



Inbreng in natura en inkoop van eigen aandelen : soepelere regels

Met ingang van 1 januari 2009 worden de vennootschapsrechtelijke regels inzake inbreng in natura en inkoop van eigen aandelen aanzienlijk versoepeld. Dit volgt uit een onlangs gepubliceerd Koninklijk Besluit van 8 oktober 2008 tot wijziging van het Wetboek van vennootschappen (B.S. 30 oktober 2008, p. 57.480).

Hiermee worden de wijzigingen die twee jaar geleden op Europees niveau werden aangebracht aan de Tweede Vennootschapsrichtlijn, weliswaar met vertraging, omgezet in het Belgisch recht.

Omzetting Tweede Vennootschapsrichtlijn

De zogenaamde 'Tweede Vennootschapsrichtlijn' bevat verschillende regels in verband met het kapitaal van een naamloze vennootschap (NV), in het bijzonder inzake het bijeenbrengen van het kapitaal (regels inzake plaatsing en storting van het kapitaal, minimuminhoud statuten), het instandhouden (minimumkapitaal, regels inzake winstuitkering, alarmbeproevedure, verkrijging van eigen aandelen) en het wijzigen ervan (kapitaalverhoging en -vermindering).

Deze Europese regels werden in België ook toepasselijk gemaakt op de commanditaire vennootschap op aandelen (Comm.VA), de besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid (BVBA) en de coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid (CVBA).

Het concept 'kapitaal' als middel om aandeelhouders en schuldeisers te beschermen, is de laatste decennia onder druk komen te staan. De 'strengere' kapitaalregels van de Tweede Vennootschapsrichtlijn werden steeds meer aangezien als onangepast aan de economische realiteit en een rem op de ontwikkeling van Europese ondernemingen.

Vandaar dat een aantal principes van de Tweede Vennootschapsrichtlijn in 2006 werden afgezwakt met de bedoeling te evolueren naar een alternatief systeem van bescherming van de schuldeisers

en de aandeelhouders (dat gebeurde door Richtlijn 2006/68/EG van 6 september 2006; zie daarover *Balans* nr. 550, p. 6).

De lidstaten moesten de versoepelingen aan de Tweede Vennootschapsrichtlijn in principe vóór 15 april 2008 omzetten in hun nationaal recht. Met de publicatie van voormeld K.B. van 8 oktober 2008 is dat nu voor België alsnog gebeurd.

De Belgische wetgever heeft ervoor geopteerd om de gewijzigde bepalingen van de Richtlijn niet alleen van toepassing te maken op de naamloze vennootschappen, maar ook op de andere vennootschapsvormen (Comm.VA, CVBA en BVBA).

Het K.B. treedt pas in werking op 1 januari 2009. Inhoudelijk bevat het K.B. de volgende drie delen.

Inbreng in natura

Vooreerst worden de regels inzake inbreng in natura versoepeld.

Op dit ogenblik is in het kader van de waardering van een inbreng in natura een verslag vereist van de oprichters of van het bestuursorgaan van de betrokken vennootschap, al naargelang de inbreng zich voordoet bij oprichting of bij kapitaalverhoging. Daarnaast moet er ook een waarderingsverslag worden opgesteld door een onafhankelijke deskundige, zijnde de commissaris van de vennootschap of, bij gebrek daaraan, door een bedrijfsrevisor.

Vanaf 1 januari 2009 kan het *deskundigenverslag wegvallen*, indien er reeds een duidelijk referentiepunt bestaat voor de waardering van dergelijke inbreng.

Inkoop eigen aandelen

Het tweede deel betreft de inkoop van eigen aandelen. In principe is de algemene vergadering bevoegd om over een inkoop van eigen aandelen

De versoepelingen gelden
zowel voor de NV als
voor de BVBA

te beslissen. Met dien verstande dat de algemene vergadering deze bevoegdheid kan *delegeren aan het bestuursorgaan*. Deze machtiging is op dit ogenblik beperkt tot 18 maanden, waarna ze moet worden hernieuwd.

Vanaf volgend jaar zal de geldigheidsduur van deze machtiging worden verlengd tot *vijf jaar*. Bovendien kan vandaag (vereenvoudigd gesteld) niet méér dan 10 % van het kapitaal worden ingekocht. In de nieuwe regeling wordt deze limiet verhoogd tot 20 %.

Financial assistance

Ten slotte sleutelt het K.B. aan het principiële verbod op *financial assistance*, zijnde het verbod op

financiële hulp vanwege de vennootschap m.b.t. de verkrijging van haar aandelen door derden.

Voortaan zal het voor een vennootschap wél mogelijk zijn om geldmiddelen voor te schieten, leningen toe te staan of zekerheden te stellen met het oog op de verkrijging door derden van haar aandelen, indien voldaan is aan een aantal voorwaarden (zoals o.m. billijke marktomstandigheden, beperking tot de beschikbare reserves, instemming van de algemene vergadering).

In een volgende editie van deze nieuwsbrief komen we meer in detail terug op deze belangrijke versoepelingen in het vennootschapsrecht.

Elke Janssens