten is om vanuit het vennootschapsvermogen financiële bijstand te verlenen aan degene die de vennootschap wenst over te nemen. Daarbij gaat er wel aandacht naar de belangen van de minderheidsaandeelhouders waarvan de rechten niet mogen miskend worden. Evenmin mag de verrichting de continuïteit van de vennootschap in het gedrang brengen.

De huidige regeling wordt sterk vereenvoudigd maar doordat het toepassingsgebied onveranderd blijft zal de bestaande rechtspraak nog haar geldigheid behouden.

De vennootschap zal middelen mogen voorschieten, leningen toestaan of zekerheden verlenen met het oog op de verkrijging door derden van haar aandelen, mits voldaan is aan volgende voorwaarden:

1. er moet een besluit zijn van de AV genomen met de aanwezigheids- en meerderheidsvereisten voor een statutenwijziging;
2. het bestuursorgaan zal een verslag moeten opstellen met toelichting bij de redenen van de verrichting, de voorwaarden en de prijs waaraan deze plaats vindt, de risico's voor de liquiditeit en de solvabiliteit van de vennootschap; het verslag wordt in de agenda van de AV opgenomen en een kopie wordt bezorgd aan de aandeelhouders;
3. het voor de verrichting uitgetrokken bedrag moet beschikbaar zijn voor uitkering (zie ook hoger);
4. het bedrag van de financiële bijstand zal op het passief van de balans moeten opgenomen worden op een onbeschikbare reserverekening. Bij het verlenen van een zekerheid zal een reserve moeten aangelegd worden voor het maximale bedrag van het verlies dat de NV zou kunnen leiden. Neemt dit maximale verlies af met het verstrijken van de tijd, dan kan de reserve in zelfde mate terug beschikbaar komen.

De voorwaarden worden versoepeld indien de voorschotten, leningen of zekerheden worden toegestaan aan personeelsleden of aan vennootschappen die voor meer dan de helft aan personeelsleden toebehoren.

### **11. ALARMBELPROCEDURE**

De alarmbelprocedure herneemt de bepalingen van artikel 633 en 634 van het W.Venn.

Er is thans verduidelijkt dat onthoudingen bij de stemming noch in de teller noch in de noemer worden meegerekend.

### **12. DUUR EN ONTBINDING**

De NV wordt opgericht voor onbepaalde duur tenzij de statuten anders bepalen.

In dit laatste geval kan de AV besluiten tot verlenging van de duur of om over te gaan naar een onbepaalde duur. Dit besluit vereist een statutenwijziging.

Het besluit tot ontbinding dient genomen te worden door de AV, tenzij een ontbinding om wettige redenen, en vereist een statutenwijziging.

De bijzondere regeling wanneer de aandelen in één hand worden verenigd is, zoals hoger aangegeven, opgeheven. De enige aandeelhouder oefent de aan de algemene vergadering toegekende bevoegdheden uit. Hij kan die bevoegdheden niet overdragen.

Wel zijn in artikel 7:231 nog volgende bepalingen opgenomen (het is artikel 646 § 2 W.Venn. dat behouden is):

- het gegeven dat alle aandelen in één hand zijn verenigd, alsmede de identiteit van de enige aandeelhouder moeten worden vermeld in het vennootschapsdossier.
- de beslissingen van de enige aandeelhouder die handelt in de plaats van de algemene vergadering, worden vermeld in een register dat op de zetel van de vennootschap wordt bijgehouden.
- de tussen de enige aandeelhouder en de vennootschap gesloten overeenkomsten worden, tenzij het courante verrichtingen betreft die onder normale omstandigheden plaatsvinden, ingeschreven in een document dat tegelijk met de jaarrekening moet worden neergelegd.

Deze bepaling staan eigenaardig genoeg nog onder de titel over Duur en Ontbinding alhoewel het principe van de ene aandeelhouder thans is aanvaard en niet kan leiden tot een ontbinding van de vennootschap.

### 13. STRAFBEPALINGEN

De wetgever heeft drastisch gesnoeid in het aantal strafbepalingen.

Bestuurders kunnen gestraft worden indien:

1. ze bij een inbreng in natura bij oprichting, bij quasi-inbreng of bij latere inbreng in natura de nodige verslaggeving niet voorleggen zoals voorgeschreven;
2. ze de voorschriften bij uitkeringen of interim-dividenden overtreden;
3. ze op kosten van de vennootschap geldstortingen doen op aandelen of stortingen als gedaan erkennen die niet werkelijk zijn gedaan op de voorgeschreven werkwijze en tijdstippen;
4. ze onjuiste of onvolledige informatie mededelen in het dossier dat ze aan de FSMA bezorgen in geval van een uitgifte van converteerbare obligaties of inschrijvingsrechten met opheffing of beperking van het voorkeurrecht ten gunste van personen die niet behoren tot het personeel.

**John Neven**  
**Neven & Partners BVBA**  
E-mail [john.neven@neven-partners.be](mailto:john.neven@neven-partners.be)  
Website: [www.neven-partners.be](http://www.neven-partners.be)

Laatste update : 13 april 2019