

lijk van toepassing zouden worden (bij stilzwijgen van de statuten), terwijl voor andere aspecten (die uitdrukkelijk in de statuten zijn opgenomen) de oude bepalingen van het W.Venn. van kracht zouden blijven tot 1 januari 2012. Na opmerkingen van tal van beursgenoteerde vennootschappen die met deze toepassingsproblemen zouden worden geconfronteerd bij de komende jaarvergaderingen, heeft de wetgever beslist om de bepaling inzake de inwerkingtreding te amenderen nog voor de publicatie van de nieuwe wet. Zo zal het nieuwe artikel 38 bepalen dat de wet in werking treedt op 1 januari 2012. Het valt te verwachten dat het amendement gelijktijdig wordt gepubliceerd met de nieuwe wet.

## BOEKHOUDING VAN RECHTSPERSONEN

### Zetelverplaatsing – Vennootschap in vereffening

#### Adviezen Commissie voor Boekhoudkundige Normen

De Commissie voor Boekhoudkundige Normen heeft onlangs twee adviezen gepubliceerd die relevant zijn voor de vennootschapspraktijk: de boekhoudkundige behandeling van een zetelverplaatsing van een buitenlands vennootschap naar België; en de boekingswijze van een voorschot op de verdeling van het netto-actief van een vennootschap in vereffening. De Commissie werkt ook aan adviezen over de behandeling van grensoverschrijdende (partiële) splitsingen.

David Haex  
Advocaat Linklaters

## Rechtspraak/Jurisprudence

---

### VOorzitter Rechtbank van Koophandel Brussel 8 november 2010

---

#### NAAMLOZE VENNOOTSCHAP

##### Algemene vergadering van obligatiehouders

*Zaak: nr. 189/2010*

Enkele investeringsfondsen hadden na de ontmanteling van de vroegere Fortis-groep (thans Ageas) financiële instrumenten gekocht die voor het uitbreken van de financiële crisis door verschillende vennootschappen van de vroegere Fortis-groep waren uitgegeven om de aankoop van ABN Amro mee te financieren. De uitgifte-

voorwaarden van de financiële instrumenten werden geregeld door een trustakte (beheerst door Engels recht) die bepaalde dat de Belgische regels inzake de algemene vergadering van obligatiehouders van toepassing zijn op de betrokken financiële instrumenten. De investeringsfondsen, die bijna 50% van de financiële instrumenten bezaten, hadden van deze bepaling gebruik gemaakt om overeenkomstig artikel 568 W.Venn. een algemene vergadering van obligatiehouders bijeen te roepen met als doel de aflossingsdatum van de financiële instrumenten met 20 jaar te verlengen. Zonder zulke verlenging zouden de financiële instrumenten worden omgezet in Ageas-aandelen, tegen een nadelige ruilverhouding, overeenkomstig de uitgiftevoorwaarden.

Ageas was daarop een procedure in kort geding begonnen tegen de betrokken investeringsfondsen om de algemene vergadering van obligatiehouders te verhinderen, dan wel om te horen verklaren dat de genomen beslissingen zonder gevolgen zouden blijven. Ageas voerde onder andere aan dat de algemene vergadering van obligatiehouders niet eenzijdig de uitgiftevoorwaarden van uitgegeven obligaties kan wijzen. De voorzitter van de rechtbank van koophandel volgt deze redenering. De uitgiftevoorwaarden van obligaties worden vastgelegd bij de uitgifte en kunnen slechts met het akkoord van beide partijen (te weten de uitgevende vennootschap en de obligatiehouders) worden gewijzigd. Artikel 568 W.Venn. heeft enkel als voordeel dat voor het akkoord van de obligatiehouders niet de instemming van alle obligatiehouders nodig is; een meerderheid van de stemmen op de algemene vergadering van obligatiehouders volstaat.

Het is echter niet omdat artikel 568 W.Venn. niet uitdrukkelijk vermeldt dat de beslissingen die worden genomen door de algemene vergadering van obligatiehouders moeten worden voorgesteld of goedgekeurd door de vennootschap dat de algemene vergadering van obligatiehouders het recht heeft om eenzijdig de voorwaarden te wijzigen. Het feit dat de regels inzake de algemene vergadering van obligatiehouders onder Titel IV 'Organen' in het W.Venn. zijn opgenomen, doet volgens de voorzitter hieraan geen afbreuk.

---

### HOF VAN CASSATIE 9 DECEMBER 2010

---

#### BESLOTEN VENNOOTSCHAP MET BEPERKTE AANSPRAKELIJKHEID

##### Geschillen

*Zaak: nr. C.08.0441.F*