

INHOUD	BLZ.
Voorwoord	19
Inleiding :	
Situering van het onderzoek : Het begrip volkomen rechtspersoon - Juridische omschrijving van de N.V. en de B.V.B.A. - Het vermogens- en het kapitaalbegrip	21
DEEL I. ASPECTEN VAN VERMOGENS- EN KAPITAALVORMING	41
Hoofdstuk 1. Het inbrengbegrip	42
<i>Afdeling 1. Inbreng in vennootschap : aard van de rechtshandeling</i>	42
§ 1. Omschrijving	42
§ 2. Meer- of eenzijdige rechtshandeling ?	46
A. De inbreng in een N.V. of een meerhoofdige B.V.B.A	46
B. De inbreng in de E.B.V.B.A.	52
§ 3. Het voorwerp van de inbrengverbintenis	54
§ 4. De analogie tussen inbrengen en verkopen : draagwijdte	55
<i>Afdeling 2. Inbreng in vennootschap : voorwerp van de rechtshandeling</i>	57
§ 1. Het voorwerp van de inbrengverbintenis : omschrijving	57
A. Inbreng van geld	57
B. Inbreng van goederen	58
C. Inbreng van nijverheid	60
D. Het voorwerp van de inbreng moet een vermogensopbouwend karakter hebben	62
§ 2. Regels gemeenschappelijk aan de verschillende soorten inbreng	65
A. Het vermogensrecht moet in de handel zijn	65
B. Het vermogensrecht moet bepaald of bepaalbaar zijn	67
C. Het vermogensrecht moet bestaan	68
D. Het vermogensrecht mag een toekomstige zaak zijn	68
E. Het vermogensrecht moet een zeker nut vertonen voor de betrokken partijen	69

§ 3. Delen in winst en verlies	70
A. Situering van de vraagstelling	70
B. Het voorschrift van art. 1855 B.W.	71
C. Art. 1855 B.W. en de inbreng in kapitaal in de N.V. en in de B.V.B.A.	75
D. De gevolgen van de aanwezigheid van een leonijs beding in de vennootschappen met volkomen rechtspersoonlijkheid	83
E. De problematiek van de portage-overeenkomst	86
1. Omschrijving van het begrip 'portage' - Toepassingen	86
2. De portage en het leonijs beding	90
3. Portage en andere risicovermijdende prijszettingsovereenkomsten tussen vennoten	92
4. Een poging tot synthese	103
Hoofdstuk 2. Inbreng in een vennootschap met volkomen rechtspersoonlijkheid	107
<i>Afdeling 1. Voorwerp van de rechtshandeling</i>	107
§ 1. Inbreng in geld en inbreng in natura	107
A. Inbreng in geld : omschrijving	107
B. Inbreng in natura	111
1. Omschrijving	111
2. Inbreng in natura die bestaat uit vermogensbestanddelen vatbaar voor economische waardering	112
a. Evolutie	112
b. Het huidige recht, zoals gewijzigd bij de Wet van 5 december 1984	114
3. Een omschrijving van inbrengvatbaarheid in natura in het kapitaal naar geldend recht	121
4. Een bijzonder geval van inbreng in natura : inbreng van een schuldvordering tegen de vennootschap	124
§ 2. Inbreng in en inbreng buiten het kapitaal	134
A. De uitgifte van niet-kapitaalvertegenwoordigende effecten in de N.V.	135
1. Historiek	135
2. Niet-kapitaalvertegenwoordigende effecten en inbreng	138
3. Inbreng in geld en inbreng in natura : vereisten	141
a. Algemeen	141
b. Inbreng in geld	143
c. Inbreng in natura	144
4. Bekendmaking	144
B. Het statuut van de houders van niet-kapitaalvertegenwoordigende effecten	145
1. Inleiding	145

2. De niet-kapitaalvertegenwoordigende effecten in Frankrijk, Duitsland en Nederland	146
3. De houders van niet-kapitaalvertegenwoordigende effecten naar Belgisch recht	149
C. Het vermogen gevormd door de inbreng buiten kapitaal	152
1. Boeking	152
2. Vrije beschikbaarheid	153
D. De inbreng buiten kapitaal en de B.V.B.A.	154
E. De uitgiftepremie	156
F. Inbreng buiten kapitaal die niet door effecten wordt vertegenwoordigd	167
§ 3. Inbreng uit vennootschapsmiddelen	168
A. Motieven	169
B. Aard van de rechtshandeling	170
C. Welke vennootschapsmiddelen komen in aanmerking ?	173
D. Bevoegdheid	178
E. Gevolgen van de verrichting	182
<i>Afdeling 2. Bijkomende vereisten gesteld aan de inbreng en de vermogensvorming in vennootschappen met volkomen rechtspersoonlijkheid in het licht van de bescherming van de kapitaalvorming</i>	184
§ 1. Het wettelijk minimumkapitaal	185
A. Artikel 29 en artikel 120	185
1. Evolutie en ratio legis	185
2. Sancties	187
B. Specifieke wettelijke vereisten	189
§ 2. Het begrip ‘toereikend kapitaal’	190
A. Van minimumkapitaal naar toereikend kapitaal	190
B. Artikel 29ter/120ter en 35, 6°/123, 7°	192
1. Het financieel plan	192
2. De bijzondere oprichtersaansprakelijkheid wegens kennelijk ontoereikend kapitaal	194
C. De gemeenrechtelijke aansprakelijkheid wegens kennelijk ontoereikend beginkapitaal	199
D. Ondernemingen in moeilijkheden en ontoereikend kapitaal	203
1. Gerechtelijk concordaat	203
2. De achterstelling van schuldvorderingen van vennoten (of bestuurders) aan hun vennootschap	206
§ 3. De vereiste van de volledige plaatsing van het kapitaal	207
A. Betekenis	207

B. De gemeenrechtelijke oorzaken van ongeldigheid van een inbrengverbintenis	212
1. Toestemming	213
a. Het algeheel ontbreken van toestemming	213
b. De wilsgebreken	214
c. Vertegenwoordiging en sterkmaking	218
d. Simulatie inzake inschrijving op aandelen	220
e. De inbreng ten behoeve van een derde	241
2. De bekwaamheid	244
3. Het voorwerp en de oorzaak	247
4. Inbreng met bedrieglijke benadeling van de rechten van de persoonlijke schuldeisers	249
C. Het verbod van inschrijving op eigen aandelen	250
1. Algemeen	250
2. Inschrijving op eigen aandelen via tussenpersoon	253
3. Inschrijving op aandelen van de moeder- door de dochtervennootschap	253
4. De gevolgen van de overtreding van het verbod	260
D. De gevolgen van het wegvallen van een inbrengverbintenis	263
1. De garantieverplichtingen van de oprichters	263
a. Oorsprong	263
b. Betekenis	264
c. Artikel 35, 2°/123, 4° (hoofdelijke gehoudenheid voor het volle gedeelte van het maatschappelijk kapitaal waarop niet op geldige wijze is ingeschreven	265
d. Artikel 35, 4°, tweede lid/123, 8°, tweede lid	271
e. Artikel 35, 5°	273
2. Er blijven minder dan twee geldig verbonden oprichters over	273
a. In de N.V.	273
b. In de B.V.B.A.	274
§ 4. De vereiste van de correcte waardering van de inbrengen die het kapitaal vertegenwoordigen	275
A. Inbreng in geld	275
B. Inbreng in natura	276
1. De controle van de bedrijfsrevisor bij de oprichting	276
a. Historiek	276
b. Rol van de oprichters, de bedrijfsrevisor en de notaris	278
c. Openbaarmaking	283
2. Controle van de inbreng in natura bij kapitaalverhoging	284
3. Ontwijking van de controle van de inbreng in natura	287
4. De quasi-inbreng	288
5. Aansprakelijkheid wegens kennelijke overwaardering van inbrengen in natura	299

§ 5. De vereiste van de realiteit van de (gedeeltelijke) uitvoering van de inbrengverbintenis en de onmiddellijke beschikbaarheid van (een deel van) de inbreng	301
A. Inbreng in geld	302
B. Inbreng in natura	306
Hoofdstuk 3. De uitvoering van de inbrengverbintenis	309
<i>Afdeling 1. De volstorting van de inbreng in het kapitaal</i>	309
§ 1. Het niet-volgestort kapitaal	311
A. Economisch-financiële aspecten	311
1. Bij de oprichting	311
2. Bij kapitaalverhoging	315
B. Bekendmaking	316
C. Boekhoudkundige aspecten	319
D. Het perspectief van de aandeelhouder	320
§ 2. De beslissing om verdere stortingen op de aandelen te vragen	321
A. Bevoegdheid	321
1. Statutaire regeling	321
2. Bij gebreke van statutaire regeling	322
3. Art. 190 : volstorting via de zijdelingse vordering	322
4. Art. 183 : volstorting op verzoek van de vereffenaars	323
B. Modaliteiten	325
§ 3. De wijze van volstorting	332
A. Inbreng in geld	332
B. Inbreng in natura	340
§ 4. Verplichting tot volstorting en aard van de volstortingsplicht	341
A. De aard van de volstortingsplicht	341
B. Verplicht nominatief karakter van niet-volgestorte aandelen	344
C. Vrijstelling van volstortingsplicht	344
D. Overdracht van een niet-volgestort aandeel	345
E. De debiteur van de volstortingsverplichting	350
§ 5. De aandeelhouder voert zijn volstortingsverplichting anticipatief uit	352
§ 6. De aandeelhouder blijft in gebreke om zijn volstortingsverbintenis uit te voeren	354
A. De vordering tot volstorting	354

B. Interesten verschuldigd wegens laattijdige uitvoering van de inbrengverbintenis	356
C. De schorsing van het stemrecht	357
D. Maatregelen ter garantie van de obligoschuld	358
§ 7. De risicoregeling	365
A. Inbreng in geld	366
B. Inbreng in natura	366
§ 8. De verantwoordelijkheid van het bestuur inzake de realiteit van de volstortingen	368
<i>Afdeling 2. De volstorting van de inbreng buiten kapitaal</i>	369
DEEL II. DE INBRENG ALS AFBAKENINGSCRITERIUM VOOR DE RECHTEN EN PLICHTEN VAN VENNOTEN	374
Hoofdstuk 4. De rechten en de plichten verbonden aan de kapitaalvertegenwoordigende effecten	376
<i>Afdeling 1. De verdeling van het maatschappelijk kapitaal in aandelen</i>	376
§ 1. Begrip	376
§ 2. Het ondeelbaar karakter van een aandeel	379
§ 3. De waarde van een aandeel	381
A. De kapitaalvertegenwoordigende waarde van een aandeel	381
B. Intrinsieke waarde, marktwaarde en beurswaarde	381
<i>Afdeling 2. De rechten en plichten verbonden aan het aandeelhouderschap</i>	385
§ 1. Inleiding	385
A. Plichten	385
B. Rechten	386
§ 2. Lidmaatschapsrechten	387
A. Het recht op deelname aan de algemene vergadering	387
B. Stemrecht	391
1. Aandelen met stemrecht	392
a. Het volgestorte aandeel : één aandeel, één stem; stemrecht proportioneel aan de kapitaalvertegenwoordigende waarde van het aandeel	392

b. Het niet-volgestorte aandeel	403
c. Schorsing van het stemrecht	406
2. Aandelen zonder stemrecht	407
a. Aandelen zonder stemrecht in de N.V.	409
b. Aandelen zonder stemrecht in de B.V.B.A.	413
C. Het voorkeurrecht	416
1. Historiek	417
2. Omschrijving van het voorkeurrecht	419
3. Mechanisme van het voorkeurrecht	425
a. Algemeen	425
b. In de N.V.	428
c. In de B.V.B.A.	434
4. Opheffing of beperking van het voorkeurrecht	435
a. In de N.V.	435
b. In de B.V.B.A.	440
5. Afstand van voorkeurrecht	441
6. Corrigerende mechanismen	442
D. Informatie- en vraagrecht	456
E. Het recht om de algemene vergadering bijeen te roepen	457
F. Het recht om de minderheidsvordering in te stellen	458
G. Het recht om een deskundigenonderzoek in werking te stellen	460
H. Het recht om de onderzoeks- en controlebevoegdheid van de commissaris uit te oefenen	460
I. Het recht om de ontbinding van de vennootschap te vorderen voor de rechtbank	461
§ 3. Vermogensrechten	461
A. Recht op terugbetaling van de inbreng	462
B. Winstdeelname en verliesbijdrage	466
1. Tijdens het bestaan van de vennootschap	469
a. Dividend	469
a.1. Rechtskarakter en eisbaarheid	469
a.2. Het gemeen recht	471
a.3. Aandelen zonder stemrecht	477
a.4. Afgeloste aandelen	482
a.5. Afwijkende regelingen	482
b. Reserves	483
c. Bijdrage tot de verliezen	497
c.1. Het gemeen recht	497
c.2. Afwijkende statutaire regelingen	498
c.3. Verliezen en kapitaalvermindering	499
2. Bij de beëindiging van de vennootschap	518
a. Volgestorte aandelen	519

b. Niet-volgestorte aandelen	520
c. Aandelen zonder stemrecht	524
d. De tijdsfactor	525
Afdeling 3. Soorten van aandelen	527
§ 1. De soortvorming	527
A. De wordingsgeschiedenis van artikel 71	528
B. Aandelen of effecten	531
C. Het begrip ‘soorten van aandelen’	532
1. Het begrip ‘individuele verworven rechten’	532
2. Het begrip ‘door een soort aandelen definitief verworven rechten’	533
§ 2. Wijziging van de respectieve rechten van soorten van aandelen	537
§ 3. Vervanging van een soort door een andere soort	550
A. De vervanging van een soort door een andere soort in het kader van artikel 71	550
B. Andere vormen van soortwijziging	563
§ 4. De vormen en de grondvoorwaarden bij toepassing van artikel 71	565
A. Procedure	565
B. Grondvoorwaarden	568
Hoofdstuk 5. Rechten en plichten verbonden aan niet-kapitaalvertegenwoordigende effecten	571
Afdeling 1. De plichten van de houders van niet-kapitaalvertegenwoordigende effecten	573
Afdeling 2. De rechten van de houders van niet-kapitaalvertegenwoordigende effecten	573
§ 1. De lidmaatschapsrechten	573
A. Het stemrecht	574
1. Het conventioneel toegekend stemrecht	574
a. Het principe	574
b. De dwingende regels m.b.t. de omvang van het stemrecht	575
2. Het wettelijk verplicht stemrecht	578
a. Wijziging van de respectieve rechten van een soort	578
b. Doelwijziging	581
3. De gevolgen van de toekenning van een conventioneel stemrecht	581

B. Deelname aan de algemene vergadering	586
C. Voorkeurrecht	587
D. Informatie- en vraagrecht	588
E. Het recht om de algemene vergadering bijeen te roepen	589
F. Het recht om de minderheidsvordering in te stellen	589
G. Het recht om een deskundigenonderzoek in werking te stellen	590
H. Het recht om de onderzoeks- en controlebevoegdheid van de commissaris uit te oefenen	592
I. Het recht om de ontbinding van de N.V. te vorderen voor de rechtbank	592
§ 2. De vermogensrechten	593
A. Het recht op terugbetaling van de inbreng	594
B. Winstdeelname en verliesbijdrage	597
1. Tijdens het bestaan van de vennootschap	597
a. Dividend	597
b. Reserves	599
c. Bijdrage tot de verliezen	600
2. Winstdeelname en verliesbijdrage bij de beëindiging van de vennootschap	601
<i>Afdeling 3. Soorten van winstbewijzen</i>	601
<i>Afdeling 4. De positie van de winstbewijshouders in de naamloze vennootschap</i>	606
§ 1. Winstbewijshouders zijn vennoten	606
§ 2. Het dwingend karakter van de kwalificatie als vennoot	608
§ 3. De winstbewijshouders versus de aandeelhouders	609
<i>Afdeling 5. Omzetting van kapitaalvertegenwoordigende effecten in niet-kapitaalvertegenwoordigende effecten en vice versa</i>	613
§ 1. Situering	613
§ 2. Eenmaking van winstbewijzen	614
§ 3. De wijziging van een aandeel in een winstbewijs en vice versa	615
A. Inleiding	615
B. De procedure van artikel 71 veronderstelt niet noodzakelijk een kapitaalswijziging	616
C. De eenmaking veronderstelt wel een wijziging in het stemrecht en in het	

voorkeurrecht	622
D. Enige elementen van evaluatie	624
Hoofdstuk 6. De bepaling van de kapitaalvertegenwoordigende waarde van de aandelen	627
<i>Afdeling 1. De bepaling van de kapitaalvertegenwoordigende waarde van aandelen in de B.V.B.A.</i>	628
<i>Afdeling 2. De bepaling van de kapitaalvertegenwoordigende waarde van aandelen in de N.V.</i>	629
§ 1. Inleiding	629
§ 2. Historiek	631
§ 3. Nominale waarde en fractie- of pariwaarde : de begrippen	641
A. De Vennootschappenwet, de C.B.F. en de doctrine	641
B. Nominale waarde en fractiewaarde op het ogenblik van de oprichting	643
C. Nominale waarde en fractiewaarde bij kapitaalverhoging	644
§ 4. De twee theorieën naast elkaar geplaatst : enkele cijfervoorbeelden	652
A. Het stemrecht	654
B. Het voorkeurrecht	659
C. Kapitaalvertegenwoordigende waarde en volstortingsplicht	663
D. Het vermenigvuldigingseffect	664
§ 5. De uitgifte van aandelen zonder nominale waarde beneden de fractiewaarde van de oude aandelen van dezelfde soort	665
A. De niet-betwiste draagwijdte van art. 33bis, § 6	665
B. Welke rechten zijn vatbaar voor gelijkschakeling onder toepassing van art. 33bis, § 6 ?	667
C. De drie mogelijke interpretaties van art. 33bis, § 6	675
1. Art. 33bis, § 6 aanvaardt voor het geregelde geval de regels van het boekhoudkundig pari	676
2. Art. 33bis, § 6 laat gelijkschakeling van alle rechten toe, maar vermijdt niet de soortvorming	681
3. Art. 33bis, § 6 beoogt slechts een versterkte bescherming van de houders van aandelen zonder waarde aanduiding	683
§ 6. De betekenis van het fusie-K.B. van 3 december 1993	684
A. Het principe van de boekhoudkundige continuïteit	684
B. De correcties op het continuïteitsprincipe	686

C. De relevantie van deze correcties	692
D. Het toepassingsgebied van de correcties	694
§ 7. De theorie van het boekhoudkundig pari en artikel 71 (eenmaking van effecten)	699
<i>Afdeling 3. Een poging tot synthese en enige elementen van evaluatie</i>	706
§ 1. De kapitaalvertegenwoordigende waarde en de Vennootschappenwet	706
§ 2. De veranderlijkheid van de kapitaalwaarde : draagwijdte en betekenis	711
§ 3. De verbreking van het evenwicht tussen de bestaande en de nieuw intredende aandeelhouders	716
BIJ WIJZE VAN BESLUIT	721
BIJLAGE : TABELLEN	753
BIBLIOGRAFIE	759
TREFWOORDENREGISTER	793