

CHAMBRE DES REPRÉSENTANTS
DE BELGIQUE

9 mai 2006

PROPOSITION DE LOI

**instaurant une commission d'observation du
Code belge de gouvernance d'entreprise**

(déposée par Mme Anne Barzin,
M. Eric Libert,
Mme Marie-Christine Marghem,
MM. François-Xavier de Donnea,
Olivier Chastel et Daniel Bacquelaine)

SOMMAIRE

1. Résumé	3
2. Développements	4
3. Commentaires des articles	18
4. Proposition de loi	22

BELGISCHE KAMER VAN
VOLKSVERTEGENWOORDIGERS

9 mei 2006

WETSVOORSTEL

**tot instelling van een Waarnemings- en
monitoringcommissie voor de Belgische
*Corporate Governance Code***

(ingediend door mevrouw Anne Barzin,
de heer Eric Libert, mevrouw
Marie-Christine Marghem, de heer
François-Xavier de Donnea, de heer
Olivier Chastel en de heer
Daniel Bacquelaine)

INHOUD

1. Samenvatting	3
2. Toelichting	4
3. Commentaar bij de artikelen	18
4. Wetsvoorstel	22

<i>cdH</i>	: Centre démocrate Humaniste
<i>CD&V</i>	: Christen-Democratisch en Vlaams
<i>ECOLO</i>	: Ecologistes Confédérés pour l'organisation de luttes originales
<i>FN</i>	: Front National
<i>MR</i>	: Mouvement Réformateur
<i>N-VA</i>	: Nieuw - Vlaamse Alliantie
<i>PS</i>	: Parti socialiste
<i>sp.a - spirit</i>	: Socialistische Partij Anders - Sociaal progressief internationaal, regionalistisch integraal democratisch toekomstgericht.
<i>Vlaams Belang</i>	: Vlaams Belang
<i>VLD</i>	: Vlaamse Liberalen en Democraten

Abréviations dans la numérotation des publications :

DOC 51 0000/000 : Document parlementaire de la 51e législature, suivi du n° de base et du n° consécutif

QRVA : Questions et Réponses écrites

CRIV : Version Provisoire du Compte Rendu intégral (couverture verte)

CRABV : Compte Rendu Analytique (couverture bleue)

CRIV : Compte Rendu Intégral, avec, à gauche, le compte rendu intégral et, à droite, le compte rendu analytique traduit des interventions (avec les annexes) (PLEN: couverture blanche; COM: couverture saumon)

PLEN : Séance plénière

COM : Réunion de commission

MOT : Motions déposées en conclusion d'interpellations (papier beige)

Afkortingen bij de nummering van de publicaties :

DOC 51 0000/000 : Parlementair document van de 51e zittingsperiode + basisnummer en volgnummer

QRVA : Schriftelijke Vragen en Antwoorden

CRIV : Voorlopige versie van het Integraal Verslag (groene kaft)

CRABV : Beknopt Verslag (blauwe kaft)

CRIV : Integraal Verslag, met links het definitieve integraal verslag en rechts het vertaald beknopt verslag van de toespraken (met de bijlagen) (PLEN: witte kaft; COM: zalmkleurige kaft)

PLEN : Plenum

COM : Commissievergadering

MOT : Moties tot besluit van interpellaties (beigekleurig papier)

Publications officielles éditées par la Chambre des représentants

Commandes :
Place de la Nation 2
1008 Bruxelles
Tél. : 02/ 549 81 60
Fax : 02/549 82 74
www.laChambre.be

Officiële publicaties, uitgegeven door de Kamer van volksvertegenwoordigers

Bestellingen :
Natieplein 2
1008 Brussel
Tel. : 02/ 549 81 60
Fax : 02/549 82 74
www.deKamer.be
e-mail : publicaties@deKamer.be

RÉSUMÉ

La proposition vise à instaurer une Commission chargée d'assurer l'observation et le suivi du Code belge de gouvernance d'entreprise. Ses missions principales consistent, dans ce domaine, à:

- rédiger un inventaire annuel des méthodes choisies par les entreprises pour se conformer audit Code;*
- suivre les règles et usages internationaux;*
- formuler des commentaires, des avis et observations;*
- modifier, si nécessaire, les principes, dispositions et lignes de conduite dudit Code.*

SAMENVATTING

Dit wetsvoorstel beoogt een commissie in te stellen om de waarneming en de monitoring van de Belgische Corporate Governance Code te waarborgen. Die commissie zal voornamelijk worden belast met de volgende taken:

- jaarlijks een overzicht opstellen van de methoden die de ondernemingen aanwenden om de voormelde code in acht nemen;*
- de internationale regels en gebruiken opvolgen;*
- toelichtingen, adviezen en opmerkingen formuleren;*
- de beginselen, bepalingen en richtlijnen van de voormelde code aanpassen waar nodig.*

DÉVELOPPEMENTS

MESDAMES, MESSIEURS,

1. Emergence du Code belge de bonne gouvernance

1.1. Contexte de création du Code

L'environnement au sein duquel se meuvent les entreprises a connu des changements profonds; ces modifications sont à la fois la cause et la résultante des développements scientifiques et technologiques qui affectent tous les domaines d'activités et l'ensemble du champ social.

La capacité de saisir les opportunités que présentent ces changements, comme la nécessité de maîtriser les risques qu'ils comportent, sont conditionnées, notamment, par le développement au sein des entreprises d'un système de gouvernance efficace et performant.

C'est dans cette perspective que, tant au niveau international que dans de nombreux pays, a été élaboré au cours de ces dernières années un ensemble de règles et de recommandations en matière de gouvernance, que les entreprises sont appelées à appliquer¹.

Avant l'adoption du Code belge de bonne gouvernance, dit Code «Lippens», la Belgique, disposait déjà de trois documents² comportant des recommandations en matière de gouvernance pour les entreprises cotées.

Cependant, les textes élaborés en 1998, respectivement, par la FEB, la Commission Bancaire et Financière (actuellement CBFA) et Euronext, ne constituaient pas un code homogène et devaient, par ailleurs, être actualisés à la lumière des développements et des attentes en la matière.

C'est dans ce contexte que la Commission Bancaire, Financière et des Assurances (CBFA), la FEB et Euronext ont pris l'initiative de constituer une Commission *Corporate Governance* qui a été installée sous la présidence de Maurice Lippens le 22 janvier 2004.

¹ Site internet de la Commission *Corporate Governance*, Lignes directrices: http://www.corporategovernancecommittee.be/fr/commission/lignes_directrices/default.aspx

² Recommandations de la Fédération des Entreprises de Belgique publiées en janvier 1998 ainsi que les Recommandations publiées en décembre 1998 par la Bourse de Bruxelles (actuellement, Euronext Bruxelles) et la Commission Bancaire et Financière (actuellement, CBFA)

TOELICHTING

DAMES EN HEREN,

1. Ontstaan van de Belgische *Corporate Governance* Code

1.1. Context waarin de code tot stand is gekomen

De bestaanskring van de ondernemingen heeft diepgaande wijzigingen ondergaan, die zowel de oorzaak als het gevolg zijn van de wetenschappelijke en de technologische ontwikkelingen die inwerken op alle activiteitsterreinen, en op alles wat de samenleving aanbelangt.

Of ondernemingen al dan niet ertoe bij machte zijn de door die wijzigingen geboden kansen te grijpen en de daarmee gepaard gaande risico's te beheersen, hangt meer bepaald af van de vraag of zij binnen de onderneming een efficiënte en degelijke bestuursregeling hebben uitgewerkt.

Tegen die achtergrond werd de afgelopen jaren, zowel op internationaal niveau als in tal van landen, een geheel van regels en aanbevelingen betreffende *corporate governance* uitgewerkt, die de ondernemingen in acht moeten nemen¹.

Vooraleer de Belgische *Corporate Governance* Code, de zogenaamde «code-Lippens», werd aangenomen, beschikte men in België reeds over drie stukken² met aanbevelingen inzake *corporate governance* ten behoeve van de beursgenoteerde bedrijven.

De teksten die het VBO, de Commissie voor het Bank- en Financiewezen (thans CBFA) en de Beurs van Brussel in 1998 respectievelijk hadden opgesteld, vormden geen samenhangende code; bovendien moesten zij worden aangepast aan de recente ontwikkelingen en de huidige verwachtingen op dat gebied.

Derhalve hebben de Commissie voor het Bank-, Financie- en Assurantie-wezen (CBFA), het VBO en Euronext het initiatief genomen om een Commissie *Corporate Governance* in te stellen. Ze werd opgericht op 22 januari 2004, met Maurice Lippens als voorzitter.

¹ Website van de Commissie *Corporate Governance*, richtlijnen: <http://www.corporategovernancecommittee.be/nl/commissie/richtlijnen/default.aspx>

² Aanbevelingen van het Verbond van Belgische Ondernemingen, gepubliceerd in januari 1998, de in december 1998 gepubliceerde Aanbevelingen van de Beurs van Brussel (thans Euronext Brussel) en de Commissie voor het Bank- en Financiewezen (thans CBFA)

Cette Commission avait pour tâche de rédiger un «Code of Best Practice» en matière de gouvernance d'entreprise, destiné, en principe, aux sociétés dont le siège social est situé en Belgique et dont les actions sont admises aux négociations sur un marché réglementé («les sociétés cotées»).

L'objectif était d'aboutir à la création d'un Code comprenant des principes, des règles plus précises, là où elles s'avèreraient nécessaires, et des recommandations. Cette «réglementation» serait applicable selon le principe de l'autorégulation des entreprises concernées.

Dès juin 2004, un projet de Code a été publié sur le site de la Commission *Corporate Governance* en vue d'une consultation publique ouverte jusqu'en septembre 2004.

Avec plus de 300 pages de commentaires, la consultation publique menée a été un succès. Cette consultation a également débouché sur un débat public sur la gouvernance d'entreprise, mené dans la presse, dans différents forums et parmi les différents acteurs du marché.

Les résultats de la consultation et du débat public mettent l'accent sur le fait que le Code doit surtout donner une ligne claire sur les principes de la bonne gouvernance d'entreprise et sur ce qu'implique l'approche «*comply or explain*» pour les sociétés, c'est-à-dire le principe offrant la possibilité de déroger aux règles du Code en s'expliquant de manière adéquate.

La version finale du Code a été publiée le 9 décembre 2004 et est d'application depuis le 1^{er} janvier 2005³.

1.2. *Principe de bonne gouvernance d'entreprise et orientations générales du Code*

1.2.1 Bonne gouvernance d'entreprise

Selon Maurice Lippens, le président de la *Corporate Governance Commission*: «*La bonne gouvernance est celle qui contribue au développement et à la création de valeur à long terme par l'entreprise. Une bonne*

Die commissie werd gelast een *Code of Best Practice* inzake ondernemingsbestuur uit te werken, die in beginsel bestemd is voor vennootschappen waarvan de maatschappelijke zetel in België gevestigd is, en waarvan de aandelen mogen worden verhandeld op een gereglementeerde markt («beursgenoteerde vennootschappen»).

Het lag in de bedoeling een Code uit te werken die beginselen, en, waar nodig, meer specifieke regels en aanbevelingen bevat. Die «reglementering» zouden de betrokken ondernemingen door zelfregulering moeten toepassen.

Vanaf juni 2004 tot september 2004 werd een ontwerpcode op de site van de Commissie *Corporate Governance* geplaatst, zodat het publiek die kon inkijken.

De openbare raadpleging was zo succesvol dat ze heeft geleid tot 300 pagina's aan commentaar. Ze werd tevens gevolgd door een openbaar debat over ondernemingsbestuur in de pers, op verschillende fora en tussen de diverse marktspelers onderling.

Uit de uitslagen van de openbare raadpleging en het openbaar debat blijkt dat de code bovenal een duidelijke leidraad moet zijn wat de beginselen van *corporate governance* betreft, en tevens moet aangeven wat het «*comply or explain*»-beginsel inhoudt voor de ondernemingen (op grond van dat beginsel kan worden afgeweken van de coderegels, op voorwaarde dat daarvoor afdoende argumenten worden aangedragen).

De definitieve tekst van de Code werd gepubliceerd op 9 december 2004, en is van toepassing sinds 1 januari 2005³.

1.2. *Beginsel van corporate governance en krachtlijnen van de Code*

1.2.1 *Corporate governance*

De heer Maurice Lippens, voorzitter van de Commissie *Corporate Governance*, stelt het volgende: «Corporate governance is de governance die bijdraagt tot de ontwikkeling en de creatie van waarde op lange

³ Site internet de la Commission *Corporate Governance*, Commentaires reçus et principaux changements: http://www.corporategovernancecommittee.be/fr/code_corporate_governance/commentaires/default.aspx

³ Website van de Commissie *Corporate Governance*, Ontvangen commentaren en voornaamste wijzigingen: http://www.corporategovernancecommittee.be/nl/corporate_governance_code/commentaren

gouvernance d'entreprise atteint son objectif en développant un équilibre adéquat entre l'esprit d'entreprise et la performance, d'une part et le contrôle et la gestion des risques, d'autre part.»⁴.

La gouvernance d'entreprise recouvre un ensemble de règles et de comportements qui président à la gestion et au contrôle des sociétés. Une bonne gouvernance d'entreprise atteindra son objectif en établissant un équilibre adéquat entre l'esprit d'entreprise et le contrôle, ainsi qu'entre la performance et la conformité à ces règles. En ce qui concerne l'esprit d'entreprise, les règles de gouvernance d'entreprise doivent non seulement faciliter une gestion axée sur la performance mais aussi fournir des mécanismes de direction et de leadership, tout en assurant l'intégrité et la transparence du processus de prise de décisions.

Une bonne gouvernance d'entreprise doit permettre de fixer les objectifs de la société, les moyens de les atteindre et la façon d'évaluer les performances. En ce sens, la gouvernance d'entreprise constitue un incitant de nature à contribuer à la capacité du conseil d'administration et du management à poursuivre des objectifs conformes aux intérêts de la société, de ses actionnaires ainsi que des autres parties prenantes (stakeholders).

Le contrôle implique l'évaluation effective des performances, la gestion attentive des risques potentiels et la surveillance appropriée des procédures et processus agréés.

À cet égard, il s'agit surtout de vérifier si des systèmes de contrôle rigoureux fonctionnent effectivement, si les conflits d'intérêts potentiels sont gérés et si des contrôles suffisants sont mis en œuvre pour éviter les abus de pouvoir susceptibles de faire prévaloir des intérêts particuliers sur ceux de la société.

1.2.2. Le Code belge de gouvernance d'entreprise

L'objectif principal du Code est de contribuer à la création de valeur à long terme. Le succès des entreprises montre qu'une bonne gouvernance conduit à la création de richesse, non seulement pour les actionnaires mais aussi pour toutes les autres parties prenantes. À l'inverse, de récents exemples de mauvaises pratiques ont démontré qu'une gouvernance d'entreprise déficiente peut entraîner d'importantes pertes, qui vont bien au-delà de la perte de valeur pour les actionnaires.

⁴ Séance d'audition de la commission Lippens au Parlement le 27 octobre 2004 (Chambre et Sénat, commissions des Finances et droit Commercial réunies)

termijn door de onderneming. *Corporate governance* bereikt haar doel door een passend evenwicht te ontwikkelen tussen ondernemingszin en performantie enerzijds en controle en risicobeheer anderzijds.»⁴.

Corporate governance omvat een aantal regels en richtlijnen om vennootschappen te besturen en te controleren. Een goed *corporate governance*-model zal het vooropgestelde doel bereiken door naar een juiste balans te zoeken tussen ondernemingszin en controle, alsook tussen prestatie en conformiteit met die regels. Wat de ondernemingszin betreft, moeten de *corporate governance*-regels niet alleen beogen prestatiegericht bestuur te bevorderen, maar moeten ze tevens regelingen aanreiken voor het besturen en het leiden van de onderneming. Bovendien moeten ze zorgen voor een integer en transparant besluitvormingsproces.

Degelijke *corporate governance* moet bijdragen tot het vaststellen van het vennootschapsdoel, de manier waarop dat verwezenlijkt kan worden en de methode waarmee die prestaties kunnen worden geëvalueerd. In die zin zet *corporate governance* de raad van bestuur en het management ertoe aan doelstellingen na te streven die het belang dienen van de vennootschap, haar aandeelhouders en andere belanghebbenden (stakeholders).

De controle omvat de daadwerkelijke evaluatie van de prestaties, alsook het zorgzame beheer van de potentiële risico's en een adequaat toezicht op de inachtneming van de overeengekomen procedures en processen.

In dat opzicht moet bovenal worden nagegaan of de strenge controleregelingen wel degelijk functioneren, of potentiële belangenconflicten worden opgevolgd, en of er voldoende controle wordt uitgeoefend om machtsmisbruik te voorkomen, waardoor persoonlijke belangen zouden kunnen primeren op het belang van de vennootschap.

1.2.2. De Belgische *Corporate Governance Code*

De belangrijkste doelstelling van de Code bestaat erin het creëren van waarde op lange termijn te bevorderen. Zakelijke successen tonen aan dat degelijke *corporate governance* leidt tot het creëren van welvaart, niet alleen voor de aandeelhouders, maar ook voor alle andere stakeholders. Uit recente voorbeelden van wanpraktijken is evenwel ook gebleken dat een gebrekkige *corporate governance* kan leiden tot aanzienlijke verliezen, die veel verder gaan dan het verlies van aandeelhouderswaarde.

⁴ Hoorzitting van 27 oktober 2004 met de commissie-Lippens in het parlement (Kamer en Senaat, verenigde commissies voor de Financiën en voor het Handels- en Economisch Recht)

Des pratiques de gouvernance d'entreprise basées sur la transparence et la responsabilité renforceront la confiance des investisseurs dans les sociétés et profiteront aux autres parties prenantes.

Une bonne gouvernance permet aux sociétés d'avoir accès à un financement externe à un moindre coût. Ceci entraîne des avantages macroéconomiques comme l'amélioration de l'efficacité et de la croissance économiques ainsi que la protection des investissements privés.

Le Code belge de gouvernance d'entreprise s'adresse aux sociétés de droit belge dont les actions sont négociées sur un marché réglementé («sociétés cotées») mais peut également servir de cadre de référence pour toutes les autres sociétés.

Il remplace les dispositions belges existantes relatives à la gouvernance d'entreprise pour les sociétés belges cotées (cf. *supra*) et doit être considéré comme complémentaire à la législation belge: aucune des dispositions du Code ne peut être interprétée comme contraire au droit belge.

De manière générale, pour la rédaction du Code, la Commission s'est basée sur la législation belge existante relative aux sociétés, et en particulier sur les dispositions du Code belge des sociétés, et sur le droit financier applicable aux sociétés cotées en bourse. Elle a aussi tenu largement compte des initiatives récentes de la Commission européenne, plus spécifiquement de celles qui visent à mettre en œuvre le Plan d'action adopté en 2003 en vue de la «modernisation du droit des sociétés et le renforcement du gouvernement d'entreprise dans l'Union européenne».⁵

1.2.2.a. Approche flexible à 3 niveaux

L'approche flexible basée sur la méthode «*comply or explain*», méthode qui a fait ses preuves dans les autres pays, a été privilégiée. Le Code comporte trois niveaux: les principes, les dispositions et les lignes de conduite.

Les principes, au nombre de neuf, forment les piliers de la gouvernance d'entreprise que toutes les sociétés

Corporate governance die gebaseerd is op transparantie en verantwoordelijkheid scherpt het vertrouwen van de investeerders in de vennootschappen aan, en komt tevens de andere belanghebbenden ten goede.

Daardoor kunnen de vennootschappen externe middelen tegen een lagere kostprijs aantrekken. Zulks brengt macro-economische voordelen met zich, zoals een verhoogde economische efficiëntie en groei, als ook de bescherming van de particuliere beleggingen.

De Belgische Corporate Governance Code is in eerste plaats bedoeld voor vennootschappen naar Belgisch recht, waarvan de effecten verhandeld worden op een gereguleerde markt («beursgenoteerde vennootschappen»). Ze kan evenwel ook gelden als referentiekader voor alle andere vennootschappen.

De Code vervangt de bestaande Belgische bepalingen over deugdelijk ondernemingsbestuur voor de beursgenoteerde vennootschappen (zie *supra*), en moet worden beschouwd als een aanvulling op de Belgische wetgeving; geen enkele bepaling van de Code mag uitgelegd worden in afwijking van het Belgische recht.

Algemeen heeft de commissie zich voor het opstellen van de Code gebaseerd op de bestaande Belgische wetgeving die van toepassing is op de vennootschappen, in het bijzonder de bepalingen van het Belgische Wetboek van vennootschappen en het financieel recht, dat geldt voor beursgenoteerde vennootschappen. Tevens heeft de commissie heel wat aandacht besteed aan de recente initiatieven van de Europese Commissie, in het bijzonder aan de initiatieven ter implementatie van het Actieplan dat de Europese Commissie in 2003 heeft goedgekeurd («Modernisering van het vennootschapsrecht en versterking van corporate governance in de Europese Unie»)⁵.

1.2.2.a. Flexibele aanpak op drie vlakken

Men heeft de voorkeur gegeven aan een soepele aanpak op grond van de «*comply or explain*»-methode, die in de andere landen reeds heeft bewezen wat ze waard is. De code omvat drie soorten regels: beginselen, bepalingen en richtlijnen.

De negen beginselen vormen de pijlers van *corporate governance* die alle beursgenoteerde vennootschappen,

⁵ Code Belge de Gouvernance d'Entreprise du 9 décembre 2004, Préambule http://www.corporategovernancecommittee.be/library/documents/final%20code/CorpGov_FR5.pdf

⁵ Belgische *Corporate Governance* Code, 9 december 2004, Preambule http://www.corporategovernancecommittee.be/library/documents/final%20code/CorpGov_NL7.pdf

cotées, sans exception, doivent appliquer. Ces principes portent, entre autres, sur l'exigence d'une structure de gouvernance claire, sur l'importance de l'intérêt social, sur la nécessité de rémunérations équitables et responsables pour les administrateurs et les membres de «l'*executive management*» (y compris la publicité de ces rémunérations), ou encore sur le respect des droits de tous les actionnaires.

Ces principes sont ensuite explicités par des dispositions qui sont des recommandations pour leur mise en œuvre.

Les entreprises sont appelées à respecter ces dispositions ou à expliquer, sur la base de leur situation spécifique, pourquoi elles y dérogent («*comply or explain*»).

Enfin, les lignes de conduite expliquent plus en détail en quoi consistent concrètement les dispositions.

1.2.2.b. Deux voies pour la transparence

La transparence, par le biais de la publication d'informations, occupe une place essentielle dans le Code et doit contribuer à un monitoring externe efficace.

Les dispositions du Code visent à atteindre une transparence importante concernant la gouvernance de l'entreprise.

Le Code recommande concrètement que les sociétés rédigent une Charte de gouvernance d'entreprise qui devra être accessible sur leur site web. La société décrira, dans cette Charte, les points principaux de sa politique de gouvernance d'entreprise, à savoir sa structure de gouvernance, les compétences du conseil d'administration et du management exécutif, les missions spécifiques des comités de gestion, sa politique de rémunération, etc.

Le rapport annuel devra, d'autre part, contenir un Chapitre sur la gouvernance d'entreprise, dans lequel les faits marquants de l'année écoulée, concernant la gouvernance de l'entreprise, seront repris, comme la désignation d'administrateurs ou la rémunération effective des membres du conseil d'administration.

1.2.2.c. Monitoring du respect du Code: l'intervention de 3 parties

Une grande importance a été accordée par les rédacteurs du Code au monitoring du respect des dispositions du Code.

zonder uitzondering, moeten toepassen. Op grond van die beginselen moet een aantal vereisten in acht worden genomen, onder meer een duidelijke bestuursstructuur, het verlenen van prioriteit aan het vennootschapsbelang, billijke en verantwoorde vergoedingen voor de bestuurders en de leden van het uitvoerend bestuur (bovendien worden die vergoedingen openbaar gemaakt), en de inachtneming van de rechten van alle aandeelhouders.

Die beginselen worden uitdrukkelijk geformuleerd in bepalingen, die aangeven hoe ze het best concreet worden ingevuld.

De ondernemingen moeten die bepalingen in acht nemen; zoniet moeten zij, in het licht van hun specifieke situatie, uitleggen waarom ze daarvan afwijken («*zich schikken of uitleggen*»).

Tot slot wordt in de richtlijnen gedetailleerd uitgelegd wat de bepalingen concreet behelzen.

1.2.2.b. Twee wegen leiden naar transparantie

Transparantie, via het openbaar maken van informatie, is een sleutelwoord in de Code, en moet bijdragen tot een efficiënt extern toezicht.

De codebepalingen beogen een hoge mate van transparantie van de *corporate governance*.

De Code geeft de vennootschappen concreet de raad een «Corporate Governance Charter» op te stellen en het via hun website toegankelijk te maken. Daarin belicht de vennootschap de voornaamste aspecten van haar *corporate governance*-beleid, zoals haar bestuursstructuur, de bevoegdheden van de raad van bestuur en van het uitvoerend management, de specifieke taken van de beheerscomités, haar vergoedingsbeleid enzovoort.

Bovendien moet in het jaarverslag een hoofdstuk aan *corporate governance* zijn gewijd, waarin de belangrijkste wapenfeiten van het afgelopen jaar op het stuk van *corporate governance* zijn opgenomen, zoals de aanwijzing van bestuurders, of de daadwerkelijke vergoeding die aan de leden van de raad van bestuur werd toegekend.

1.2.2.c. Monitoring van de inachtneming van de Code: drie partijen in het spel

De opstellers van de Code hebben veel aandacht besteed aan de monitoring van de inachtneming van de bepalingen van de Code.

En tenant compte de la situation spécifique à la Belgique (où de nombreuses entreprises sont contrôlées par un ou plusieurs actionnaires), le Code a fait le choix d'un système combiné de monitoring, dans lequel tant le conseil d'administration de la société, ses actionnaires, que la Commission Bancaire, Financière, et des Assurances (CBFA) ont un rôle à exercer.

Ce système pourra éventuellement être complété par d'autres mécanismes de monitoring.

Le conseil d'administration doit tout d'abord veiller au caractère pertinent et exhaustif de la Charte de gouvernance d'entreprise et du chapitre du rapport annuel consacré à la gouvernance d'entreprise.

Les actionnaires doivent ensuite évaluer soigneusement la politique de gouvernance de l'entreprise. Si la société déroge aux dispositions du Code, c'est à eux d'en examiner les raisons et de porter un jugement, compte tenu des caractéristiques propres à l'entreprise.

Enfin, la CBFA veille au respect du principe «*comply or explain*» par les sociétés concernées.

2. Application et suivi en pratique en Belgique

Le Code a prévu que, pour le 1^{er} janvier 2006, les sociétés cotées devaient avoir publié leur Charte de gouvernance d'entreprise visée ci-dessus, et avoir décrit les principaux aspects de cette dernière, notamment leur structure ou encore le règlement d'ordre intérieur du conseil d'administration et de ses comités.

La FEB a chargé le Belgian Governance Institute de réaliser une enquête afin d'évaluer la mesure dans laquelle les entreprises belges cotées sur Euronext Bruxelles ont suivi cette recommandation.

Cette enquête a été clôturée le 23 février 2006 et portait sur un échantillon de 135 sociétés belges cotées sur Euronext Bruxelles, composé de manière très hétérogène⁶. Il en ressort que les sociétés cotées ayant publié leur Charte de gouvernance d'entreprise représen-

Rekening houdend met de specifiek Belgische situatie (waar tal van ondernemingen in handen zijn van één of meer aandeelhouders), hebben de opstellers van de Code geopteerd voor een gecombineerde monitoringregeling, waarin zowel de raad van de bestuur en de aandeelhouders, als de Commissie voor het Bank-, Financie- en Assurantiewezen (CBFA) een rol spelen.

Die regeling kan eventueel worden aangevuld met andere monitoringmechanismen.

De raad van bestuur moet er bovenal op toezien dat het *Corporate Governance* Charter en het hoofdstuk over *corporate governance* in het jaarverslag in relevant én exhaustief zijn.

Daarnaast moet het *corporate governance*-beleid zorgvuldig door de aandeelhouders worden geëvalueerd. Als de vennootschap afwijkt van de code-bepalingen, moeten zij nagaan waarom zulks het geval is, en de situatie beoordelen, rekening houdend met de specifieke situatie van de vennootschap.

Tot slot ziet de CBFA erop toe dat het «*comply or explain*»-beginsel door de betrokken ondernemingen in acht wordt genomen.

2. Toepassing en praktische opvolging in België

In de *Code* was vooropgesteld dat de beursgenoteerde ondernemingen tegen 1 januari 2006 hun hierboven bedoelde *Corporate Governance Charter* moesten hebben gepubliceerd. Concreet was afgesproken dat de belangrijkste aspecten van dat Charter zouden worden beschreven, te weten de structuur ervan, het huishoudelijk reglement van de raad van bestuur en dat van de comités binnen die raad.

Het VBO heeft het *Belgian Governance Institute* opgedragen te onderzoeken in hoeverre de Belgische ondernemingen met een notering op Euronext Brussels die aanbeveling hebben gevolgd.

Dat onderzoek werd op 23 februari 2006 afgerond en sloeg op een zeer heterogeen samengestelde groep van 135 op Euronext Brussels⁶ genoteerde Belgische vennootschappen. Zo kwam aan het licht dat de beursgenoteerde vennootschappen die hun *Corporate*

⁶ 2006 *Belgian Governance Institute*/FEB-VBO: Enquête sur le respect du Code Lippens en matière de publication d'une Charte de gouvernance d'entreprise, Février 2006

⁶ *Belgian Governance Institute*/VBO-FEB: Onderzoek naleving Code Lippens inzake de publicatie van een *Corporate Governance Charter*, februari 2006.

tent 96% de la capitalisation boursière d'Euronext Brussels.

Toutes les sociétés membres du BEL 20 ont publié leur Charte sur leur site Internet. Près de 86,7% des sociétés du Bel Mid et 59,5% du Bel Small l'ont fait également. Toutefois, cette enquête ne constituait qu'une photographie instantanée de la situation en février 2006. Il faut noter que des nouvelles chartes de gouvernance sont encore régulièrement publiées et que, parmi les sociétés qui ne l'ont pas fait fin février 2006, plusieurs ont annoncé leur intention d'en publier une.

Ces résultats donnent confiance. La publication prochaine des rapports annuels pour 2005, comprenant un chapitre sur la gouvernance d'entreprise, autre étape essentielle, devrait également être largement réalisée par les sociétés cotées. Ces résultats témoignent de ce que le principe d'autorégulation par les entreprises fonctionne.

«Il faut laisser le temps au temps», les bonnes pratiques en matière de gouvernance d'entreprise doivent conserver leur flexibilité pour répondre tant aux besoins des entreprises qu'à leurs caractéristiques et à l'évolution des standards internationaux.

3. La situation dans les autres pays

Aux États-Unis mais également dans d'autres pays, notamment européens, des scandales⁷ ont montré les dommages graves que peut causer, pour des entreprises particulières comme pour le système dans son ensemble, l'absence ou le déficit de bonne gouvernance.

Ces situations, bien qu'exceptionnelles, ont provoqué une multitude d'initiatives portant sur l'élaboration de nouvelles dispositions légales et réglementaires et la rédaction de nouvelles recommandations à l'adresse des entreprises.

Pour ce qui concerne l'Union européenne, la Commission a adressé, le 21 mai 2003, au Conseil et au Parlement, une communication comportant un Plan d'action en matière de gouvernance d'entreprise. Ce Plan indique qu'il revient à chaque État membre de l'UE de désigner un Code de référence auquel les entreprises devront se conformer ou expliquer en quoi leurs pratiques en diffèrent et pour quelles raisons.

⁷ Enron, Lernaut & Hauspie, Parmalat, Picanol, etc.

Governance Code hebben gepubliceerd, samen 96% van de beurskapitalisatie op Euronext Brussels vertegenwoordigen.

Alle Bel-20-vennootschappen hebben hun Charter op hun website geplaatst. Bijna 86,7% van de Bel-Mid-vennootschappen en 59,5% van de Bel-Small-vennootschappen deden dat ook. Voormeld onderzoek bood echter slechts een momentopname van de toestand eind februari 2006. Er zij op gewezen dat er nog geregeld nieuwe *governance charters* worden gepubliceerd en dat veel van de ondernemingen die in februari 2006 nog niet tot publicatie waren overgegaan, inmiddels hebben aangekondigd dat ook zij zullen volgen.

Die resultaten zijn bemoedigend. Het valt te verwachten dat de beursgenoteerde vennootschappen binnenkort ook massaal van de publicatie van hun jaarverslagen 2005 zullen profiteren om daar een hoofdstuk over *corporate governance* in op te nemen - een andere essentiële stap. Die resultaten tonen aan dat het beginsel van de zelfregulering in de ondernemingswereld werkt.

Bepaalde zaken hebben tijd nodig. Goede *corporate-governance*praktijken moeten tevens voldoende flexibel zijn om te kunnen beantwoorden aan de noden en kenmerken van de ondernemingen, alsook aan de evolutie van de internationale standaarden.

3. De situatie in de andere landen

Zowel in de Verenigde Staten als in andere - met name Europese - landen, hebben schandalen aangetoond dat het ontbreken van of een tekort aan goed bestuur ernstige schade kan toebrengen, niet alleen aan individuele ondernemingen maar ook aan de economie in haar geheel⁷.

Hoewel dergelijke ontsporingen niet vaak voorkomen, hebben ze al aanleiding gegeven tot velerlei initiatieven die tot doel hebben nieuwe wetbepalingen, voorschriften en aanbevelingen uit te werken ten behoeve van de ondernemingen.

Wat de Europese Unie betreft, heeft de Commissie op 21 mei 2003, in een Mededeling aan de Raad en aan het Parlement, een Actieplan inzake *corporate governance* voorgesteld. In dat plan wordt aangegeven dat het elke EU-lidstaat toekomt een referentiecode op te stellen waaraan de ondernemingen zich moeten conformeren, met dien verstande dat zij bij afwijkende praktijken moeten toelichten waarin precies de verschillen liggen en waarom ze gerechtvaardigd zijn.

⁷ Enron, Lernaut & Hauspie, Parmalat, Picanol enzovoort.

Sans attendre les initiatives communautaires, ou pour y répondre, de nombreux États européens se sont déjà dotés de textes actualisés en matière de gouvernance d'entreprise.

En Grande-Bretagne, le Financial Reporting Council a publié en juillet 2003, le (New) UK Combined Code on Corporate Governance.

En France, l'AFEP (Association Française des Entreprises Privées) et le MEDEF (Mouvement des Entreprises de France) ont publié, en octobre 2003, un document intitulé «Principes de gouvernement d'entreprise».

Aux Pays-Bas, une Commission Corporate Governance, présidée par Monsieur Tabaksblat, a publié, le 9 décembre 2003, un nouveau «Corporate Governance Code». Dans d'autres pays européens, des initiatives similaires ont été prises ou sont en cours.

Partout, le sens de l'initiative est le même, il faut donner des références aux sociétés pour assurer une meilleure protection des actionnaires; mais ces références, plus ou moins contraignantes et précises restent des standards de bonnes pratiques que les sociétés s'imposent à elles-mêmes et s'efforcent d'atteindre.

Nonobstant l'intégration dans la législation nationale de certains de ces principes par différents pays,⁸ en fonction des aspects sur lesquels ils estiment devoir mettre l'accent, les moteurs du changement des mentalités au sein du monde économique restent les acteurs du monde économique lui-même, comme le prouve encore les résultats de l'enquête réalisée par le Belgian Governance Institute, à la demande de la FEB⁹.

4. Accompagnement et évolution du Code

4.1. Nécessité de légiférer

Se pose aujourd'hui la vaste question de la suite qu'il faut réserver au Code lui-même et de la nécessité de légiférer dans la foulée de ce dernier. Les auteurs de la présente proposition de loi estiment que l'esprit qui a animé toute la construction du Code, et qui règne au

Heel wat Europese landen hebben niet op een EU-initiatief gewacht en hebben al teksten inzake *corporate governance* uitgewerkt of bij de tijd gebracht.

In Groot-Brittannië heeft de *Financial Reporting Council* in juli 2003 de (New) UK Combined Code on Corporate Governance uitgebracht.

In Frankrijk hebben de AFEP (*Association Française des Entreprises Privées*) en de MEDEF (*Mouvement des Entreprises de France*) in oktober 2003 een document uitgebracht met als titel «*Principes de gouvernement d'entreprise*».

In Nederland publiceerde een *corporate-governance*commissie onder het voorzitterschap van de heer Tabaksblat op 9 december 2003 een nieuwe «*Corporate Governance Code*». Ook in andere Europese landen lopen of liepen gelijkaardige initiatieven.

Overall is de bedoeling dezelfde: de ondernemingen referentiecriteriën geven teneinde de aandeelhouders beter te beschermen. Wel blijven die – min of meer dwingende en precieze – referentiecriteriën een soort van standaarden voor goede praktijken die de ondernemingen zichzelf uit vrije wil opleggen en die ze trachten na te leven.

Hoewel verschillende landen een aantal van die principes in hun wetgeving hebben opgenomen, afhankelijk van de aspecten die ze extra wilden nageleefd zien⁸, blijven de economische actoren zelf de voornaamste motor voor een mentaliteitswijziging in de bedrijfsweld. Dat blijkt nogmaals uit de resultaten van het onderzoek dat, op verzoek van het VBO, werd uitgevoerd door het *Belgian Governance Institute*⁹.

4. Monitoring en evolutie van de Code

4.1. De noodzaak wetgevend op te treden

De hamvraag vandaag luidt: moet er op de Code zelf geen vervolg komen en is er, in het verlengde van die Code, geen nood aan nieuwe wetgeving? Volgens de indieners van dit wetsvoorstel moeten de uitgangspunten van de Code, die ook op internationaal vlak worden

⁸ En Belgique, la loi du 2 août 2002, dite «loi de *corporate governance*» et la loi du 2 mars 1989 relative à la publicité des participations importantes dans les sociétés cotées et réglementant les OPA. Ces lois visent d'une part, à permettre un fonctionnement plus efficace et plus équilibré des entreprises et, d'autre part, améliorer la protection des intérêts de ceux qui investissent dans les titres émis par des sociétés belges.

⁹ Cf. *supra*

⁸ In België gaat het om de zogenaamde «*corporate-governance* wet» van 2 augustus 2002 en om de wet van 2 maart 1989 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen in ter beurze genoteerde vennootschappen en tot reglementering van de openbare overnameaanbiedingen. Die wetten hebben tot doel de ondernemingen doeltreffender en evenwichtiger te doen functioneren, alsook een betere bescherming te bieden aan wie heeft geïnvesteerd in door Belgische ondernemingen uitgegeven waardepapieren.

⁹ Cf. *supra*.

niveau international, doit prévaloir: les codes et les législations doivent se compléter, il est inutile d'intégrer un tel Code dans une législation qui le figerait et lui ôterait toute flexibilité.

Des initiatives parlementaires ont cependant été prises. Certaines vont dans ce sens et visent à mettre en concordance les dispositions législatives ou réglementaires existantes et le Code qui doivent se compléter mutuellement. Cela peut impliquer, le cas échéant, d'adapter la législation actuelle et/ou le Code, en gardant toujours présent à l'esprit qu'un Code de gouvernance d'entreprise doit se fonder autant que possible sur le principe d'autorégulation¹⁰.

En opposition à cette approche flexible, certains préconisent, au nom de la sécurité juridique, une intervention législative reprenant dans une loi les éléments contenus dans le Code¹¹.

Pour ces derniers, la notion de gouvernance d'entreprise ne peut être vue comme un substitut à la réglementation ou la législation.

Lorsque les codes de conduites sont entérinés par une loi, ils acquièrent un poids plus important, de sorte que les entreprises ne pourront pas si facilement ignorer les règles. D'autres vont plus loin encore, en instaurant un véritable mécanisme de sanction des règles de gouvernance d'entreprise¹².

gehuldigd, onverkort van kracht blijven. Codes en wetgeving moeten elkaar aanvullen. Het dient nergens toe dergelijke codes in te passen in een wetgeving, als ze daardoor worden gebetonneerd en al hun flexibiliteit verliezen.

Niettemin werden terzake al parlementaire initiatieven genomen. Een aantal daarvan gaan in de richting van meer flexibiliteit en behelzen een onderlinge afstemming van de bestaande wettelijke of regelgevende bepalingen en de Code, die elkaar wederzijds moeten aanvullen. Dat kan een aanpassing impliceren van de huidige wetgeving en/of Code, waarbij men niet over het hoofd mag zien dat een *Corporate Governance Code* zowel moet gebaseerd zijn op wat mogelijk is, als op het beginsel van de zelfregulering¹⁰.

Tegenover die flexibele aanpak staat de strekking die, in naam van de rechtszekerheid, een wetgevend optreden voorstaat waarbij de elementen uit de Code in een wet worden gegoten¹¹.

Voor die strekking mag het begrip «*corporate governance*» niet worden gebruikt als een substituuut voor regel- of wetgeving.

Wanneer de gedragscodes wettelijk worden verankerd, krijgen ze meer gewicht en kunnen de ondernemingen de erin vervatte regels niet zo makkelijk naast zich neerleggen. Anderen trekken die logica nog verder door: ze pleiten voor een heus sanctiemechanisme dat in werking zou treden bij niet-naleving van de *corporate-governanceregels*¹².

¹⁰ Proposition de résolution VLD, DOC 51 1356/001. Les auteurs demandent au gouvernement «d'entamer une concertation trilatérale (Commission Lippens – Gouvernement – Parlement) afin de confronter la version définitive du Code de gouvernance d'entreprise à la législation en vigueur et, le cas échéant, d'adapter la législation actuelle et/ou le présent Code, en gardant toujours présent à l'esprit qu'un Code de gouvernance d'entreprise doit se fonder autant que possible sur le principe d'autorégulation».

¹¹ Proposition de résolution PS (DOC 51 1670/001). Les auteurs demandent au gouvernement «1. d'organiser une large concertation publique avec l'ensemble des partenaires, institutions ou représentants d'intérêts concernés, afin de déterminer avec le Parlement les règles de gouvernance d'entreprise qu'il conviendrait de consacrer dans la législation, en gardant toujours à l'esprit qu'au-delà d'un besoin de souplesse, les décideurs économiques sont avant tout intéressés par la sécurité juridique qui entoure leurs activités; 2. de déposer à la Chambre des représentants le rapport et les conclusions de cette concertation pour le 30 juin 2005.»

¹² proposition de loi PS-sp.a-spirit (DOC 51 2111/001). La présente proposition vise à compléter l'article 528 du Code des sociétés afin d'étendre la responsabilité solidaire des administrateurs au non respect des prescriptions du Code de gouvernance d'entreprise ou de conduite adopté par la société voire édicté par cette dernière.

¹⁰ Voorstel van resolutie van de VLD (DOC 51 1356/001). De indieners vragen de regering «een trilateraal overleg (Commissie Lippens Regering – Parlement) op gang te brengen teneinde de definitieve versie van de *Corporate Governance Code* af te toetsen aan de vigerende wetgeving en desgevallend de bestaande wetgeving en/of de voorliggende code bij te sturen, steeds voor ogen houdend dat een *Corporate Governance Code* maximaal moet uitgaan van het principe van zelfregulering».

¹¹ Voorstel van resolutie van de PS (DOC 51 1670/001) De indieners vragen de regering «1. breed en publiek overleg op gang te brengen met alle betrokken partners, instellingen of belangenverdedigers, teneinde samen met het parlement na te gaan welke regels inzake corporate governance in een wet zouden moeten worden opgenomen, waarbij er rekening mee moet worden gehouden dat de economische besluitvormers niet alleen nood hebben aan soepelheid, maar ook en vooral aan rechtszekerheid voor hun activiteiten; 2. de Kamer van volksvertegenwoordigers tegen 30 juni 2005 een verslag en de conclusies van dat overleg te bezorgen».

¹² Wetsvoorstel van sp.a-spirit (DOC 51 2111/001). Dit wetsvoorstel strekt tot wijziging van artikel 528 van het Wetboek van vennootschappen, teneinde de hoofdelijke aansprakelijkheid van de bestuurders van vennootschappen ook te doen gelden ingeval de *Corporate Governance Code*, dan wel de gedragscode die de vennootschap heeft aangenomen of zelfs uitgevaardigd, niet wordt nageleefd.

Les auteurs de la présente proposition de loi constatent que les sociétés de droit belge sont déjà soumises à un arsenal juridique considérable¹³.

De plus, dans certains scandales financiers, les causes de ces derniers sont étrangères à l'existence ou non de règles de gouvernance additionnelles. Enfin, il se confirme que le Code reçoit un accueil favorable de la part des entreprises, comment justifier d'aller au-delà en légiférant en la matière?

Les auteurs constatent donc que le code est dès lors, en lui-même, un instrument de contrôle qui ne nécessite pas d'initiative législative pour qu'il fonctionne pleinement.

4.2. Défendre l'auto-régulation des entreprises

Le forum européen du gouvernement d'entreprise chargé d'examiner les meilleures pratiques au sein des États membres de l'Union européenne en matière de gouvernance d'entreprise a clarifié, dans sa déclaration du 22 février 2006, le principe de «*comply or explain*»¹⁴. Il a affirmé fermement, et de manière unanime, son soutien à ce principe, qui est celui qui correspond le mieux à la variété des situations des différentes sociétés, ainsi qu'aux différences d'encadrement national en matière de gouvernance. Il estime que, lorsque ce principe est effectivement appliqué, il constitue une approche plus efficace et meilleure qu'une réglementation détaillée.

Les règles en matière de gouvernance d'entreprise doivent donc conserver leur flexibilité pour répondre tant aux besoins des entreprises et à leurs caractéristiques qu'à l'évolution des standards internationaux.

Les auteurs estiment qu'il est inconcevable de ne pas tenir compte de la bonne volonté des sociétés et du

De indieners van dit wetsvoorstel stellen vast dat de vennootschappen naar Belgisch recht nu al heel wat wetten en regels moeten naleven¹³.

Bovendien ligt de oorzaak van bepaalde financiële schandalen hoegenaamd niet in het al dan niet bestaan van bijkomende *corporate-governanceregels*. Tot slot blijkt duidelijk dat de *Corporate Governance Code* door de ondernemingen positief wordt onthaald. Is het dan nog verantwoord verder te gaan via een wetgevend optreden?

Bijgevolg komen de indieners tot de vaststelling dat de Code op zich al een controle-instrument is, dat geen wetgevend initiatief nodig heeft om naar behoren te functioneren.

4.2. Pleidooi voor zelfregulering

Het *European Corporate Governance Forum*, dat ermee is belast is de beste *corporate-governance*-praktijken binnen de EU-lidstaten te onderzoeken, heeft in zijn verklaring van 22 februari 2006 het «*comply or explain*»-beginsel toegelicht¹⁴. Bij die gelegenheid heeft het Forum krachtig en unaniem zijn steun aan dat principe uitgesproken, omdat het optimaal inspeelt op de uiteenlopende situaties van de verschillende vennootschappen, alsook op de verschillende nationale regels inzake *corporate governance*. Wanneer dat beginsel daadwerkelijk wordt toegepast, werkt het volgens het Forum doeltreffender en beter dan een gedetailleerde wetgeving.

De regels inzake *corporate governance* moeten dus flexibel blijven, teneinde te kunnen blijven beantwoorden aan de noden en de kenmerken van de ondernemingen, alsook mee te kunnen evolueren met de internationale standaarden.

De indieners vinden het ondenkbaar dat geen rekening zou worden gehouden met de goede wil van de

¹³ Ce sont des milliers de dispositions que les sociétés doivent maîtriser et appliquer. Le Code des sociétés contient près de 200 dispositions applicables aux sociétés anonymes cotées; son arrêté royal d'exécution du 30 janvier 2001 comporte 226 articles et contient notamment d'importantes règles en matière de constitution, de comptes annuels et consolidés, d'indépendance du commissaire, de sociétés faisant ou ayant fait publiquement appel à l'épargne et de nombreuses et exigeantes formalités de publicité. Par ailleurs, les sociétés cotées sont également soumises à des règles très strictes par le droit financier et par le droit comptable.

¹⁴ *Statement of the European Corporate Governance Forum on the comply or explain principle*, 22 février 2006, http://europa.eu.int/comm/internal_market/company/docs/ecgforum/ecgf-comply-explain_en.pdf

¹³ Het betreft letterlijk duizenden bepalingen. Zo bevat alleen al het Wetboek van vennootschappen circa 200 bepalingen die moeten worden nageleefd door beursgenoteerde vennootschappen; het koninklijk besluit van 30 januari 2001 tot uitvoering van dat wetboek bevat 226 artikelen, waaronder zeer belangrijke voorschriften inzake de oprichting van een vennootschap, de jaarrekeningen en de geconsolideerde rekeningen, de onafhankelijkheid van de commissarissen, de vennootschappen die publiek een beroep doen of hebben gedaan op spaartegoeden, alsook talrijke en veel-eisende vormvereisten inzake openbaarheid. Voorts gelden voor de beursgenoteerde vennootschappen zeer strikte financieelrechtelijke en boekhoudkundige voorschriften.

¹⁴ *Statement of the European Corporate Governance Forum on the comply or explain principle*, 22 februari 2006, http://europa.eu.int/comm/internal_market/company/docs/ecgforum/ecgf-comply-explain_en.pdf.

respect par elles des réglementations qu'elles entendent s'imposer. Au vu des résultats encourageants, une approche qui viserait à retirer aux sociétés cette faculté d'auto-régulation serait un signal négatif. Il s'agirait en quelque sorte de sanctionner les «bons élèves», ceux qui souhaitent respecter une «déontologie» des sociétés.

Il faut encore ajouter à cela un effet contre productif de ces mesures contraignantes. Les sociétés, de peur de sanctions ou de trop de rigidité, préféreront ne pas entrer sur le marché coté. Ce qui aurait pour conséquence, d'une part, un manque de transparence plus important que si la flexibilité était garantie aux entreprises, d'autre part, un frein au développement de l'économie belge qui se verrait privée d'investisseurs étrangers et finalement une atteinte à sa crédibilité internationale.

4.3. Se donner un moyen supplémentaire pour s'assurer de la bonne application du Code

Cependant, reste la question des mises à jour des dispositions de ce «*Code of Best Practice*». La Commission *Corporate Governance* s'est également assignée comme tâche de formuler des recommandations portant sur le processus et, le cas échéant, la structure, qui assureront cette tâche.

Elle a estimé en effet que le contenu de la bonne gouvernance d'entreprise évoluera avec les changements de la vie des affaires et les exigences des marchés financiers internationaux.

Dès lors, il faudra assurer un examen régulier des pratiques de gouvernance d'entreprise et l'adaptation des recommandations. Cela nécessitera la mise en place d'un mécanisme approprié.

Pour le forum européen du gouvernement d'entreprise, il faut privilégier la mise en place de procédés permettant le «monitoring» de l'application des codes de gouvernance d'entreprise. Par ce biais, le forum pense que notre compréhension de l'efficacité des codes de gouvernance d'entreprise sera améliorée et que cela permettra d'évaluer quelles situations restent problématiques.

Cet organisme de «monitoring» serait également en lien avec le forum européen afin d'établir, de manière régulière, un état des progrès réalisés ou des problèmes importants toujours présents.

ondernemingen en met het feit dat zij de zichzelf opgelegde regels naleven. Gelet op de bemoedigende resultaten zou de afschaffing van die mogelijkheid tot zelf-regulering neerkomen op een negatief signaal ten aanzien van de bedrijfswereld. In zekere zin zouden aldus de «goede leerlingen» worden gestraft, dat wil zeggen zij die een «vennootschapsdeontologie» wensen na te leven.

Bovendien hebben dwingende maatregelen ook neveneffecten. Uit angst voor sancties of een al te grote rigiditeit, dreigen bepaalde vennootschappen er wel eens de voorkeur aan te geven niet op de betrokken beurs te worden genoteerd. Daar zijn twee consequenties aan verbonden: enerzijds, minder transparantie dan wanneer de ondernemingen de zekerheid zouden hebben omtrent het voortbestaan van een flexibele regeling; anderzijds, een rem op de ontwikkeling van de Belgische economie, die aldus buitenlandse investeerders dreigt te mislopen, met alle negatieve gevolg van dien voor onze internationale geloofwaardigheid.

4.3. Naar een bijkomend instrument om de naleving van de Code te garanderen

Niettemin blijft het de vraag hoe die «*Code of Best Practice*» bij de tijd kan worden gehouden. De *Corporate-Governance*commissie heeft zich ook voorgenomen aanbevelingen te formuleren over dat actualisatieproces, alsook, zonodig, over de structuur die voor die updates moet zorgen.

De commissie denkt immers dat het begrip *corporate governance* inhoudelijk steeds mee zal evolueren met het zakenleven en de vereisten van de internationale financiële markten.

Daarom zullen de *corporate-governance*praktijken geregeld moeten worden onderzocht en de aanbevelingen aangepast. Daartoe is een aangepast mechanisme nodig.

Het Europees *corporate-governance*forum vindt dat de voorkeur moet gaan naar procédés waarmee de toepassing van de *Corporate Governance* codes kan worden «gemonitord». Het forum gaat ervan uit dat op die manier ons begrip van de doeltreffendheid van de *Corporate Governance* codes zal verbeteren, wat de mogelijkheid zal bieden uit te maken welke situaties problematisch blijven.

Die «monitoring»-instelling zou ook in verbinding staan met het Europees forum teneinde regelmatig een stand van zaken op te maken van de vooruitgang of van de nog bestaande grote problemen.

Les auteurs estiment que, dans ce domaine, le Parlement pourrait proposer des solutions inventives permettant d'assurer le maintien de la flexibilité et de l'auto-régulation, indispensables aux sociétés, et l'adaptation des principes et standards de référence, tant aux évolutions internationales qu'aux ajustements demandés par la pratique.

Ils proposent l'installation, à l'instar du système bave, d'une commission d'observation et de suivi du Code belge de gouvernance d'entreprise, chargée de manière générale de la constatation, du suivi et de la modification éventuelle des dispositions du Code. Dans un souci de convergence internationale, elle sera également tenue de prendre connaissance des pratiques internationales. Elle rendra un rapport annuel aux ministres compétents.

De par son rôle général d'observateur objectif, elle pourra, selon les besoins de la pratique qu'elle constatera, veiller de manière souple à la bonne application du Code.

Ses missions consisteront à assurer:

1. la modification éventuelle des règles du Code;
2. le suivi de l'application du Code; elle procède notamment à la rédaction d'un inventaire annuel des méthodes choisies par les entreprises pour se conformer au Code; l'inventaire précise également les justifications des méthodes retenues;
3. le suivi des règles et des usages internationaux en matière de bonne gouvernance;
4. la communication de commentaires généraux sur le Code, visant notamment à éclairer l'interprétation des dispositions du Code;
5. la formulation d'avis ou d'observations, en réponse aux questions particulières d'interprétation qui lui sont soumises;
6. la publicité adéquate des dispositions du Code.

Elle sera composée des membres qui prennent part activement à la vie économique, par exemple, de représentants d'entreprise désignés par la FEB, de membres représentants l'association des sociétés cotées, de membres désignés par d'autres organismes présents

Volgens de indieners zou het parlement in dat domein originele oplossingen kunnen voorstellen dankzij welke de voor de vennootschappen onontbeerlijke flexibiliteit en zelfregulering worden behouden en de principes en referentiemaatstaven worden aangepast aan zowel de internationale ontwikkelingen als aan de door de praktijk vereiste veranderingen.

Zij stellen voor om, in navolging van de Nederlandse regeling, een waarnemings- en monitoringcommissie van de Belgische *Corporate Governance Code* op te richten die in het algemeen met de follow-up en de eventuele wijziging van de bepalingen van de Code zal worden belast. Ter wille van de internationale samenhang zal ze tevens kennis moeten nemen van de internationale praktijken. Ze zal jaarlijks verslag uitbrengen aan de bevoegde ministers.

Als gevolg van haar algemene rol van objectieve waarnemer zal ze, naargelang de praktische noden die ze vaststelt, op soepele wijze kunnen toezien op de correcte toepassing van de Code.

Haar taken zullen erin bestaan te zorgen voor:

1. de eventuele wijziging van de regels van de Code;
2. de monitoring van de toepassing van de Code; ze stelt onder meer een jaarlijks overzicht op van de door de ondernemingen gekozen methodes om zich aan de Code te conformeren; in het overzicht worden ook de verantwoordingen van de gekozen methodes aangegeven;
3. de monitoring van de internationale regels en gebruiken inzake goed bestuur;
4. de overzending van algemene commentaren op de Code, die er onder meer toe strekken de uitlegging van de bepalingen van de Code toe te lichten;
5. de formulering van adviezen of opmerkingen in antwoord op de haar voorgelegde bijzondere vragen over de uitlegging;
6. de passende bekendmaking van de bepalingen van de Code.

Ze zal zijn samengesteld uit leden die actief deelnemen aan het economisch leven, bijvoorbeeld door het VBO aangewezen vertegenwoordigers van ondernemingen, leden die worden aangewezen door andere instellingen die aanwezig zijn in de Commissie *Corporate*

au sein de la Commission *corporate governance* (CBFA, Euronext), ainsi que d'un membre proposé par l'Institut des Réviseurs d'entreprises.

En outre, les intérêts des investisseurs étant au cœur de la gouvernance d'entreprise, certains membres de la Commission seront proposés par des associations chargées de la défense et de la protection des intérêts de ces derniers, comme la société Deminor.

Le président devra être un représentant du monde économique et la Commission pourrait se faire assister dans ses travaux par tout expert qu'elle jugerait utile de consulter. Les auteurs pensent, en particulier, aux spécialistes universitaires.

Aux Pays-Bas, après l'adoption du *Code Corporate Governance*,¹⁵ entré en vigueur le 1^{er} janvier 2004, en décembre de la même année, le ministre des Finances a pris un arrêté ministériel, instaurant le même type de commission¹⁶.

Il est en effet clairement apparu, tant dans la doctrine que dans la pratique, que la création d'une instance visant à accompagner l'application du Code était nécessaire. Cela se justifie d'une part par les difficultés inhérentes à la mise en application de nouvelles règles (interprétations, ...) et d'autre part par le souci d'encadrer le plus souplement possible l'autorégulation, principe de base du *Corporate Governance*.

Selon M. Tabaksblat, principal initiateur du Code de *Corporate Governance* en Hollande, cette Commission est importante pour permettre au Code de créer sa propre dynamique¹⁷. La Commission a rendu son premier rapport en décembre 2005, concernant le «fonctionnement» du Code durant l'année 2004, soit la première année de mise en application de celui-ci.

Elle conclut qu'un pourcentage élevé des sociétés visées par le Code, à savoir les sociétés cotées, a suivi et respecté les recommandations du Code, soit 88%. Ce qui est un pourcentage important, compte-tenu du fait qu'il s'agit du bilan de la première année d'application.

Governance (CBFA, Euronext) et een lid dat wordt voorgedragen door het Instituut der Bedrijfsrevisoren.

Aangezien de belangen van de beleggers centraal staan in de *corporate governance* zullen sommige leden van de Commissie bovendien worden voorgedragen door verenigingen die belast zijn met de bescherming en de verdediging van de belangen van die beleggers, zoals de vennootschap Deminor.

De voorzitter moet een vertegenwoordiger van de bedrijfswereld zijn en de Commissie kan in haar werkzaamheden worden bijgestaan door deskundigen van wie ze de raadpleging nuttig acht. De indieners denken meer bepaald aan universitaire specialisten.

In Nederland is op 1 januari 2004 de *Corporate Governance Code*¹⁵ in werking getreden en in december van datzelfde jaar heeft de minister van Financiën een ministerieel besluit uitgevaardigd dat hetzelfde soort van commissie¹⁶ opricht.

Zowel in de rechtsleer als in de praktijk is immers gebleken dat de instelling nodig was van een orgaan om de toepassing van de Code te begeleiden. Dat wordt verantwoord door eensdeels de moeilijkheden die inherent zijn aan de toepassing van nieuwe regels (uitleggingen enzovoort) en anderdeels het streven de zelfregulering - een grondbeginsel van *corporate governance* - zo soepel mogelijk te regelen.

Volgens de heer Tabaksblat, de voornaamste initiatiefnemer van de *Corporate Governance Code* in Nederland, is die Commissie belangrijk om te bevorderen dat de Code haar eigen dynamiek op gang brengt¹⁷. De Commissie heeft in december 2005 haar eerste rapport uitgebracht over de «werking» van de Code in 2004, het eerste jaar waarin ze werd toegepast.

Ze concludeert dat een hoog percentage, te weten 88%, van de vennootschappen waarop de Code betrekking heeft, met name de beursgenoteerde vennootschappen, de aanbevelingen van de Code heeft opgevolgd en in acht genomen. Dat is een hoog percentage, rekening houdend met het feit dat het daarbij gaat om de balans over het eerste toepassingsjaar.

¹⁵ De Nederlandse corporate governance code *Beginnelsen van deugdelijk ondernemingsbestuur en best practice bepalingen*, 9/12/2003, http://www.ecgi.org/codes/documents/cg_code_nl.pdf

¹⁶ *Besluit instelling Monitoring Commissie Corporate Governance Code*, <http://wetten.overheid.nl/cgi-bin/sessioned/browsercheck/continuation=10524-002/session=607493380885578/action=javascript-result/javascript=yes>

¹⁷ *Ondernemingsrecht* 2004-4, p.109

¹⁵ De Nederlandse corporate governance code. *Beginnelsen van deugdelijk ondernemingsbestuur en best practice bepalingen*, 9/12/2003, http://www.ecgi.org/codes/documents/cg_code_nl.pdf.

¹⁶ *Besluit instelling Monitoring Commissie Corporate Governance Code*, <http://wetten.overheid.nl/cgi-bin/sessioned/browsercheck/continuation=05250-002/session=217793228858186/action=javascript-result/javascript=yes>.

¹⁷ *Ondernemingsrecht* 2004-4, blz. 109.

Les auteurs estiment que le nombre de sociétés respectant le Code sera, en Belgique, au vu des premiers résultats très positifs sur la publication de la Charte de gouvernance d'entreprise, encore plus important.

La création de la Commission apportera l'outil qui permettra non seulement de collecter des informations permettant de faire un état des lieux de l'application du Code mais également d'apporter une aide complémentaire éclairant les entreprises sur les méthodes permettant de se conformer au Code¹⁸.

Le souci de l'autorégulation et de l'application pleine et complète du principe de «*comply or explain*» sont les piliers centraux de la gouvernance d'entreprise.

Cependant, il est frappant de constater que, même instaurée moins d'un an après l'entrée en vigueur du Code aux Pays-Bas, la Commission n'a pas constitué d'obstacle à la bonne application du Code.

Les entreprises ne se sont donc pas senties «contrôlées» de manière inopportune mais ont plutôt trouvé une aide dans cette instance. Nous nous situons dans un timing semblable. Le Code «Lippens» est entré en vigueur en Belgique le 1^{er} janvier 2005, la première année d'application de ce Code est donc l'année 2005. On peut espérer que la mise en place de la Commission d'observation sera effective vers fin 2006.

Face à la méfiance bien connue de certains à l'égard du monde des entreprises et de leur capacité à s'autoréguler, une commission d'observation serait un instrument mesurant la capacité de «discipline» des entreprises et constituerait également un argument en faveur de la confiance qui leur est faite.

Cette observation va inciter les entreprises à faire attention à la façon dont elles intègrent la gouvernance d'entreprise dans leurs politiques et à justifier leur choix.

Volgens de indieners zal het aantal vennootschappen die in België de Code zullen naleven, gelet op de eerste zeer positieve resultaten waartoe de publicatie van het *Corporate Governance* Charter heeft geleid, nog groter zijn.

De instelling van de Commissie zal zorgen voor het instrument dat niet alleen de mogelijkheid zal bieden de inlichtingen te verzamelen aan de hand waarvan een balans kan worden gemaakt van de toepassing van de Code, maar ook bijkomende hulp te geven om voor de ondernemingen duidelijkheid te scheppen over de methodes waarmee ze zich aan de Code kunnen conformeren¹⁸.

Het streven naar zelfregulering en naar de onverkorte en volledige toepassing van het «*comply or explain*»-principe zijn de centrale pijlers van de *corporate governance*.

Opvallend is echter dat de Commissie in Nederland, ook al werd ze minder dan een jaar na de inwerkingtreding van de Code opgericht, geen obstakel is geweest voor de goede toepassing van die Code.

De ondernemingen hebben het dus niet aan gevoeld als een ongepaste «controle» maar hebben van die instantie veeleer hulp gekregen. Wij hebben met een vergelijkbare timing te maken. De code-Lippens is in België op 1 januari 2005 in werking getreden en 2005 is dus het eerste jaar waarin hij is toegepast. Verwacht wordt dat de waarnemingscommissie tegen eind 2006 zal ingesteld zijn.

Het is bekend dat sommigen wantrouwen koesteren tegenover de bedrijfswereld en het vermogen van zelfregulering van de ondernemingen. Tegen die achtergrond zou een waarnemingscommissie een instrument zijn dat de capaciteit van «discipline» van de ondernemingen zou meten. Tevens zou ze een argument vormen voor het vertrouwen dat in hen wordt gesteld.

Die waarneming zal de ondernemingen ertoe aanzetten aandacht te besteden aan de wijze waarop ze de *corporate governance* in hun beleid verwerken en hun keuzes te verantwoorden.

¹⁸ En matière de publicité des rémunérations et autres avantages des dirigeants d'entreprises, on peut citer le domaine des avantages accordés aux employés, la commission hollandaise a constaté que des progrès étaient possibles en ce qui concerne les politiques d'avantages et de rémunérations pratiquées par les entreprises. Forte de la conviction que ces montants sont et restent déterminés par le marché, la commission s'est attelée à proposer de nouvelles recommandations concrètes dans ce secteur.

¹⁸ Wat de openbaarmaking van de bezoldigingen en andere voordelen van de bedrijfsleiders betreft, kan men het domein aanhalen van de voordelen die aan de bedienden worden toegekend. De Nederlandse commissie heeft vastgesteld dat het mogelijk was voortgang te maken op het stuk van het beleid inzake voordelen en bezoldigingen dat door de ondernemingen wordt gevoerd. De commissie gaat ervan uit dat die bedragen nog steeds door de markt worden bepaald en ze heeft zich tot taak gesteld terzake nieuwe concrete aanbevelingen voor te stellen.

Dans la mesure où les observations de la Commission pourront être publiées, elles seront tenues de se justifier de manière cohérente et logique. Il en va de leur crédibilité. Ceci va dans le sens d'une pleine application du principe «*comply or explain*».

Par ailleurs, cette initiative est exempte de la rigueur qui serait attachée aux principes de *Corporate governance* par la fixation de ces dernières dans la loi. Une telle approche impliquerait la sanction des écarts à la politique choisie en matière de gouvernance d'entreprise, ce qui serait totalement contraire au principe de «*comply or explain*» et à une vision évolutive des entreprises. Il s'agit en réalité de faire peser sur les entreprises une sorte «d'épée de Damoclès».

Ces dernières, si elles souhaitent garder leur autonomie et le principe d'autorégulation, auront intérêt, de manière spontanée, à observer les dispositions du Code ou à s'expliquer.

La garantie d'une mise à jour efficace des pratiques qu'apporterait une commission chargée de se tenir informée des pratiques et règles internationales en la matière, de formuler des suggestions quant à l'amélioration possible du Code, de même que fournir de l'aide complémentaire dans la compréhension des règles, constitue le soutien de l'autonomie des entreprises. En effet, les auteurs souhaitent assurer la fonctionnalité, la cohérence et l'application adéquate de ces principes.

Les modalités de fonctionnement, notamment la composition de la Commission, la création éventuelle d'un forum de discussion ou encore la façon dont les enquêtes seraient menées, sont réglées de manière souple dans la présente proposition, dans un esprit de flexibilité.

COMMENTAIRES DES ARTICLES

Art.2

Cet article consacre la création de la Commission d'observation et de suivi du Code belge de gouvernance d'entreprise, plus largement connu sous la dénomination «Code Lippens».

Aangezien de waarnemingen van de Commissie bekend zullen kunnen worden gemaakt, zullen de ondernemingen zich op een coherente en logische manier moeten verantwoorden. Hun geloofwaardigheid staat namelijk op het spel. Dat gaat in de richting van een volledige toepassing van het «*comply or explain*»-principe.

Voorts hoeft dat initiatief niet te beantwoorden aan de strengheid waarmee de principes van *corporate governance* gepaard zouden gaan doordat die in de wet zijn verankerd en de afwijkingen van het gekozen beleid inzake *corporate governance* bestraffen. Dat zijn immers vereisten die volkomen haaks staan op het «*comply or explain*»-principe en op een evolutieve kijk op de ondernemingen. In feite wordt de ondernemingen een soort van «zwaard van Damocles» boven het hoofd gehangen.

Als de ondernemingen hun zelfstandigheid en het principe van zelfregulering willen behouden, zullen ze er belang bij hebben uit eigen beweging de bepalingen van de Code in acht te nemen of, als ze dat niet doen, uitleg te verschaffen.

De zelfstandigheid van de ondernemingen kan er alleen maar bij gebaat zijn als een doeltreffende bijwerking van de praktijken wordt gewaarborgd door een commissie die ermee is belast voeling te blijven houden met de internationale praktijken en regels terzake, voorstellen te formuleren voor de mogelijke verbetering van de Code en bijkomende hulp te verstrekken voor een beter begrip van de regels. De indieners wensen er immers voor te zorgen dat die beginselen functioneel zijn, samenhang vertonen en adequate worden toegepast.

De nadere werkingsregels en meer bepaald de samenstelling van de Commissie, de eventuele oprichting van een discussieforum of de wijze waarop de enquêtes zouden worden uitgevoerd, worden op een soepele wijze geregeld in dit wetsvoorstel, in een geest van flexibiliteit.

COMMENTAAR BIJ DE ARTIKELN

Art.2

Dit artikel bekrachtigt de instelling van de Waarnemings- en Monitoringcommissie voor de Belgische *Corporate Governance Code*, ruimer bekend als de «code-Lippens».

Art. 3

Cet article définit les notions dont il est question dans la proposition de loi. Il instaure les principes d'autorégulation et celui du «*comply or explain*» comme prémisses.

Art. 4

Cet article règle la composition de la Commission, principalement des représentants du monde économique mais également des représentants des ministres compétents, qui seront présents en qualité d'observateurs.

L'accent a été mis sur la spécialisation des acteurs dans les domaines visés: gouvernance d'entreprise, problématique de la gestion des sociétés, plus spécifiquement des sociétés cotées.

Le président de cet organe devra en tout cas être une personne qui connaît de près la gestion des entreprises et la problématique de la gouvernance d'entreprise.

Il sera élu, comme le secrétaire, par les autres membres. Il est également important de donner une tribune au sein de cette Commission aux associations qui défendent les intérêts des investisseurs, comme la société Deminor.

Les ministres concernés par les matières pourront également être représentés au sein de la Commission.

Ce choix a été posé dans le but de favoriser le dialogue avec les membres de l'exécutif, en les associant au processus d'évolution des dispositions en matière de gouvernance d'entreprise mis en place par la création de cette Commission.

Le renouvellement par moitié est organisé tous les 2 ans, ce afin de garantir une certaine continuité et expérience de cette Commission mais également la possibilité d'un nouveau régulier de ses membres.

Art. 5

Cet article décrit les compétences de la Commission.

Art. 3

Dit artikel definieert de begrippen die in het wetsvoorstel worden gebruikt. Het stelt de principes van zelfregulering en «*comply or explain*» als uitgangspunten in.

Art. 4

Dit artikel regelt de samenstelling van de Commissie, die in hoofdzaak bestaat uit vertegenwoordigers van de economische wereld, maar ook uit vertegenwoordigers van de bevoegde ministers, die als waarnemer aanwezig zullen zijn.

De nadruk is gelegd op de specialisatie van de betrokkenen uit de beoogde domeinen: *corporate governance*, vennootschapsbeheer, en meer bepaald met betrekking tot de beursgenoteerde vennootschappen.

De voorzitter van dat orgaan moet in elk geval heel goed thuis zijn in bedrijfsbeheer en vertrouwd zijn met *corporate governance*.

Hij wordt net als de secretaris door de andere leden verkozen. Het is ook belangrijk dat de verenigingen die de belangen van de investeerders verdedigen, zoals de vennootschap Deminor, in die Commissie aan het woord kunnen komen.

De bij bepaalde aangelegenheden betrokken ministers kunnen eveneens in die Commissie worden vertegenwoordigd.

Voor die mogelijkheid is gekozen om de dialoog met de regeringsleden te bevorderen, door hen te betrekken bij het ontwikkelingsproces in verband met de door die Commissie inzake *corporate governance* ingestelde bepalingen.

De helft van de Commissie wordt om de twee jaar hernieuwd, teneinde haar een zekere continuïteit en ervaring te waarborgen, maar ook de mogelijkheid te bieden de leden ervan geregeld te hernieuwen.

Art. 5

Dit artikel beschrijft de bevoegdheden van de Commissie.

Cette dernière est chargée de faire l'inventaire des pratiques des sociétés en matière de gouvernance d'entreprise, de prendre connaissance des développements internationaux en la matière ainsi que de communiquer ses propres commentaires sur les dispositions du Code et répondre aux demandes d'avis qui peuvent lui être soumises.

Elle est également compétente pour modifier les dispositions du Code.

Elle est assistée dans ses missions par un secrétariat dont les frais de fonctionnement seront à charge pour moitié du budget de la Justice et pour moitié du budget des Finances.

Elle pourra solliciter l'avis de tout expert qu'elle estimerait utile de consulter pour l'aider dans ses missions.

À titre d'exemple, elle pourra faire appel à des professeurs d'université ou à tout autre organisme actif en la matière comme Déminor ou encore la CBFA.

Art. 6

Cet article établit la procédure à suivre par la Commission lors de la modification des dispositions du Code. Préalablement à toute modification, un rapport sur la modification envisagée est soumis à la consultation ouverte des milieux intéressés et concernés. L'avis de la CBFA peut également être sollicité.

Les modalités de cette consultation ouverte, celles de la demande d'avis à la CBFA et les règles de décisions sont définies par le règlement d'ordre intérieur de la Commission visé à l'article 8.

Art. 7

Cet article décrit la procédure à suivre lorsque la Commission est saisie de demandes d'avis.

Art. 8

Les différentes modalités de fonctionnement de la Commission seront déterminées par elle dans le règle-

Die is ermee belast de inventaris op te stellen van de *corporate-governance*praktijken van de vennootschappen, kennis te nemen van de internationale ontwikkelingen op dat gebied, alsook haar eigen kanttekeningen te plaatsen bij de bepalingen van de Code en te antwoorden op de haar eventueel voorgelegde adviesaanvragen.

De Commissie is tevens bevoegd om de bepalingen van de Code te wijzigen.

In haar taken wordt ze bijgestaan door een secretariaat waarvan de werkingskosten voor de helft voor rekening zijn van de begroting Justitie en voor de andere helft van de begroting Financiën.

Zij kan het advies inwinnen van om het even welke deskundige die zij wenst te raadplegen om in haar taken bij te staan.

Zij kan bijvoorbeeld een beroep doen op universiteitsprofessoren of enige andere organisatie die terzake bedrijvig is, zoals Deminor of nog, de CBFA.

Art. 6

Dit artikel bepaalt welke procedure de Commissie moet volgen als ze de bepalingen van de Code wil wijzigen. Voorafgaand aan enige wijziging wordt daarover een rapport ter open consultatie voorgelegd aan de belangstellende en betrokken kringen. Ook kan het advies van de CBFA worden gevraagd.

De nadere regels voor die open consultatie en voor de adviesaanvraag bij de CBFA, alsook de besluitvormingsregels worden bepaald in het in artikel 8 bedoelde huishoudelijk reglement van de Commissie.

Art. 7

Dit artikel beschrijft welke procedure moet worden gevolgd als adviesaanvragen aan de Commissie worden voorgelegd.

Art. 8

De Commissie bepaalt in het door haar aan te nemen huishoudelijk reglement de verschillende nadere

ment d'ordre intérieur qu'elle adoptera. Tant les modes de décisions et de désignations internes des président et secrétaire que les mesures de publicité et de consultation ouverte seront réglés par ce règlement d'ordre intérieur.

Art. 9

Les frais de fonctionnement de la Commission et de son Secrétariat sont mis pour moitié à charge du SPF Justice et pour moitié à charge du SPF Finances.

Art. 10

Pour permettre la mise en place effective de cette Commission, une période transitoire de 6 mois, à dater de la publication de la loi au *Moniteur belge*, a été prévue avant l'entrée en fonction de la Commission.

Anne BARZIN (MR)
 Éric LIBERT (MR)
 Marie-Christine MARGHEM (MR)
 François-Xavier DE DONNEA (MR)
 Olivier CHASTEL (MR)
 Daniel BACQUELAINE (MR)

regels betreffende haar werking. Zowel de wijze waarop de beslissingen en de interne aanwijzingen van de voorzitter en de secretaris tot stand komen, als de maatregelen inzake bekendmaking en open consultatie worden in dat huishoudelijk reglement geregeld.

Art. 9

De werkingskosten van de Commissie en haar secretariaat komen voor de helft voor rekening van de FOD Justitie en voor de andere helft van de FOD Financiën.

Art. 10

Om de effectieve oprichting van deze Commissie mogelijk te maken, is, vóór zij haar taak aanvat, in een overgangsperiode van 6 maanden voorzien, te rekenen van de bekendmaking van de wet in het *Belgisch Staatsblad*.

PROPOSITION DE LOI**CHAPITRE PREMIER****Disposition générale****Article 1^{er}**

La présente loi règle une matière visée à l'article 78 de la Constitution.

CHAPITRE II**La Commission d'observation et de suivi****Art.2**

Il est instauré une Commission chargée de l'observation et du suivi du Code belge de gouvernance d'entreprise.

Section première**Définitions****Art. 3**

Pour l'application de la présente loi, il faut entendre par:

1° Code belge de gouvernance d'entreprise, ci-après dénommé le «Code»:

le Code belge de gouvernance d'entreprise tel que publié le 9 décembre 2004 par la Commission *Corporate Governance* sur son site Internet www.corporategovernancecommittee.be et contenant un ensemble de principes, dispositions et lignes de conduite en matière de gouvernance d'entreprise pour les sociétés de droit belge dont les actions sont négociées sur un marché réglementé; ce Code est fondé sur l'auto-régulation et le principe de «se conformer ou expliquer» offrant la possibilité de déroger aux règles du Code en s'expliquant de manière adéquate;

2° Commission d'observation et de suivi, visée à l'article 2, ci après dénommée «la Commission»:

un groupe d'experts chargé de l'observation et du suivi de l'application du Code.

WETSVOORSTEL**HOOFDSTUK I****Algemene bepaling****Artikel 1**

Deze wet regelt een aangelegenheid als bedoeld in artikel 78 van de Grondwet.

HOOFDSTUK II**De Waarnemings- en Monitoringcommissie****Art. 2**

Er wordt een commissie ingesteld die belast is met de waarneming en monitoring van de Belgische *Corporate Governance Code*.

Afdeling 1**Definities****Art. 3**

Voor de toepassing van deze wet dient te worden verstaan onder:

1° Belgische *Corporate Governance Code*, hierna «de Code» genoemd:

de Belgische *Corporate Governance Code*, zoals de Commissie *Corporate Governance* die op 9 december 2004 heeft gepubliceerd op haar internetsite www.corporategovernancecommittee.be, en die een geheel van beginselen, bepalingen en gedragsregels inzake *corporate governance* bevat ten behoeve van de vennootschappen naar Belgisch recht waarvan de effecten verhandeld worden op een gereguleerde markt; die Code is gegrond op zelfregulering en op het *comply or explain*-beginsel, waarbij de mogelijkheid wordt geboden van de in de Code vervatte regels af te wijken mits afdoende uitleg wordt verstrekt;

2° Waarnemings- en Monitoringcommissie zoals bedoeld in artikel 2, hierna «de Commissie» genoemd:

een groep deskundigen die is belast met de waarneming en monitoring van de toepassing van de Code.

Section 2

Composition de la Commission

Art. 4

Le président et les membres de la Commission sont nommés sur base de leur expertise et de leur expérience dans le domaine de la bonne gouvernance. Ils sont nommés pour une période de quatre ans par les ministres qui ont la Justice et les Finances dans leurs attributions. La Commission est renouvelée par moitié tous les 2 ans et les mandats du président et des membres de la Commission sont renouvelables une fois.

Le renouvellement visé à l'alinéa précédent a lieu pour la première fois à l'échéance du 1^{er} terme de 4 ans après l'entrée en fonction de la Commission. La Commission détermine les modalités relatives à ce premier renouvellement, ainsi que celles des renouvellements ultérieurs, dans son règlement d'ordre intérieur visé à l'article 8.

La Commission se compose:

- d'un président;
- d'un secrétaire;
- d'un membre proposé par la Commission Bancaire, Financière et des Assurances (CBFA);
- d'un membre proposé par Euronext;
- de 3 membres proposés par la Fédération des Entreprises de Belgique (FEB);
- de 2 membres proposés par des personnes morales dont l'objet social ou associatif comprend, notamment, la défense des intérêts des investisseurs;
- de 1 membre proposé par l'Institut des Réviseurs d'entreprise;
- de 2 membres proposés par l'ASBL «Association belge des sociétés cotées».

En outre, 1 membre proposé par le ministre qui a la Justice dans ses attributions ainsi qu'un autre proposé par le ministre qui a les Finances dans ses attributions assistent aux réunions de la Commission, à titre d'observateurs.

Le président et le secrétaire sont désignés par les membres de la Commission selon les modalités fixées dans le règlement d'ordre intérieur prévu par l'article 8.

Afdeling 2

Samenstelling van de Commissie

Art. 4

De voorzitter en de leden van de Commissie worden benoemd op grond van hun deskundigheid en hun ervaring inzake deugdelijk ondernemingsbestuur. De voor Justitie en Financiën bevoegde ministers benoemen de betrokkenen voor een periode van vier jaar. De Commissie wordt om de twee jaar voor de helft vervangen, en de mandaten van de voorzitter en de commissieleden zijn eenmaal hernieuwbaar.

De in het vorige lid bedoelde vervanging heeft voor de eerste maal plaats na afloop van de eerste vierjarige termijn na de inwerkingtreding van de Commissie. De Commissie bepaalt in haar in artikel 8 bedoelde huishoudelijk reglement de nadere regels inzake die eerste vervanging en inzake de daaropvolgende vervangingen.

De Commissie bestaat uit:

- een voorzitter;
- een secretaris;
- één lid dat is voorgedragen door de Commissie voor het Bank-, Financie- en Assurantiewezen (CFBA);
- één door Euronext voorgedragen lid;
- drie leden die zijn voorgedragen door het Verbond van Belgische Ondernemingen (VBO);
- twee leden die zijn voorgedragen door rechtspersonen waarvan het doel van de vennootschap dan wel de vereniging er inzonderheid toe strekt de belangen van de investeerders te verdedigen;
- één door het Instituut der Bedrijfsrevisoren voorgedragen lid;
- twee leden die zijn voorgedragen door de vzw «Belgische vereniging van beursgenoteerde vennootschappen».

Bovendien telt de Commissie één lid dat is voorgedragen door de voor Justitie bevoegde minister alsmede één ander lid dat is voorgedragen door de voor Financiën bevoegde minister. Zij nemen als waarnemer deel aan de vergaderingen van de Commissie.

De commissieleden wijzen de voorzitter en de secretaris aan overeenkomstig de nadere regels welke zijn bepaald krachtens het huishoudelijk reglement waarin artikel 8 voorziet.

Le président est un membre disposant d'une connaissance particulière de la problématique de la gestion des sociétés et de la gouvernance d'entreprise.

Le président et les membres de la Commission exercent leur mandat à titre gratuit.

Section 3

Compétences de la Commission

Art. 5

La Commission a pour missions:

1. le suivi de l'application du Code. Elle procède notamment à la rédaction d'un inventaire annuel des méthodes choisies par les entreprises pour se conformer au Code; l'inventaire précise les justifications des méthodes retenues;
2. le suivi des règles et des usages internationaux en matière de bonne gouvernance, notamment les recommandations européennes en la matière;
3. la communication de commentaires généraux sur le Code, visant notamment à éclairer l'interprétation des dispositions du Code;
4. la formulation d'avis ou d'observation en réponse aux questions particulières d'interprétations qui lui sont soumises, conformément à l'article 7;
5. la publicité adéquate des dispositions du Code et de leurs modifications éventuelles;
6. la modification éventuelle des principes, dispositions et lignes de conduite du Code en matière de gouvernance d'entreprise.

La Commission est assistée par un secrétariat dans l'exercice de ses missions.

Elle peut également se faire assister dans ses missions par tout organisme ou expert qu'elle juge utile de consulter.

La Commission fait rapport annuellement aux ministres en charge de la Justice et des Finances, de l'exécution des missions visées à l'alinéa premier.

De voorzitter is een lid met een bijzondere kennis van vennootschapsbeheer en *corporate governance*.

De voorzitter en de leden van de Commissie oefenen hun mandaat om niet uit.

Afdeling 3

Bevoegdheden van de Commissie

Art. 5

De Commissie heeft tot taak:

1. de monitoring van de toepassing van de Code te verrichten. Zij maakt inzonderheid jaarlijks een inventaris op van de methoden waarvoor de ondernemingen hebben geopteerd om zich naar de Code te schikken; in de inventaris worden de rechtvaardigingen voor de gekozen methoden gepreciseerd;
2. te zorgen voor de monitoring van de internationale regels en gebruiken inzake deugdelijk ondernemingsbestuur, inzonderheid van de Europese aanbevelingen terzake;
3. kennis te geven van algemene commentaar op de Code, die er inzonderheid toe strekt de interpretatie van de in de Code vervatte bepalingen te verduidelijken;
4. adviezen of opmerkingen te formuleren in antwoord op de haar overeenkomstig artikel 7 voorgelegde bijzondere vragen omtrent interpretaties;
5. op passende wijze ruchtbaarheid te geven aan de in de Code vervatte bepalingen en de eventuele wijzigingen daaraan;
6. de in de Code vervatte beginselen, bepalingen en gedragsregels inzake *corporate governance* in voorkomend geval aan te passen.

De Commissie wordt in de uitoefening van haar taken bijgestaan door een secretariaat.

Zij kan zich bij haar taken voorts op dienstige wijze laten bijstaan door alle instanties of deskundigen die zij nuttig acht te raadplegen.

De Commissie brengt jaarlijks bij de voor Justitie en Financiën bevoegde ministers verslag uit wat de in het eerste lid bedoelde taken betreft.

Art. 6

La Commission est compétente pour modifier les principes, dispositions et lignes de conduite du Code en matière de gouvernance d'entreprise.

Chaque membre de la Commission peut soumettre des propositions de modification à la Commission, qui charge alors un des ses membres d'établir un rapport sur la modification envisagée.

Préalablement à toute modification, le rapport est soumis à la consultation ouverte des milieux intéressés et concernés.

Elle peut également solliciter l'avis de la Commission Bancaire, Financière et des Assurances (CBFA) sur la modification proposée.

Les modalités de cette consultation ouverte, celles de la demande d'avis à la Commission Bancaire, Financière et des Assurances et les règles de décisions sont définies par le règlement d'ordre intérieur de la Commission visé à l'article 8.

Art. 7

La Commission peut être sollicitée pour avis ou éclaircissement concernant l'application du Code, par courrier écrit adressé à son président. Ce dernier soumet la demande à la Commission qui rend un avis écrit sur la demande. L'avis est communiqué au demandeur.

Art. 8

La Commission établit un règlement d'ordre intérieur qui définit:

- Les modalités du renouvellement de ses membres, visé à l'article 4, alinéa 2;
- Les modalités de décision et de fonctionnement de la Commission;
- Les modalités de désignation du président et du secrétaire de la Commission;
- Les modalités de la consultation ouverte visée à l'article 6 et de la demande d'avis visée à l'article 7;
- Les modalités de la publicité qui sera donnée aux activités de la Commission.

Art. 6

De Commissie is bevoegd om de in de Code vervatte beginselen, bepalingen en gedragsregels inzake *corporate governance* te wijzigen.

Elk commissielid kan voorstellen tot wijziging voorleggen aan de Commissie, die een van haar leden vervolgens ermee belast verslag uit te brengen over de overwogen wijziging.

Vóór elke wijziging wordt het verslag met het oog op een open raadpleging voorgelegd aan de belanghebbende en betrokken kringen.

De Commissie kan tevens de Commissie voor het Bank-, Financie- en Assurantiewezen (CFBA) om advies verzoeken over de voorgestelde wijziging.

De nadere regels inzake die open raadpleging en inzake het verzoek om advies aan de Commissie voor het Bank-, Financie- en Assurantiewezen, alsmede de besluitvormingsregels, worden bepaald bij het in artikel 8 bedoelde huishoudelijk reglement van de Commissie.

Art. 7

De Commissie kan bij wege van een aan haar voorzitter gericht schrijven om advies of toelichting worden verzocht over de toepassing van de Code. De voorzitter legt het verzoek voor aan de Commissie, die over dat verzoek schriftelijk advies uitbrengt. Het advies wordt ter kennis gebracht van de verzoeker.

Art. 8

De Commissie stelt een huishoudelijk reglement op dat de volgende bepalingen bevat.

- de nadere regels betreffende de in artikel 4, tweede lid, bedoelde vervanging van de commissieleden;
- de nadere besluitvormings- en werkingsregels van de commissie;
- de nadere regels betreffende de aanwijzing van de voorzitter en de secretaris van de Commissie;
- de nadere regels betreffende de in artikel 6 bedoelde open raadpleging en betreffende het in artikel 7 bedoelde verzoek om advies;
- de nadere regels betreffende de rechtbaarheid die aan de werkzaamheden van de commissie zal worden gegeven.

Art. 9

Les frais de fonctionnement de la Commission et du secrétariat sont inscrits pour moitié à charge du budget du SPF Justice et pour moitié à charge du budget du SPF Finances .

Section 4

Disposition finale

Art.10

La Commission entre en fonction le premier jour du sixième mois qui suit la publication de la présente loi au *Moniteur belge*.

Le 28 avril 2006

Anne BARZIN (MR)
 Éric LIBERT (MR)
 Marie-Christine MARGHEM (MR)
 François-Xavier DE DONNEA (MR)
 Olivier CHASTEL (MR)
 Daniel BACQUELAINE (MR)

Art. 9

De werkingskosten van de Commissie en het secretariaat worden voor de helft ingeschreven op de begroting van de FOD Justitie en voor de helft op de begroting van de FOD Financiën.

Afdeling 4

Slotbepaling

Art. 10

De Commissie treedt in werking op de eerste dag van de zesde maand volgend op de bekendmaking van deze wet in het *Belgisch Staatsblad*.

28 april 2006