|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **ARTIKEL 5:41** |  | |
|  |  | |
| WVV | Elk aandeel deelt in de winst en het vereffeningssaldo. Tenzij de statuten anders bepalen, geeft elk aandeel recht op een gelijk aandeel in de winst en van het vereffeningssaldo.  [Stemrechten kunnen enkel aan aandelen worden verbonden.](#_Amendement_241) | Chaque action participe au bénéfice et au solde de la liquidation. Sauf disposition statutaire contraire, chaque action donne droit à une part égale du bénéfice et du solde de la liquidation.  [Des droits de vote](#_Amendement_241_2) [ne peuvent](#_Amendement_345) être attachés qu'à des actions. |
| Ontwerp | Art. 5:41. Elk aandeel deelt in de winst en het vereffeningssaldo. Tenzij de statuten anders bepalen, geeft elk aandeel recht op een gelijk aandeel in de winst en van het vereffeningssaldo. | Art. 5:41. Chaque action participe au bénéfice et au solde de la liquidation. Sauf disposition statutaire contraire, chaque action donne droit à une part égale du bénéfice et du solde de la liquidation. |
| Voorontwerp | Art. 5:26 Elk aandeel deelt in de winst en het vereffeningssaldo. Tenzij de statuten anders bepalen, geeft elk aandeel recht op een gelijk aandeel in de winst en van het vereffeningssaldo. | Art. 5:26 Chaque action participe au bénéfice et au solde de la liquidation. Sauf disposition statutaire contraire, chaque action donne droit à une part égale du bénéfice et du solde de la liquidation. |
| MvT | Artikelen 5:41 – 5:42: Deze artikelen bevatten een volledig nieuwe regeling om de aan aandelen verbonden stem- en vermogensrechten te bepalen. De suppletiefrechtelijke regel is dat elk aandeel recht geeft op gelijke rechten, maar de statuten kunnen onder de voorgestelde tekst quasi-onbeperkt van deze regel afwijken.  Naar huidig BVBA-recht hebben alle aandelen dwingend dezelfde rechten (wat correspondeert met een gelijke kapitaalvertegenwoordigende waarde), afgezien van het speciale regime voor stemrechtloze aandelen (artikel 240 e.v. W.Venn.) dat aan stringente voorwaarden is gekoppeld (bijvoorbeeld dat zij dwingend een preferent dividend moeten krijgen en hoogstens één derde van het kapitaal mogen vertegenwoordigen).  Er zijn geen goede redenen voor dergelijke rigiditeit. De huidige regel gaat veel verder dan nodig is om aandeelhouders tegen elkaar te beschermen. Zij verhindert nuttige, door oprichters of aandeelhouders gewenste afwijkingen, ook indien de partijen daarover met volle kennis van zaken hebben onderhandeld.  Het voorstel is dan ook om voortaan te vertrekken van een duidelijke suppletiefrechtelijke regeling, nl. één stem per aandeel en gelijke winstrechten, maar toe te laten dat de statuten op alle vlakken afwijken van deze suppletieve regeling, met dien verstande dat, hoewel aandelen zonder stemrecht mogelijk zijn, aan elk aandeel steeds vermogensrechten moeten zijn verbonden. Dit is onder meer de regeling in de V.S. voor elke vennootschap met beperkte aansprakelijkheid en in Nederland voor de BV.  Aangezien er in de BV voortaan, overeenkomstig het huidig ontwerp, geen kapitaalbegrip meer is, hebben de aandelen geen kapitaalvertegenwoordigende waarde en is er geen noodzakelijke band tussen de waarde van de inbreng en de aan de aandelen verbonden rechten. Men kan dus verschillende rechten geven aan aandelen die voor eenzelfde inbreng werden uitgegeven, of dezelfde rechten aan aandelen die voor een verschillende inbreng werden uitgegeven. Er is evenmin een band tussen de historische inbrengwaarde van een aandeel en de rechten verbonden aan de aandelen.  Onder voorbehoud van misbruik is het principe caveat emptor: de aandeelhouder moet beslissen of hij op aandelen intekent tegen de voorgestelde prijs, en of hij als bestaande aandeelhouder een uitgifte van aandelen goedkeurt.  Ter flankering van deze verregaande vrijheid, moeten aandeelhouders duidelijk worden ingelicht over de aan aandelen verbonden rechten. Vandaar dat het aandeelhoudersregister het totaal aantal uitgegeven aandelen moet vermelden evenals de aan de aandelen verbonden rechten, met name winst- en stemrechten (zie artikel 5:25). Vandaar ook dat het bestuur bij uitgifte van nieuwe aandelen de plicht heeft om de uitgifteprijs te verantwoorden, onder meer in het licht van de aan de aandelen verbonden rechten (zie artikel 5:121).  De nieuwe flexibiliteit biedt de mogelijkheid aandelen uit te geven met meervoudig stemrecht, aandelen zonder stemrecht al dan niet met preferent dividend, of aandelen die slechts onder bepaalde voorwaarden kunnen stemmen.  Artikel 5:48, dat het concept soort van aandelen definieert en artikel 5:102, dat wijzigingen regelt van de rechten die daaraan zijn verbonden, moeten in voorkomend geval in acht worden genomen. | Articles 5:41 – 5:42: Cet article comporte une toute nouvelle disposition relative à la détermination des droits de vote et des droits patrimoniaux attachés aux actions. Selon la règle de droit supplétif, chaque action donne droit aux mêmes droits mais les statuts peuvent, d'après le texte proposé, déroger de manière quasiment illimitée à cette règle.  Selon le droit actuel des SPRL, toutes les actions ont impérativement les mêmes droits (ce qui correspond à une même valeur représentative du capital), sous réserve du régime spécial pour les actions sans droits de vote (article 240 et suivants C. Soc.) qui est soumis à des conditions sévères (par exemple le fait qu’elles doivent impérativement bénéficier d’un dividende privilégié et qu’elles ne peuvent représenter plus d’un tiers du capital).  Une telle rigidité ne se justifie nullement. La disposition actuelle va bien au-delà de ce qui est nécessaire pour protéger les actionnaires entre eux. Elle fait obstacle à des dérogations utiles souhaitées par les fondateurs ou les actionnaires, même si elles ont fait l’objet de négociation par les parties en pleine connaissance de cause.  Il est dès lors proposé de partir désormais d’une règle de droit supplétif claire, à savoir une seule voix par action et des droits aux bénéfices égaux, mais de permettre aux statuts d’y déroger sur tous les plans, étant entendu que, si des actions sans droit de vote restent possibles, chaque action doit toujours être dotée de droits patrimoniaux. Tel est notamment la réglementation appliquée aux Etats-Unis pour toute société à responsabilité limitée et aux Pays-Bas pour la BV.  Dès lors que, conformément au présent projet, il n’y a désormais plus de capital dans la SRL, les actions n’ont pas de valeur représentative du capital et il n’y a pas de lien nécessaire entre la valeur de l’apport et les droits attachés aux actions. On peut donc conférer des droits différents à des actions émises pour un même apport, ou les mêmes droits à des actions émises pour un apport différent. Il n’y a pas davantage de lien entre la valeur historique de l’apport d’une action et les droits attachés à ces actions.  Sous réserve d'un abus, le principe est caveat emptor : l’actionnaire doit décider s’il souscrit des actions au prix proposé et si en tant qu'actionnaire existant il approuve une émission des actions.  Pour encadrer cette extrême liberté, les actionnaires doivent être clairement informés des droits attachés aux actions. D’où la nécessité de définir dans le registre des actionnaires le nombre total d'actions émises et les droits attachés aux actions, à savoir les droits aux bénéfices et les droits de vote (voir article 5:25). D’où également l’obligation imposée à l’organe d’administration, lors de l’émission de nouvelles actions, de justifier le prix d'émission, notamment à la lumière des droits attachés aux actions (voir article 5:121).  La nouvelle flexibilité permet d'émettre des actions à droit de vote multiple, des actions sans droit de vote, avec dividende privilégié ou non, ou des actions dont le droit de vote ne peut être exercé que sous certaines conditions.  L'article 5:48, qui définit la notion de classe d'actions et l’article 5:102, qui règle les modifications apportées aux droits qui y sont attachés, doivent le cas échéant être appliqué. |
| RvSt | Geen opmerkingen. | Pas de remarques. |
| Amendement 241 | In het voorgestelde artikel 5:41 de volgende wijzigingen aanbrengen:  1° in de eerste zin het woord “en” vervangen door het woord “of”;  2° het artikel aanvullen met een lid, luidende: “Stemrechten kunnen enkel aan aandelen worden verbonden.”.  VERANTWOORDING  Een besloten vennootschap kan alle effecten uitgeven die  niet door of krachtens de wet zijn verboden (artikel 5:18). Zij kan dus effecten uitgeven die enkel delen in de winst en niet in het vereffeningssaldo, of omgekeerd. Het is aangewezen deze effecten als aandelen te behandelen zodat zij worden onderworpen aan alle dwingende bepalingen die op aandelen van toepassing zijn, zoals de regel dat in de genoteerde besloten vennootschap aan elk aandeel slechts één stem is verbonden (art. 5:2, derde lid) en aan de dwingende bepalingen betreffende de verkrijging van eigen aandelen (art. 5:145 tot 5:151) en de financiering van de verkrijging van aandelen door de vennootschap (art. 5:152).  Het is niet verantwoord effecten uit te geven waaraan geen enkele inbreng beantwoordt (en die dus geen aandelen uitmaken), maar waaraan wel stemrecht wordt verbonden. | Dans l’article 5:41 proposé, apporter les modifications suivantes:  1° dans la première phrase, remplacer le mot “et” par le mot “ou”;  2° compléter l’article par un alinéa, rédigé comme suit: “Des droits de vote ne peut être attachés qu’à des actions.”.  JUSTIFICATION  Une société à responsabilité limitée peut émettre tous les titres qui ne sont pas interdits par la loi ou en vertu de celle-ci (article 5:18). Elle peut donc émettre des titres qui ne participent qu’au bénéfice et non au solde de la liquidation, ou vice versa. Il est souhaitable de traiter ces titres comme des actions en sorte qu’ils soient soumis à toutes les dispositions impératives applicables aux actions, telles que la règle selon laquelle dans la société à responsabilité limitée cotée chaque action ne peut avoir qu’une voix (art. 5:2, alinéa 3), et aux dispositions impératives relatives à l’acquisition d’actions propres (art. 5:145 à 5:151) et au financement de l’acquisition d’actions par des tiers (art. 5:152).  Il ne se justifierait toutefois pas d’émettre des titres auxquels ne correspondrait aucun apport (et qui ne constitueraient donc pas des actions), mais auxquels seraient attachés des droits de vote. |
| Amendement 345 | subamendement op amendement nr. 241  In de bepaling onder 2°, in de Franse tekst van het ontworpen lid, de woorden “ne peut” vervangen door de woorden “ne peuvent”.  VERANTWOORDING  Dit amendement strekt ertoe een materiële fout recht te zetten. | sous-amendement à l’amendement n° 241  Au 2°, à l’alinéa proposé, remplacer les mots “ne peut” par les mots “ne peuvent”.  JUSTIFICATION  L’amendement corrige une erreur matérielle. |