

BELGISCHE KAMER VAN
VOLKSVERTEGENWOORDIGERS

11 februari 2009

WETSVOORSTEL

**tot wijziging van het Wetboek
van vennootschappen en van de wet
van 26 maart 1999 betreffende het Belgisch
actieplan voor de werkgelegenheid 1998
en houdende diverse bepalingen,
met het oog op een beter
ondernemingsbestuur**

(ingediend door mevrouw Valérie Déom c.s.)

CHAMBRE DES REPRÉSENTANTS
DE BELGIQUE

11 février 2009

PROPOSITION DE LOI

**modifiant le Code des sociétés et
la loi du 26 mars 1999 relative au
plan d'action belge pour l'emploi 1998
et portant des dispositions diverses
et visant une meilleure gouvernance
des entreprises**

(déposée par Mme Valérie Déom et consorts)

SAMENVATTING

De indieners hebben vastgesteld dat tal van niet-dwingende regels van goed gedrag die door grootschalige ondernemingen werden uitgevaardigd niet in acht werden genomen en dat zulks de aandeelhouders van die ondernemingen heeft misleid. Daarom vinden zij dat veel van die regels metterdaad dwingend moeten worden gemaakt.

De indieners betwisten aldus het «comply or explain»-beginsel, dat thans de boventoon voert op het vlak van goed bestuur. Volgens dat principe volstaat het voor een onderneming die de zichzelf opgelegde regels niet in acht neemt, uit te leggen waarom ze dat doet.

RÉSUMÉ

Constatant que bon nombre de règles de bonne conduite non contraignantes, édictées par des entreprises importantes, n'ont pas été respectées et que cela a induit leurs actionnaires en erreur, les auteurs estiment qu'il faut rendre réellement contraignantes un grand nombre de ces règles.

Les auteurs contestent ainsi le principe du «comply or explain», prévalant actuellement dans le domaine de la bonne gouvernance, selon lequel il suffit, pour une entreprise qui ne respecte pas les règles qu'elle s'est fixée, d'expliquer pourquoi elle a agi ainsi.

cdH	:	centre démocrate Humaniste		
CD&V	:	Christen-Democratisch en Vlaams		
Ecolo-Groen!	:	Ecologistes Confédérés pour l'organisation de luttes originales – Groen		
FN	:	Front National		
LDD	:	Lijst Dedecker		
MR	:	Mouvement Réformateur		
N-VA	:	Nieuw-Vlaamse Alliantie		
Open Vld	:	Open Vlaamse liberalen en democraten		
PS	:	Parti Socialiste		
sp.a	:	Socialistische partij anders		
VB	:	Vlaams Belang		

<i>Afkortingen bij de nummering van de publicaties:</i>		<i>Abréviations dans la numérotation des publications:</i>	
DOC 52 0000/000:	Parlementair document van de 52 ^e zittingsperiode + basisnummer en volgnummer	DOC 52 0000/000:	Document parlementaire de la 52 ^{ème} législature, suivi du n° de base et du n° consécutif
QRVA:	Schriftelijke Vragen en Antwoorden	QRVA:	Questions et Réponses écrites
CRIV:	Voorlopige versie van het Integraal Verslag (groene kaft)	CRIV:	Version Provisoire du Compte Rendu intégral (couverture verte)
CRABV:	Beknopt Verslag (blauwe kaft)	CRABV:	Compte Rendu Analytique (couverture bleue)
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)	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:	Plenum	PLEN:	Séance plénière
COM:	Commissievergadering	COM:	Réunion de commission
MOT:	Moties tot besluit van interpellaties (beigekleurig papier)	MOT:	Motions déposées en conclusion d'interpellations (papier beige)

<i>Officiële publicaties, uitgegeven door de Kamer van volksvertegenwoordigers</i>	<i>Publications officielles éditées par la Chambre des représentants</i>
<i>Bestellingen:</i>	<i>Commandes:</i>
Natieplein 2	Place de la Nation 2
1008 Brussel	1008 Bruxelles
Tel. : 02/ 549 81 60	Tél. : 02/ 549 81 60
Fax : 02/549 82 74	Fax : 02/549 82 74
www.deKamer.be	www.laChambre.be
e-mail : publicaties@deKamer.be	e-mail : publications@laChambre.be

TOELICHTING

DAMES EN HEREN,

Het begrip «*corporate governance*», ook wel «ondernemingsbestuur» of «vennootschapsbestuur» genaamd, doelt op de ordening van de macht binnen een onderneming om tot een beter evenwicht te komen tussen de bestuursinstanties, de controle-instanties en de aandeelhouders.

In alle ondernemingen zijn er tal van actoren (bestuurders, institutionele aandeelhouders, kleine aandeelhouders, schuldeisers, werknemers enzovoort). Dank zij het ondernemingsbestuur moeten controle- en evenwichtsmechanismen ingang kunnen vinden die er voor zorgen dat de door de onderneming genomen beslissingen de belangen van elk van die actoren in acht nemen. Het gaat erom mechanismen van tegenmacht in te stellen om te voorkomen dat bepaalde groepen van individuen hun eigen belangen boven dat van de onderneming stellen.

In een onderneming zijn er twee grote categorieën van betrokken partijen. De aandeelhouders (*shareholders*) hebben in de vorm van aandelen een fractie van de eigendom van de onderneming in handen. De belanghebbenden (*stakeholders*) zijn individuele of collectieve actoren op wie de beslissingen van de onderneming rechtstreeks betrekking hebben (werknemers, leveranciers, crediteuren, lokale basisoverheden, overheid enzovoort).

Dat systeem van bedrijfsbeheer, dat tot doel heeft te zorgen voor evenwicht in de uitoefening van zeggenschap binnen een onderneming, is van Amerikaanse origine. De financiële schandalen van de jaren '70 hebben het ontbreken van die evenwichts- en controlemechanismen tussen de verschillende bronnen van zeggenschap in de ondernemingen voor het voetlicht gebracht.

Aan het begin jaren '80 heeft *corporate governance* een nieuw elan gekregen. De grote Amerikaanse pensioenfondsen kregen meer belangstelling voor de ondernemingen waarin ze een deelneming hadden. Bedoeling was het doen en laten van de bestuurders van de ondernemingen waarin de fondsen hadden geïnvesteerd te volgen en in de gaten te houden.

Meer recent heeft het ondernemingsbestuur nieuwe ontwikkelingen gekend als gevolg van de grote schandalen die de bedrijfswereld de jongste decennia hebben dooreengeschud, zoals de zaak-Enron in de Verenigde Staten, waarvan de bestuurders zwaar hebben geknoeid met de vennootschapsrekeningen.

DÉVELOPPEMENTS

MESDAMES, MESSIEURS,

La «*corporate governance*» est également appelée «gouvernance d'entreprise» ou «gouvernement d'entreprise». La «*corporate governance*», c'est l'organisation du pouvoir au sein d'une société en vue d'un meilleur équilibre entre les instances de direction, les instances de contrôle et les actionnaires.

Dans chaque entreprise, il existe un grand nombre de parties intervenantes (dirigeants, actionnaires institutionnels, petits actionnaires, créanciers, travailleurs, etc.). La gouvernance d'entreprise permet d'activer des mécanismes de contrôle et d'équilibre afin de garantir que les décisions prises par la société respectent les intérêts de chacune de ces parties intervenantes. Il s'agit de mettre en place des mécanismes de contre-pouvoir, pour éviter que certains groupes d'individus ne servent leurs intérêts particuliers au détriment de l'intérêt de la société.

Il y a deux grandes catégories de parties concernées dans une entreprise. Les actionnaires (*shareholders*) détiennent, sous forme d'actions, une fraction de la propriété de la société. Les parties prenantes (*stakeholders*) sont des acteurs individuels ou collectifs directement concernés par les décisions de la société (travailleurs, fournisseurs, créanciers, collectivités locales, pouvoirs publics, etc.).

Ce système de gestion des entreprises, qui a pour objectif de pondérer et d'équilibrer l'exercice du pouvoir au sein d'une société, est d'origine américaine. L'absence de ces mécanismes d'équilibre et de contrôle entre les différentes sources de pouvoirs qui existent au sein des entreprises a été mise en exergue lors de scandales financiers du début des années 70.

La *corporate governance* a connu un nouvel élan au début des années 80. Les grands fonds de pension américains ont entrepris de s'intéresser davantage aux entreprises dans lesquelles ils détenaient des participations. Il s'agissait de suivre et de surveiller ce que faisaient les gestionnaires des sociétés dans lesquelles ces fonds avaient investi.

Plus près de nous, la *corporate governance* a connu de nouveaux développements suite aux grands scandales qui ont ébranlé le monde des affaires ces dernières décennies, comme l'affaire «Enron» aux USA. Dans cette affaire, il s'agissait de manipulations graves des comptes de la société par ses gestionnaires.

In België werden vanaf de jaren '80 in de wetgeving op de handelsondernemingen bepalingen opgenomen waarvoor de governance theorie model heeft gestaan (bijvoorbeeld de strafrechtelijke strafbaarstelling van het misbruik van vennootschapsgoederen).

Ze werden aangescherpt door de wet van 2 augustus 2002¹, de zogenaamde «*corporate governance* wet» (mogelijkheid om een directiecomité in te stellen, invoering van het begrip «onafhankelijk bestuurder», verruiming en opsomming van de taken die onverenigbaar worden geacht met de functie van commissaris, verplichting voor de ondernemingen met een beheersmandaat een permanente vertegenwoordiger aan te stellen voor wie dezelfde aansprakelijkheidsregels gelden als voor de ondernemingen enzovoort).

Onlangs werd het debat over het ondernemingsbestuur weer op gang gebracht door de affaire-Picanol, waarbij sprake was van een buitensporige bezoldiging van de gedelegeerd bestuurder van de onderneming in weinig transparante omstandigheden, en door het gesjoemel met de boekhouding in de zaak-Lernout&Hauspie.

Op Europees niveau 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 verantwoord zijn.

Naast die wetsbepalingen beschikte België over drie meer algemene documenten met aanbevelingen voor goed bestuur voor de beursgenoteerde ondernemingen. Die aanbevelingen werden opgesteld in 1998, respectievelijk door de Commissie voor het Bank- en Financieuzen², de Beurs van Brussel (sindsdien Euronext Brussels geworden) en het Verbond van Belgische Ondernemingen (VBO).

In januari 2004 hebben de CBFA, Euronext Brussels en het VBO gezamenlijk het initiatief genomen een Commissie Corporate Governance (hierna CCG) in het leven te roepen, die ermee werd belast een unieke referentiecode van «*best practice*» uit te werken, de zogenaamde Code-Lippens.

¹ Wet van 2 augustus 2002 houdende wijziging van het Wetboek van vennootschappen alsook van de wet van 2 maart 1989 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen in ter beurse genoteerde vennootschappen en tot reglementering van de openbare overnameaanbiedingen.

² Thans de Commissie voor het Bank-, Financie- en Assurantieuzen (CBFA).

En Belgique, des dispositions s'inspirant de la théorie de la gouvernance d'entreprise ont été insérées, à partir des années 80, dans la législation s'appliquant aux sociétés commerciales (par exemple, l'incrimination pénale de l'abus de biens sociaux).

Elles ont été renforcées par la loi du 2 août 2002¹, dite «loi de *corporate governance*» (possibilité de mettre en place un Comité de direction, introduction de la notion d'administrateur indépendant, élargissement et énumération des missions jugées incompatibles avec la fonction de commissaire, obligation pour les sociétés ayant un mandat de gestion de nommer un représentant permanent soumis aux mêmes règles de responsabilité que ces sociétés, etc...).

Plus récemment, c'est l'affaire «Picanol», où il était question d'une rémunération excessive accordée à l'administrateur délégué de la société dans des circonstances peu transparentes, et les manipulations comptables de l'affaire «Lernout&Hauspie» qui ont relancé le débat sur la *Corporate Governance*.

Au niveau de l'Union européenne (UE), 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.

À côté de ces dispositions légales, la Belgique disposait de trois documents plus généraux reprenant des recommandations de gouvernance pour les sociétés cotées. Ces recommandations ont été rédigées en 1998, respectivement par la Commission Bancaire et Financière², la Bourse de Bruxelles (devenue Euronext Brussels) et la Fédération des Entreprises de Belgique (FEB).

En janvier 2004, la CBFA, Euronext Brussels et la FEB ont pris l'initiative commune de créer une Commission de la Gouvernance d'entreprise (infra CGE), chargée d'élaborer un code unique de «*best practice*», dit «*Code Lippens*».

¹ Loi du 2 août 2002 modifiant le Code des sociétés et la loi du 2 mars 1989 relative à la publicité des participations importantes dans les sociétés cotées en bourse et réglementant les offres publiques d'acquisition.

² Actuellement, Commission Bancaire Financière et des Assurances (CBFA).

Belangrijk is dat de *Union des classes moyennes* (UCM) en de Unie van de zelfstandige ondernemers (UNIZO) ook een commissie hebben opgericht die op haar beurt de «*best practice*»-code heeft opgesteld die als de Code-Buysens bekend staat. Die Code wordt sinds september 2005 geacht van toepassing te zijn op de niet-beursgenoteerde ondernemingen.

Voor de redactie van de Code-Lippens heeft de CCG haar voorstel in overeenstemming gebracht met de internationale normen, rekening houdend met het Belgische vennootschapsrecht en met de bijzondere kenmerken van de zakenwereld.

De Code is van toepassing op de vennootschappen naar Belgisch recht, waarvan de effecten verhandeld worden op een gereguleerde markt («beursgenoteerde vennootschappen»). Voorts wordt in de preambule van de Code aangegeven dat de stellers ervan hopen dat ze ook dienst zal kunnen doen als referentiekader voor alle andere vennootschappen.

De Code is op 1 januari 2005 in werking getreden. De meeste (zie *infra*) beursgenoteerde ondernemingen naar Belgisch recht hebben op 1 januari 2006 hun *Corporate Governance Charter* gepubliceerd en hebben in het jaarverslag over het werkjaar 2005 een hoofdstuk ingevoegd over het ondernemingsbestuur.

De CCG heeft sindsdien voorstellen van aanpassingen aan zijn «Code 2004» gepubliceerd. Over die voorstellen werd een openbare raadpleging gehouden, die op 22 september 2008 werd afgerond.

De CCG is van plan tegen eind december 2008 een nieuwe versie van de Code uit te brengen. Daarin zullen de aanpassingsvoorstellen opgenomen zijn die voortvloeien uit de analyse van nieuwe (Europese of Belgische) reglementeringen, van de evolutie van de codes en de goede bestuurspraktijken in de andere landen van de Europese Unie en van de tijdens de openbare raadpleging geformuleerde commentaren.

De nieuwe versie, die de «Code 2009» moet worden, had op 1 januari 2009 in werking moeten treden.

Om zichzelf te bestendigen heeft de CCG in 2007 beslist een meer permanent karakter aan te nemen door een privaatrechtelijke stichting te worden, met name het *Belgian Governance Institute*.

Om aan hun optreden een grotere legitimiteit te geven, hebben de initiatiefnemers van de Code ook beslist bepaalde belanghebbenden (*stakeholders*), zoals het Instituut der Bedrijfsrevisoren en de Centrale Raad voor het Bedrijfsleven, bij de redactie te betrekken.

Il est important de noter que l'Union des classes moyennes (UCM) et l'Unie van de zelfstandige ondernemers (UNIZO) ont également créé une commission qui a élaboré le Code de «*best practice*», dit «Code Buysse», censé s'appliquer aux entreprises non cotées en bourse, depuis septembre 2005.

Pour la rédaction du Code Lippens, la CGE a aligné sa proposition sur les normes internationales, en tenant compte des dispositions du droit belge des sociétés ainsi que des spécificités de monde des affaires.

Le Code s'applique aux sociétés de droit belge dont les actions sont cotées sur un marché réglementé. Le préambule du Code rappelle par ailleurs le souhait de ses rédacteurs de voir le Code utilisé comme cadre de référence par toutes les sociétés.

Le Code est entré en vigueur le 1^{er} janvier 2005. La plupart (*cfr. infra*) des sociétés cotées de droit belge ont publié leur Charte de gouvernance d'entreprise à la date du 1^{er} janvier 2006 et ont inséré un chapitre sur la gouvernance d'entreprise dans leur rapport annuel de l'exercice 2005.

Depuis lors, la CGE a publié des propositions d'adaptation de son «Code 2004». Ces propositions ont été soumises à consultation. La consultation publique s'est terminée le 22 septembre 2008.

La CGE entend désormais publier, pour la fin décembre 2008, une nouvelle version du Code. Cette version reprendra des propositions d'adaptation résultant de l'analyse de réglementations nouvelles (européennes ou belges), des évolutions des codes et bonnes pratiques de gouvernance dans les autres pays de l'UE et des commentaires formulés au cours de la consultation publique.

La nouvelle version, qui deviendra le «Code 2009», aurait dû entrer en vigueur ce 1^{er} janvier 2009.

Pour s'inscrire dans la durée, la CGE a décidé, dans le courant de l'année 2007, d'adopter une forme plus permanente, en se constituant en fondation de droit privée: le *Belgian Governance Institute*.

Pour donner plus de légitimité à leur action, les promoteurs du Code ont également décidé d'associer à la rédaction de la nouvelle version certaines parties prenantes (*stakeholders*), comme l'Institut des Réviseurs d'Entreprises et le Conseil Central de l'Économie.

Zoals iedere gedragscode is de Code-Lippens gebaseerd op het concept «zelfregulering», dat wil zeggen de controle van een systeem zonder inmenging van buitenaf, met alle beperkingen van dien...

In het algemeen opzet van de Code-Lippens komt die idee van zelfregulering eensdeels tot uiting in de hantering van het *comply or explain*-beginsel en anderdeels in de structurering van de Code in diverse soorten regels met een verschillende draagwijdte, met name: de «principes», de «bepalingen» en de «richtlijnen».

Volgens het *comply or explain*-beginsel mogen de ondernemingen afwijken van de bepalingen van de Code, waarmee ze in principe hebben ingestemd, op voorwaarde dat ze uitleggen waarom ze dat doen. De initiatiefnemers van de Code vinden dat die aanpak het voordeel heeft soepel te zijn. Volgens hen dreigt een strikte en onverbidde toepassing van een gedetailleerd stelsel van regels het enthousiasme van de ondernemingen te doen tanen.

Achter het vaak door de initiatiefnemers van de Code aangevoerde argument dat hij heel soepel kan worden toegepast gaat echter een echt mechanisme van deresponsabilisering van de bedrijfsleiders schuil, aangezien ze op die manier de regels die hen niet goed uitkomen, gewoon kunnen negeren.

De door de initiatiefnemers van de Code gewenste transparantie wordt verkregen via de publicatie van twee verschillende documenten: het *Corporate Governance Charter* en het Hoofdstuk «*Corporate Governance*». De vennootschap beschrijft in haar Charter de belangrijkste aspecten van haar governance, met name haar structuur, het huishoudelijk reglement van de raad van bestuur en van de ertoe behorende comités, alsmede andere belangrijke punten. Dat Charter wordt geregeld bij de tijd gebracht, en moet op de webstek van de vennootschap worden gepubliceerd.

Het hoofdstuk «*corporate governance*», dat wordt opgenomen in het jaarverslag van de vennootschap, bevat dan weer meer feitelijke informatie over het ondernemingsbestuur (de wijzigingen die zich hebben voorgedaan alsook de relevante gebeurtenissen tijdens het afgelopen boekjaar, zoals de benoeming van nieuwe bestuurders, de aanwijzing van leden van de comités dan wel de bezoldiging van de leden van de raad van bestuur).

Het *Belgian Governance Institute* en het VBO hebben de resultaten gepubliceerd van verscheidene studies over de toepassing van de Code-Lippens door de op Euronext Brussels genoteerde ondernemingen. De enige cijfers waarover wij beschikken, worden dus door het bedrijfsleven zelf bezorgd...

Comme tout code de conduite, le Code Lippens est basé sur le concept d'autorégulation. L'autorégulation, c'est le contrôle d'un système sans intervention extérieure. Avec toutes ses limites...

Cette idée d'autorégulation se traduit, dans la philosophie générale du Code Lippens, par, d'une part, l'utilisation du principe du «*Comply or Explain*» et, d'autre part, par la structuration du Code en différents ensembles de règles de portées différentes: les «principes», les «dispositions» et les «lignes de conduite».

Selon le principe du «*Comply or Explain*», les sociétés sont autorisées à déroger aux dispositions du Code auquel elles ont, en principe, souscrit, à la condition qu'elles fournissent une explication sur les raisons de cette dérogation. Les promoteurs du Code estiment que cette approche a l'avantage de la souplesse. Selon eux, une application stricte et rigide d'un ensemble détaillé de règles risquerait de refroidir les sociétés.

Derrière l'argument de la grande souplesse, souvent avancé par les promoteurs du Code, se cache en réalité un véritable mécanisme de déresponsabilisation des dirigeants de sociétés, qui peuvent ainsi mettre de côté les règles qui ne leur conviennent pas.

La transparence voulue par les promoteurs du Code est obtenue à travers la publication de deux différents documents: la charte de gouvernance d'entreprise et le chapitre de gouvernance d'entreprise. La société décrit dans sa charte les principaux aspects de sa gouvernance, notamment sa structure, le règlement d'ordre intérieur du Conseil d'administration et de ses comités, et d'autres points importants. Cette charte est mise à jour régulièrement et doit être publiée sur le site Internet de la société.

Le chapitre relatif à la gouvernance d'entreprise, qui est repris dans le rapport annuel de la société, quant à lui, comporte davantage d'informations factuelles sur la gouvernance d'entreprise (les changements intervenus, ainsi que les événements pertinents de l'exercice écoulé, comme la nomination de nouveaux administrateurs, la désignation des membres des comités ou la rémunération des membres du conseil d'administration).

Le *Belgian Governance Institute* et la FEB ont publié les résultats de plusieurs études sur l'application du Code Lippens par les entreprises cotées sur Euronext Brussels. Les seuls chiffres dont nous disposons sont donc produits par le monde des entreprises lui-même...

Over het algemeen mag worden gesteld dat 79,7% van de publiek controleerbare gegevens onverkort worden toegepast (*comply*); 5,1% van de niet onverkort toegepaste bepalingen worden uitgelegd (*explain*); 15,2% van de niet-toegepaste bepalingen wordt hoegenaamd niet uitgelegd; 84,8% van de publiek controleerbare bepalingen wordt dus nageleefd. Kijken we naar de inachtneming van de meest kiese in de Code vervatte bepalingen, dan moet die positieve algemene balans evenwel worden genuanceerd wegens de zwakke scores die daarvoor worden gehaald.

65% van de vennootschappen heeft immers een auditcomité opgericht (dat ermee belast is de raad van bestuur voorstellen te doen over de integriteit van de door de vennootschap verstrekte informatie); 54% van de vennootschappen heeft een bezoldigingscomité opgericht (dat ermee belast is de raad van bestuur voorstellen te doen over de bezoldiging van de bestuurders); 53% van de vennootschappen heeft een benoemingscomité opgericht (dat ermee belast is de raad van bestuur voorstellen te doen over de benoeming van bestuurders); 71% van de vennootschappen past de bepalingen over de openbaarheid van de individuele bezoldigingen van de bestuurders toe; 8% van de vennootschappen legt uit waarom die regels niet werden nageleefd; ten slotte past 20% van de vennootschappen die regels niet toe en legt evenmin uit waarom.

Sedert 2005 hebben in de Kamer van volksvertegenwoordigers veel debatten en hoorzittingen plaatsgevonden over welk juridisch apparaat het meest geschikt en het meest legitiem is om de ondernemingen ertoe te brengen de beginselen van en aanbevelingen over ondernemingsbestuur in acht te nemen (legalistische aanpak dan wel een benadering via zelfregulering).

Na afloop van die debatten bleven de meningen verdeeld over de vraag of de wetgever inzake ondernemingsbestuur moest optreden, hetzij om bij wet bepaalde beginselen en aanbevelingen op het vlak van *good governance* te bekrachtigen, hetzij om te bepalen welke rechtsgevolgen verband houden met die beginselen en aanbevelingen (waarbij rekening wordt gehouden met de noodzaak tot «internationale standaarden» te komen om de rechtszekerheid van de operatoren te waarborgen).

Door de huidige financiële crisis is het vraagstuk van *corporate governance* onvermijdelijk opnieuw aan de orde: is dergelijk governance nuttig? Welke vormen moet het aannemen? In welke regels moet het voorzien enzovoort.

De Commissie voor het Bank-, Financie- en Assurantie- (CBFA) werpt immers niet alleen de vraag op hoe het staat met de controle op de financiële markten,

De manière globale, on peut dire que 79,7% des dispositions publiquement contrôlables font l'objet d'une application pure et simple (*comply*); 5,1% des dispositions non appliquées purement et simplement font l'objet d'une explication (*explain*); 15,2% des dispositions non appliquées ne font l'objet d'aucune explication; 84,8% des dispositions publiquement contrôlables sont donc respectées. Mais, ce bon bilan général doit être nuancé par les faibles scores réalisés si l'on examine le respect des dispositions du Code les plus sensibles.

En effet, 65% des sociétés ont créé un comité d'audit (chargé de veiller à l'intégrité de l'information financière donnée par la société); 54% des sociétés ont créé un comité de rémunération (chargé de faire des propositions au conseil d'administration sur la politique de rémunération des administrateurs); 53% des sociétés ont créé un comité de nomination (chargé d'examiner les propositions en matière de nominations d'administrateurs); 71% des sociétés appliquent les dispositions relatives à la publication des rémunérations individuelles des administrateurs, 8% expliquent le non-respect de ces règles et 20% n'appliquent pas ces règles et n'expliquent pas pourquoi.

Depuis 2005, de nombreux débats et auditions ont été menés à la Chambre des représentants sur le dispositif juridique le mieux adapté et le plus légitime pour amener les entreprises à respecter les principes et recommandations de gouvernance d'entreprise (voie légaliste ou voie de l'autorégulation).

À l'issue de ces débats, les avis restaient partagés quant à la nécessité pour le législateur d'intervenir en matière de gouvernance d'entreprise, soit pour confirmer par la loi certains principes et recommandations de bonne gouvernance, soit pour déterminer les effets juridiques liés à l'application desdits principes et recommandations, et tenant compte du fait de la nécessité de pouvoir dégager des «standards internationaux» afin de garantir la sécurité juridique des opérateurs.

La crise financière actuelle n'a pas manqué de faire resurgir la question de la *corporate governance*: est-elle utile? quelles formes doit-elle revêtir? quelles règles doit-elle contenir? etc.

En effet, au-delà de la question du contrôle des marchés financiers, la Commission Bancaire Financière et des Assurances (CBFA) se pose également la question

maar ook wat nu de situatie is inzake Maatschappelijk verantwoord ondernemen (MVO). De Belgische regering is immers in naam van dat MVO opgetreden bij de redding van Dexia en Fortis.

Uit de jongste gebeurtenissen is gebleken dat de ondernemingen niet alleen aansprakelijk zijn jegens hun aandeelhouders (*shareholders*), maar ook ten aanzien van de andere belanghebbenden (*stakeholders*), *in casu* de werknemers, de leveranciers, de schuldeisers en de lokale gemeenschappen, kortom elke speler die rechtstreeks belang heeft bij de beslissingen van de onderneming.

Dankzij *corporate governance* kunnen compenserende regelingen worden ingesteld om te voorkomen dat sommige groepen mensen alleen hun bijzondere belangen dienen ten koste van het vennootschappelijk belang. De huidige crisis toont aan dat de betrokken ondernemingen die regelingen niet hebben toegepast.

Het gebrek aan *good governance* in het geval-Fortis is werkelijk tekenend en verontrustend, aangezien het rechtstreeks de «vader» van zelfregulering in België treft, met name Maurice Lippens, die de Belgische *corporate governance code* op de rails heeft gezet.

De aanpak via zelfregulering die de heer Lippens en de commissie *corporate governance* voorstaan, heeft thans duidelijk zijn beperkingen aangetoond. Zoals de PS al bij het verschijnen van de Code-Lippens had bepleit, is regulering te verkiezen boven zelfregulering. Men mag de zakenwereld niet langer laten voorwenden dat er niets aan de hand is.

De beschikking die de Brusselse rechtbank van koophandel op dinsdag 18 december 2008 heeft gewezen over de zaak-Fortis, is glashelder over die aangelegenheid. Die beschikking is bijzonder aangezien ze betrekking heeft op de toepassing door Maurice Lippens van de regels *good governance*-regels in zijn eigen onderneming. Volgens rechter De Tandt is het volstrekt onbelangrijk dat de raad van bestuur de regels voor *good governance* die hij zichzelf had opgelegd, heeft overtreden, aangezien die regels in geen enkel opzicht dwingend zijn.

Die uitspraak herinnert er niet alleen aan dat zelfregulering niet langer volstaat, maar ook dat ze bovendien de belangen kan schaden van derden én aandeelhouders. De aanneming door Fortis van zijn eigen code voor *good governance* heeft bij veel mensen gewettigde verwachtingen gewekt. Zo hebben de aandeelhouders bijvoorbeeld terecht gedacht dat de bestuurders gebonden waren door de *good governance*-regels die zij zichzelf hadden opgelegd.

de la responsabilité sociétale des entreprises (RSE). Car, c'est bien au nom de cette RSE que le gouvernement belge est intervenu dans le sauvetage de Dexia et de Fortis.

On l'a vu dans les derniers événements, les entreprises n'ont pas seulement une responsabilité vis-à-vis de leurs actionnaires (*shareholders*), elles ont également une responsabilité vis-à-vis des autres parties prenantes (*stakeholders*), que sont les travailleurs, les fournisseurs, les créanciers, les collectivités locales; bref, tout acteur directement concerné par les décisions de l'entreprise.

La *corporate governance* permet la mise en place de mécanismes de contre-pouvoir pour éviter que certains groupes d'individus ne servent leurs intérêts particuliers au détriment de l'intérêt de la société. La crise actuelle démontre que ces mécanismes n'ont pas été appliqués par les entreprises concernées.

L'absence de bonne gouvernance dans le cas de Fortis est vraiment significative et inquiétante puisqu'elle touche directement le «père» de l'autorégulation à la belge, à savoir Maurice Lippens, qui est le promoteur du Code belge de gouvernance d'entreprise.

La voie de l'autorégulation, prônée par Monsieur Lippens et la Commission de *corporate governance*, a aujourd'hui clairement montré ses limites. Comme le PS l'avait déjà plaidé à la sortie du Code Lippens en 2005, il faut y préférer la régulation. On ne peut plus laisser le monde des affaires faire comme si de rien n'était.

L'ordonnance rendue par le tribunal de commerce de Bruxelles, le mardi 18 décembre 2008, dans le cadre de l'affaire Fortis, est on ne peut plus claire sur cette question. Cette ordonnance est particulière dans la mesure où elle concerne l'application des règles de bonne gouvernance par Maurice Lippens dans sa propre entreprise. Pour la juge De Tandt, le fait que le conseil d'administration ait violé les règles de bonne gouvernance qu'il s'était fixé n'a aucune importance dans la mesure où ces règles n'ont aucun caractère contraignant.

Cette décision nous rappelle non seulement que l'autorégulation ne suffit plus mais qu'elle peut aussi nuire aux intérêts non seulement des tiers mais également des actionnaires. Le fait pour Fortis d'avoir adopté son propre code de bonne gouvernance a créé des attentes légitimes dans le chef de nombreuses personnes. Les actionnaires ont, par exemple, légitimement pensé que les administrateurs étaient liés par les règles de bonne gouvernance qu'ils s'étaient donnés de suivre.

Het staat buiten kijf dat het louter bestaan van die Code heel wat mensen heeft misleid omtrent hun rechten en plichten ten aanzien van Fortis. Dat is trouwens de volstrekte paradox bij *good governance* codes: als alles goed gaat, hebben ze louter een cosmetisch belang; als de toestand gecompliceerder wordt, geven ze niet alleen blijk van hun nutteloosheid maar ook van hun schadelijkheid.

Wil men de manier waarop ondernemingen worden bestuurd, bijsturen, dan moet dat uiteraard onvermijdelijk bij wet gebeuren. Alleen een wet kan, ten voordele van alle belanghebbenden, de bevoegdheden binnen een vennootschap vastleggen met het oog op een beter evenwicht tussen de leidinggevende instanties, de controle-instanties en de aandeelhouders.

De wetgever moet de compenserende regelingen versterken om te voorkomen dat sommige groepen mensen alleen hun bijzondere belangen dienen ten koste van het belang van de vennootschap.

Volgens de indieners van dit wetsvoorstel waarborgt alleen de wet direct of indirect de inachtneming van de regels voor *good governance*.

Direct: bepaalde *good governance*-regels zijn dusdanig belangrijk dat ze vanaf heden in de wet moeten worden opgenomen (*in casu* het Wetboek van vennootschappen).

Indirect: voor de andere regels inzake *good governance* kunnen de ondernemingen de gedragscodes blijven toepassen, maar moet krachtens de wet wel gelden dat op de inachtneming ervan wordt toegezien, met name enerzijds door de in gebreke blijvende bestuurders aansprakelijk te stellen, en anderzijds door een instantie op te richten die de *follow-up* op zich neemt.

Met betrekking tot de in de wet op te nemen regels voor *good governance* vragen de indieners:

- voor de topmanagers van de genoteerde vennootschappen te voorzien in een vast en een variabel salarisgedeelte; het vast gedeelte van de bezoldiging mag daarbij niet hoger liggen dan het door de toezichthoudende instanties vastgelegde maximumbedrag, en het variabel gedeelte is beperkt tot 30% van het vast gedeelte;

- ervoor te zorgen dat de verrichtingen die de bedrijfsleiders hebben uitgevoerd met de effecten van de onderneming, beter bekend zijn;

- op te leggen dat de algemene vergadering van aandeelhouders moet stemmen over alle facetten van

Il est incontestable que la simple existence de ce code a induit en erreur de nombreuses personnes quant à leurs droits et à leurs devoirs vis-à-vis de Fortis. C'est d'ailleurs tout le paradoxe des codes de bonne gouvernance: quand tout va bien, ils présentent essentiellement un caractère esthétique; quand les choses se compliquent, ils démontrent non seulement leur inutilité mais également leur nuisance.

C'est une évidence, si on désire réformer la manière dont les sociétés sont gérées, il faut inévitablement passer par la loi. Seule la loi peut organiser les pouvoirs au sein d'une société, en vue d'un meilleur équilibre entre les instances de direction, les instances de contrôle et les actionnaires, et cela dans l'intérêt de l'ensemble des parties prenantes.

Le législateur doit renforcer les mécanismes de contre-pouvoir pour éviter que certains groupes d'individus ne servent leurs intérêts particuliers au détriment de l'intérêt de la société.

Pour les auteurs de la présente proposition, seule la loi garantit le respect des règles de bonne gouvernance, que ce soit de manière directe ou indirecte.

De manière directe: certaines règles de bonne gouvernance sont tellement importantes qu'elles doivent être, dès à présent, intégrées dans la loi (le Code des sociétés, dans le cas présent).

De manière indirecte: pour les autres règles de bonne gouvernance, les entreprises peuvent continuer à appliquer des codes de bonne conduite mais il convient de prévoir dans la loi que leur respect soit contrôlé: d'une part, en engageant la responsabilité des administrateurs défaillants et, d'autre part, par la mise en place d'un organe de suivi.

Pour ce qui est des règles de bonne gouvernance qui doivent être intégrées dans la loi, nous demandons:

- des rémunérations avec une partie fixe et une partie variable pour les tops managers des sociétés cotées; la partie fixe de la rémunération ne pouvant dépasser un montant maximal fixé par les autorités de surveillance; la partie variable étant limitée à 30% de la partie fixe;

- d'améliorer la publicité des opérations réalisées sur les titres de la société par les dirigeants d'entreprises;

- d'imposer un vote de l'assemblée générale des actionnaires sur l'ensemble des éléments de la

de bezoldiging alsook de directe en indirecte voordelen van de topmanagers;

– de voor salarissen vigerende fiscaliteit (100% van het voordeel) toe te passen op aandelenoptieplannen (*stock options*), alsmede de op die aandelen geboekte meerwaarde te belasten;

– de onderneming te verplichten dat zij zich ervan vergewist dat alle middelen en gegevens beschikbaar zijn, meer bepaald op de webstek van de vennootschap, opdat de aandeelhouders hun rechten kunnen uitoefenen;

– na eensluidend advies van de ondernemingsraad onafhankelijke bestuurders aan te stellen;

– het begrip «vennootschappelijk belang van de onderneming», dat momenteel alleen slaat op de aandeelhouders, te verruimen tot de andere belanghebbenden.

Met betrekking tot de overige vigerende regels voor *corporate governance* die zijn opgenomen in de Code-Lippens (of, voor de kmo's, de Code-Buysse), doch die volgens de indieners niet in het Wetboek van vennootschappen moeten worden opgenomen, vragen zij:

– de voor de bestuurders geldende hoofdelijke aansprakelijkheid ook te doen gelden inzake de niet-naleving van de voorschriften die zijn vervat in de *corporate governance code* of in de gedragscode die de vennootschap verkiest goed te keuren en als bijlage aan haar statuten hecht;

– binnen de Centrale Raad voor het Bedrijfsleven een onafhankelijke, met de begeleiding en evaluatie belaste commissie op te richten waarin alle belanghebbenden bij de regels voor *good governance* in de ondernemingen vertegenwoordigd zijn.

COMMENTAAR BIJ DE ARTIKELEN

Artikel 1

Dit artikel bevat de gebruikelijke bepaling met betrekking tot de grondwettelijke grondslag.

Art. 2

De heersende crisis doet niet alleen de roep naar controle op de financiële markten weerklinken, maar doet eveneens de vraag rijzen welke maatschappelijke verantwoordelijkheid de ondernemingen dragen. Precies

rémunération et autres avantages directs et indirects des tops managers;

– d'appliquer la fiscalité applicables aux salaires (100% de l'avantage) sur les plans d'option sur actions (*stock options*) et la taxation des plus-values réalisées sur ces actions;

– d'imposer à la société de s'assurer que tous les moyens et toutes les informations soient disponibles, notamment sur le site Internet de la société, pour permettre aux actionnaires d'exercer leurs droits;

– la désignation des administrateurs indépendants après avis conforme du Conseil d'entreprise;

– d'étendre la notion d'intérêt social de l'entreprise, actuellement limitée aux seuls actionnaires, aux autres parties prenantes.

Concernant les autres règles actuelles de *corporate governance*, reprises dans les Codes Lippens ou Buysse (pour les PME), mais qui ne doivent pas, selon nous, être intégrées au Code des sociétés, nous demandons:

– que soit étendue la responsabilité solidaire des administrateurs au non-respect des prescriptions du code de gouvernance d'entreprise ou de conduite que la société choisit d'adopter et qu'elle annexe à ses statuts;

– que soit mise en place, au sein du Conseil Central de l'Économie, une commission de suivi indépendante dans laquelle sont représentées toutes les parties intéressées par les règles de bonne gouvernance au sein des entreprises.

COMMENTAIRES DES ARTICLES

Article 1^{er}

Cet article contient la disposition d'usage relative au fondement constitutionnel de compétence.

Art. 2

Au-delà de la question du contrôle des marchés financiers, la crise que nous connaissons nous amène à nous poser la question de la responsabilité sociétale des entreprises (RSE). Car c'est bien au nom de cette

in naam van die maatschappelijke verantwoordelijkheid is de regering immers verschillende bankinstellingen ter hulp gesneld. In de beschikking van de rechtbank van koophandel in de zaak-Fortis stond overigens duidelijk te lezen dat het optreden van de Belgische Staat *prima facie* tot doel had het vertrouwen tussen de banken onderling te herstellen, alsook het vertrouwen in verschillende aspecten van het vennootschappelijk belang van Fortis.

Die crisis heeft aangetoond dat de ondernemingen niet alleen een verantwoordelijkheid dragen ten aanzien van hun aandeelhouders (*shareholders*), maar ook ten aanzien van de andere belanghebbenden (*stakeholders*), zoals de werknemers, de leveranciers, de schuldeisers en de lokale gemeenschappen. Kortom: al wie direct invloed ondervindt van de beslissingen van de onderneming. Een beslissing in het belang van de aandeelhouders kan worden betwist, als ze de andere belanghebbenden een nadeel berokkent dat geenszins in verhouding staat met het door die aandeelhouders genoten voordeel.

Art. 3

Dit artikel verplicht de vennootschap de aandeelhouders alle middelen en informatie ter beschikking te stellen (met name op de website van de vennootschap) die nodig zijn opdat zij hun rechten kunnen uitoefenen.

Voorts behelst dit artikel een strengere controle op en een strikter beheer van de informaticasystemen die voor de organisatie van de onderneming worden gebruikt, teneinde ze zo transparant mogelijk te maken (*IT-governance*). *IT-governance* (of het beheer van de informatiesystemen of nog het informaticabeheer) is een term die verwijst naar de middelen voor het beheer en de regulatie van de informatiesystemen binnen een onderneming.

Dat geheel van «goede praktijken», dat ertoe strekt de informatica daadwerkelijk ten dienste te stellen van de bedrijfsstrategie en van de doelstellingen inzake waardecreatie, maakt integraal deel uit van het ondernemingsbestuur.

Art. 4

De onafhankelijke bestuurder speelt een cruciale rol. Hij heeft een objectieve – want externe – kijk op de strategie en de ontwikkelingsperspectieven van de onderneming. Zijn professionalisme moet de onderneming geloofwaardig maken bij de banken en aantrekkelijk in de ogen van potentiële, kwaliteitsvolle medewerkers.

RSE que le gouvernement belge est intervenu dans le sauvetage de plusieurs institutions bancaires. L'ordonnance du tribunal de commerce, dans le cadre de l'affaire Fortis, rappelle d'ailleurs que l'intervention de l'État belge a eu quant à lui, *prima facie*, pour but de restaurer la confiance interbancaire ainsi que celle de plusieurs composantes de l'intérêt social de Fortis.

Cette crise a démontré que les entreprises n'ont pas seulement une responsabilité vis-à-vis de leurs actionnaires (*shareholders*), mais également vis-à-vis des autres parties prenantes (*stakeholders*), que sont les travailleurs, les fournisseurs, les créanciers, les collectivités locales. Bref, tout acteur directement concerné par les décisions de l'entreprise. Une décision prise dans l'intérêt des actionnaires pourra être remise en cause si elle provoque dans le chef des autres parties prenantes un dommage hors de toute proportion avec l'avantage qui en est retiré par les actionnaires.

Art. 3

Cet article impose à la société de s'assurer que tous les moyens et toutes les informations soient disponibles, notamment sur le site Internet de la société, pour permettre aux actionnaires d'exercer leurs droits

Cet article impose par ailleurs un contrôle et une maîtrise accrue des systèmes informatiques dont dépend l'organisation de l'entreprise, afin d'en optimiser la transparence (*IT Governance*). L'*IT governance* ou la «Gouvernance des Systèmes d'Information», ou encore «Gouvernance informatique», renvoie aux moyens de gestion et de régulation des systèmes d'information (SI) mis en place dans une entreprise.

Cet ensemble de «bonnes pratiques», qui vise à mettre réellement l'informatique au service de la stratégie de l'entreprise et de ses objectifs de création de valeur, fait partie intégrante de la gouvernance d'entreprise.

Art. 4

Le rôle d'un administrateur indépendant est d'une importance cruciale. Il a un œil objectif parce qu'externe sur la stratégie et les perspectives de développement de l'entreprise. Son professionnalisme constitue un signal de crédibilité auprès des banquiers et d'attractivité pour l'embauche de collaborateurs de qualité.

De onafhankelijke bestuurders worden door de algemene vergadering aangewezen, op voordracht van de raad van bestuur en zijn voorzitter. Zij worden geacht onafhankelijk te zijn...

Dat is echter de theorie, want in de praktijk komt hun aanwijzing vaker neer op een soort «coöptatie onder vrienden». Dergelijke praktijken doen het aanzien van de onafhankelijke bestuurders geen goed. Netwerken van onafhankelijke bestuurders die in de zakenwereld vaak tot controverse leiden, zijn bijvoorbeeld de *Club du Zoute* en de *Vlerick's Fraternity*.

Voorgesteld wordt dat de namen van de als onafhankelijke bestuurders voorgedragen personen aan de ondernemingsraad worden voorgelegd.

Art. 5

De huidige gebeurtenissen tonen aan dat het *comply or explain*-beginsel ontoereikend is om een goed beheer binnen de zakenwereld te garanderen. In het Wetboek van vennootschappen moet worden bepaald dat, als een vennootschap zich ertoe verbindt de regels van goed bestuur na te leven, zij dat niet vrijblijvend doet: een en ander moet namelijk impliceren dat de bestuurders daadwerkelijk verantwoordelijkheid dragen.

Daartoe is een aanvulling van artikel 528 van het Wetboek van vennootschappen vereist, met de bedoeling de hoofdelijke aansprakelijkheid van de bestuurders, die momenteel beperkt blijft tot de inbreuken op het Wetboek van vennootschappen of de statuten van de vennootschap, uit te breiden tot de niet-naleving van de *corporate governance code* of de gedragscode die de vennootschap beslist na te leven en die ze als bijlage bij haar statuten voegt.

Door de wet in die zin te wijzigen, verandert de juridische aard van de aangegane engagementen. Aldus is het mogelijk die engagementen, die momenteel gebaseerd zijn op gewone aanbevelingen en waarvan de niet-naleving niet wordt gestraft, te doen vallen onder de voorwaarden opgenomen in artikel 1382 van het Burgerlijk Wetboek betreffende de burgerrechtelijke aansprakelijkheid, wat in het belang van de gemeenschap en van derden is.

Artikel 528 van het Wetboek van vennootschappen is gekoppeld aan artikel 1382 van het Burgerlijk Wetboek. De klager moet dus het bewijs aandragen van de fout, de schade en het causaal verband tussen beide; voorts moet hij aangeven welke wettelijke of statutaire bepalingen de bestuurders hebben geschonden.

Les administrateurs indépendants sont désignés par l'assemblée générale, sur proposition du conseil d'administration (CA) et de son président. En théorie, ils sont censés être indépendants...

Mais, dans la pratique, on constate souvent que leur désignation s'apparente plus à une forme de cooptation entre amis. De telles pratiques dévalorisent la fonction d'administrateur indépendant. À titre d'exemple, le «*Club du Zoute*» et la «*Vlerick's fraternity*» sont, par exemple, des réseaux d'administrateurs indépendants qui suscitent régulièrement la controverse dans le monde des affaires.

Il est proposé de soumettre au conseil d'entreprise le nom des personnes proposées comme administrateur indépendant.

Art. 5

L'actualité est en train de nous montrer que le principe du «*Comply or Explain*» est insuffisant pour assurer une bonne gouvernance du monde des affaires! Il faut prévoir dans le Code des sociétés que, si une société s'engage à respecter des règles de bonne gouvernance, elle ne le fait pas sans risque mais en engageant la responsabilité de ses administrateurs.

Il faut à cet effet compléter l'article 528 du Code des sociétés afin d'étendre la responsabilité solidaire des administrateurs (limitée actuellement aux infractions au Code des sociétés ou aux statuts sociaux) au non-respect des prescriptions du code de gouvernance d'entreprise ou de conduite que la société choisit d'adopter et qu'elle annexe à ses statuts.

En modifiant ainsi la loi, la nature juridique des engagements pris change de régime. En effet, cela permet de soumettre ces engagements, basés sur de simples recommandations et non sanctionnés, aux conditions de l'article 1382 du Code civil traitant de la responsabilité civile, dans l'intérêt collectif et dans l'intérêt des tiers.

L'article 528 du Code des sociétés est lié à l'article 1382 du Code civil, et le plaignant doit donc démontrer la faute, le dommage et le lien de causalité entre les deux, et lesquelles des dispositions de la loi ou des statuts ont été violées par les administrateurs.

Aldus kunnen de bedrijfsleiders aansprakelijk worden gesteld voor de niet-naleving van de *corporate governance code*, zoals dat al het geval is voor de andere overtredingen van het Wetboek van vennootschappen of de statuten. Zij moeten de regel(s) die ze zichzelf hebben opgelegd naleven, want ze hebben zich daar uit vrije wil en eenzijdig toe verbonden en hebben aldus een bepaalde schijn en gewettigde verwachtingen gewekt.

Als bepaalde regels voor een onderneming zo belangrijk worden dat ze beslist ze in een charter op te nemen of er in haar jaarverslag melding van te maken, dan kan men er redelijkerwijs van uitgaan dat die regels bij derden legitieme verwachtingen wekken.

Zodra dergelijke verwachtingen zijn gewekt, moet de niet-naleving van die regels logischerwijs leiden tot de hoofdelijke aansprakelijkheid van de bestuurders.

Art. 6

Voorgesteld wordt dat de bestuurders van ondernemingen een bezoldiging krijgen die is samengesteld uit een vast en een variabel gedeelte. Het vaste gedeelte mag een door de controleoverheid vastgesteld maximaal salarisbedrag niet overschrijden. Fatsoenlijke grenzen vaststellen die niet mogen worden overschreden, is het beste middel om aan de eis inzake transparantie tegemoet te komen.

Het variabel gedeelte van de bezoldiging mag 30% van het vast gedeelte van de bezoldiging niet overschrijden. Dat variabel gedeelte moet in de eerste plaats zijn gekoppeld aan het ondernemingsresultaat en niet aan de beurskoers. Dat variabel gedeelte zal stelselmatig *a posteriori* door de algemene vergadering van aandeelhouders moeten worden goedgekeurd. Een dergelijk voorstel is tijdens de Amerikaanse verkiezingscampagne gelanceerd. De idee is de salarissen van de Amerikaanse topmanagers af te stemmen op de bovengrens van de wedden van de Amerikaanse federale regeringsambtenaren.

Art. 7

Die regels moeten door een onafhankelijk orgaan worden opgevolgd. Maar de commissie-Lippens, de enige structuur die over de opvolging van de *good governance* regels gaat, is thans echter niet of niet langer legitiem. Dat gebrek aan legitimiteit laat zich gevoelen in de samenstelling (weinig representatief, niet onafhankelijk) of in de werkwijze (weinig democratisch).

De cette manière, les dirigeants d'entreprise seront tenus responsables du non-respect du code de gouvernance d'entreprise, comme ils le sont déjà pour les autres infractions au Code des sociétés ou aux statuts. Ceux-ci doivent respecter la, ou les, règle(s) qu'ils se sont donnée(s), parce qu'ils s'y sont engagés sur une base volontaire et unilatérale et ont créé une apparence ou une attente légitime dans le chef d'autrui.

À partir du moment où des règles deviennent, pour une entreprise, suffisamment importantes, au point qu'elle décide de les graver dans une charte ou d'y faire mention dans son rapport annuel, il devient raisonnable de penser que ces règles sont de nature à créer des expectatives légitimes dans le chef des tiers.

À partir du moment où des expectatives sont créées par des règles, le non-respect de ces dernières entraîne logiquement la responsabilité solidaire des administrateurs.

Art. 6

Il est proposé d'avoir, pour les dirigeants d'entreprise, une rémunération composée d'une partie fixe et d'une partie variable. La partie fixe ne peut dépasser un montant de rémunération maximal fixé par les autorités de contrôle. Fixer des limites décentes à ne pas dépasser est le meilleur moyen de rencontrer l'exigence de transparence.

La partie variable de la rémunération ne peut excéder 30% de la partie fixe de la rémunération. Cette partie variable doit avant tout être liée au résultat de l'entreprise et non plus au cours de bourse. Cette partie variable devra systématiquement faire l'objet d'une approbation *a posteriori* par l'assemblée générale des actionnaires. Une telle proposition a été lancée lors de la campagne électorale américaine. L'idée est d'aligner les salaires des patrons américains sur la limite supérieure des salaires des fonctionnaires du gouvernement fédéral américain.

Art. 7

Ces règles doivent faire l'objet d'un suivi par un organe indépendant. Or, aujourd'hui, la Commission Lippens, la seule structure qui réalise un suivi des règles de bonne gouvernance n'est pas, ou plus du tout, légitime. Cette absence de légitimité se retrouve dans sa composition (peu représentative, pas indépendante) ou ses modes de fonctionnement (peu démocratiques).

De installatie binnen de Centrale Raad voor het Bedrijfsleven van de Monitoringcommissie voor de toepassing en evaluatie van de beginselen en aanbevelingen inzake *good governance*, zou het mogelijk maken voor die zozeer ontbrekende legitimiteit te zorgen.

De Monitoringcommissie zal zijn samengesteld uit de sociale gesprekspartners die lid zijn van de Centrale Raad voor het Bedrijfsleven, en van vertegenwoordigers van de CBFA, van de investeerders, van Euronext, van verenigingen die de consumenten verdedigen (bijvoorbeeld Deminor) en van het Instituut van de Bedrijfsrevisoren.

Met het verslag dat de commissie zal overleggen, zal men de beginselen en aanbevelingen inzake *good governance* kunnen bepalen, die de ondernemingen bewust te weinig in nacht nemen, die bijgevolg in de wet moeten worden opgenomen.

Art. 8

Dit artikel strekt ertoe de algemene vergadering van aandeelhouders stemgerechtigd te maken voor alle elementen in verband met de bezoldiging en andere directe of indirecte voordelen van *topmanagers*. De algemene vergadering moet zich immers kunnen uitspreken over de verschillende elementen van het salaris van de mensen die de vennootschap zullen besturen.

Art. 9 en 10

De «*stock option*»-plannen worden bij ons aandelen-optieplannen genoemd.

Aandelenopties zijn geen aandelen, maar een aankooprecht op aandelen (de onderliggende aandelen). Technisch spreekt men van een optie uitoefenen via een koop (calloptie) of een verkoop (putoptie). Het gaat om een mechanisme van winstdeling voor de personeelsleden van de onderneming, alsook voor de bestuurders van de onderneming. Door die opties ter beschikking te stellen, verbindt de onderneming zich ertoe aandelen aan de bediende of de bestuurder te verkopen, gedurende een bepaalde periode, tegen vooraf bepaalde prijzen en voorwaarden.

Als een onderneming beursgenoteerd is, kan men de evolutie van de waarde van de aandelen dagelijks volgen. De koersen variëren onophoudelijk. Door op een koopoptie in te tekenen, heeft de bestuurder van de onderneming het recht de aandelen van de onderneming

La mise en place, au sein du Conseil Central de l'Économie, de la Commission de suivi de l'application et de l'évaluation des principes et recommandations de bonne gouvernance d'entreprise permettrait d'apporter cette légitimité qui fait tant défaut.

La Commission de suivi sera composée des partenaires sociaux, membres du Conseil Central de l'Économie, et de représentants de la CBFA, des investisseurs, d'Euronext, d'associations de défense des consommateurs (Deminor, par exemple) et de l'Institut des Réviseurs d'Entreprises.

Le rapport qu'elle remettra devrait permettre de déterminer les principes et recommandations de bonne gouvernance d'entreprise, trop peu respectés de façon volontaire par les entreprises, et qu'il convient en conséquence d'intégrer dans la loi.

Art. 8

Le présent article entend imposer un vote de l'assemblée générale des actionnaires sur l'ensemble des éléments de la rémunération et autres avantages directs et indirects des *tops managers*. L'assemblée générale doit en effet pouvoir se prononcer sur les différents éléments de la rémunération des personnes qui gèreront la société.

Art. 9 et 10

Les plans de *stock options* sont appelés chez nous plans d'option sur actions.

Les options sur actions ne sont pas des actions mais un droit d'achat sur des actions ('les actions sous-jacentes'). En termes techniques, on parlera d'exercer ou de lever l'option. Il s'agit d'un mécanisme d'intéressement des membres du personnel de l'entreprise ainsi que des dirigeants de l'entreprise. Par la mise à disposition de ces options, l'entreprise s'engage à vendre des actions à l'employé ou au dirigeant, pendant une période donnée, à un prix et à des conditions déterminés au préalable.

Lorsqu'une entreprise est cotée en bourse, il est possible de suivre chaque jour l'évolution de la valeur de ses actions. Les cours varient sans cesse. En souscrivant une option d'achat, le dirigeant d'entreprise a le droit de racheter, dans un délai déterminé, les actions

in een bepaalde periode tegen een vaste prijs terug te kopen. Die terugkopen bestaan in «het uitoefenen van een optie».

De houder van het recht zal zijn opties uiteraard pas verkopen als de koers van het aandeel stijgt. In dat geval zal zijn optie hem een winst opleveren. Hij zal de aandelen dan kunnen terugkopen tegen een betere prijs. Maar als de koers daalt, zal zijn optie in waarde afnemen.

Dit soort van systeem maakt de bestuurders van de ondernemingen direct tot «belanghebbenden» en zij zijn dan ook geneigd de werking van de onderneming af te stemmen op het beursverloop. De beurslogica primeert dan op het jaarresultaat van de onderneming.

Met een ontradende fiscaliteit zou het mogelijk moeten zijn een einde te maken aan dit soort systeem dat meer oog heeft voor beurswinst op korte termijn dan voor het creëren van meerwaarde op middel/lange termijn.

Aangezien het gaat om een vorm van participatie in de resultaten van de onderneming, blijkt het logisch voor de meerwaarden die daadwerkelijk in het kader van de aandelenoptieplannen worden gerealiseerd, in een belasting te voorzien tegen een afzonderlijk tarief van 25%, dat wil zeggen het equivalent van de roerende voorheffing betreffende de aan de aandeelhouders uitgekeerde dividenden.

Daartoe wordt artikel 42, § 2, van de wet van 26 maart 1999 betreffende het Belgisch actieplan voor de werkgelegenheid 1998 en houdende diverse bepalingen opgeheven, omdat het bepaalt dat meerwaarden die naar aanleiding van de verkoop van een aandelenoptie worden gerealiseerd, niet belastbaar zijn.

Tot slot wordt voorgesteld artikel 43, § 1, van dezelfde wet volledig te wijzigen, teneinde de forfaitaire bepaling van het voordeel dat door de gerechtigde van een aandelenoptie wordt verworven, om te vormen in een bepaling van het reëel verworven voordeel.

Art. 11

Dit artikel regelt de inwerkingtreding van de wet.

de l'entreprise à un prix fixe. Ces rachats consistent à «exercer une option».

Le titulaire du droit n'exercera évidemment ses options que si le cours des actions est à la hausse. Dans ce cas, son option lui rapportera un gain. Il pourra alors racheter les actions à un meilleur prix. Mais si le cours chute, son option perdra de sa valeur.

Avec ce genre de dispositif, les dirigeants d'entreprises sont directement «intéressés» et sont alors tentés d'organiser la vie de l'entreprise en fonction du cours de bourse. La logique du cours de bourse prime alors sur le résultat annuel de l'entreprise.

Une fiscalité dissuasive devrait permettre de mettre fin à ce genre de dispositif qui privilégie la profitabilité boursière à court terme sur la création de valeur à moyen/long terme.

Dans la mesure où il s'agit d'une forme de participation aux résultats de l'entreprise, il apparaît cohérent de prévoir, pour les plus-values réellement réalisées dans le cadre de plans de *stocks options*, une imposition à un taux distinct de 25%, soit l'équivalent du précompte mobilier afférent aux dividendes distribués aux actionnaires.

À cette fin, l'article 42, § 2, de la loi du 26 mars 1999 relative au plan d'action belge pour l'emploi 1998 et portant des dispositions diverses est abrogé en ce qu'il prévoit la non-imposition des plus-values réalisées à l'occasion de la levée d'une option sur actions.

Enfin, il est proposé de modifier totalement l'article 43, § 1^{er}, de cette même loi, afin de transformer la détermination forfaitaire de l'avantage retiré par le bénéficiaire d'une option sur action en une détermination de l'avantage réellement retiré.

Art. 11

Cet article règle la date d'entrée en vigueur de la proposition de loi.

Valérie DÉOM (PS)
Thierry GIET (PS)
André PERPÈTE (PS)
Guy COËME (PS)
Karine LALIEUX (PS)

WETSVOORSTEL**Artikel 1**

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

Art. 2

Artikel 6 van Wetboek van vennootschappen wordt aangevuld met een punt 3°, luidende:

«3° onder «vennootschappelijk belang», het belang van de onderneming die georganiseerd is als rechtspersoon met eigen rechtsbevoegdheid en die op duurzame wijze de verwezenlijking van haar vennootschapsdoel nastreeft, in het gemeenschappelijk belang van haar aandeelhouders en haar andere belanghebbenden.»

Art. 3

Artikel 522 van hetzelfde Wetboek, gewijzigd bij de wet van 2 augustus 2002, wordt aangevuld met de volgende paragraaf:

«§ 3. De raad van bestuur dient:

- een communicatiebeleid uit te bouwen teneinde een daadwerkelijke dialoog te bevorderen met de aandeelhouders en de investeerders;
- ervoor te zorgen dat alle middelen en inlichtingen beschikbaar zijn om de aandeelhouders in staat te stellen hun rechten uit te oefenen;
- ervoor te zorgen dat de nuttige informatie vóór de algemene vergaderingen beschikbaar is op de internet-site van de vennootschap;
- te zorgen voor een verhoogde controle op en beheersing van de computersystemen waarvan de organisatie van de ondernemingen afhangt, teneinde de transparantie ervan te optimaliseren.»

Art. 4

Artikel 524, § 4, eerste lid, van hetzelfde Wetboek wordt vervangen door wat volgt:

«§ 4. In de ondernemingen waar een ondernemingsraad werd ingesteld in uitvoering van de wet van 20 september 1948 houdende organisatie van het bedrijfsleven, moet de ondernemingsraad een eensluidend advies uitbrengen over de benoeming van de kandidaten tot onafhankelijk bestuurder voorafgaand aan de

PROPOSITION DE LOI**Article 1^{er}**

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

Art. 2

L'article 6 du Code des sociétés est complété par le point suivant:

«3° «intérêt social», l'intérêt de l'entreprise, organisée comme personne morale avec une autonomie juridique poursuivant de manière durable la réalisation de son objet social, dans l'intérêt commun de ses actionnaires et de ses autres parties prenantes.»

Art. 3

L'article 522 du même Code, modifié par la loi du 2 août 2002, est complété par le paragraphe suivant:

«§ 3. Le conseil d'administration est tenu de:

- mettre en place une politique de communication afin de promouvoir un dialogue effectif avec les actionnaires et les investisseurs;
- s'assurer que tous les moyens et toutes les informations soient disponibles pour permettre aux actionnaires d'exercer leurs droits;
- s'assurer que les informations utiles soient disponibles sur le site Internet de la société, avant les assemblées générales;
- prévoir un contrôle et une maîtrise accrue des systèmes informatiques dont dépend l'organisation des entreprises, afin d'en optimiser la transparence.»

Art. 4

L'article 524, § 4, alinéa 1^{er}, du même Code est remplacé comme suit:

«§ 4. Pour ce qui est des entreprises au sein desquelles un conseil d'entreprise a été installé en exécution de la loi du 20 septembre 1948 portant organisation de l'économie, la nomination des candidats en tant qu'administrateurs indépendants doit faire l'objet d'un avis conforme du conseil d'entreprise, préalablement

benoeming door de algemene vergadering. Een zelfde procedure is vereist bij hernieuwing van het mandaat.».

Art. 5

In artikel 528, eerste lid, van hetzelfde Wetboek, worden de woorden «dit wetboek of van de statuten van de vennootschap» vervangen door de woorden «dit wetboek, van de statuten van de vennootschap, dan wel van alle of een deel van de regels inzake *corporate governance* tot de naleving waarvan de vennootschap zich heeft verbonden.».

Art. 6

In boek III, titel IV, hoofdstuk I, van hetzelfde Wetboek, wordt een afdeling V ingevoegd, die artikel 530/1 omvat en luidt:

«Afdeling V. Bezoldiging

Art. 530/1. De bezoldiging van iedere persoon die, in rechte of in feite, de vennootschap bestuurt, is samengesteld uit een vast gedeelte en een variabel gedeelte. Het vast gedeelte mag niet hoger liggen dan een door de Koning, bij een besluit vastgesteld na overleg in de Ministerraad, bepaald maximum bezoldigingsbedrag.

Het variabel gedeelte van de bezoldiging mag niet hoger liggen dan 30% van het vast gedeelte ervan. Dat variabel gedeelte moet systematisch naderhand worden goedgekeurd door de algemene vergadering van de aandeelhouders, die nagaat of dit gedeelte vóór alles gekoppeld is aan het resultaat is en niet aan de beurskoers. Dit variabel gedeelte is alleen opeisbaar en betaalbaar als het wordt goedgekeurd tijdens de eerste jaarlijkse algemene vergadering die volgt op de beslissing inzake de toekenning ervan en de bepaling van het bedrag ervan.».

Art. 7

In boek III, titel IV, hoofdstuk I, van hetzelfde Wetboek, wordt een afdeling VI ingevoegd, die artikel 530/2 omvat en luidt:

«Afdeling VI. Ondernemingsbestuur

Art. 530/2. Bij de Centrale Raad voor het Bedrijfsleven wordt een Monitoringcommissie voor de toepassing en evaluatie van de beginselen en aanbevelingen van *good governance* opgericht.

à la nomination par l'assemblée générale. Une procédure similaire est requise en cas de renouvellement du mandat.».

Art. 5

À l'article 528, alinéa 1^{er}, du même Code, les mots «du présent code ou des statuts sociaux» sont remplacés par les mots «du présent code, des statuts sociaux ou de tout ou partie d'un code ou de règles de gouvernance d'entreprise que la société s'est engagée à respecter».

Art. 6

Dans le livre III, titre IV, chapitre 1^{er}, du même Code, est insérée une section V, comprenant l'article 530/1, rédigée comme suit:

«Section V. Rémunération

Art. 530/1. La rémunération de toute personne qui, en droit ou en fait, gère la société est composée d'une partie fixe et d'une partie variable. La partie fixe ne peut dépasser un montant de rémunération maximal fixé par le Roi, par arrêté délibéré en Conseil des ministres.

La partie variable de la rémunération ne peut excéder 30% de la partie fixe de la rémunération. Cette partie variable devra systématiquement faire l'objet d'une approbation a posteriori par l'assemblée générale des actionnaires, qui vérifiera que cette partie est, avant tout, liée au résultat de l'entreprise et non pas au cours de bourse. Cette partie variable n'est exigible et ne peut être mise en paiement qu'à la condition qu'elle soit approuvée lors de la première assemblée générale annuelle qui suit la décision relative à son attribution et à la fixation de son montant.».

Art. 7

Dans le livre III, titre IV, chapitre 1^{er}, du même Code, est insérée une section VI, comprenant l'article 530/2, rédigée comme suit:

«Section VI. Bonne gouvernance

Article 530/2. Il est créé au sein du Conseil Central de l'Économie la Commission de suivi de l'application et de l'évaluation des principes et recommandations de bonne gouvernance d'entreprise.

Die Monitoringcommissie is samengesteld uit een-deels sociale partners die lid zijn van de Centrale Raad voor het Bedrijfsleven en een vertegenwoordiger van de Commissie voor het Bank-, Financie- en Assurantie-wezen, en anderdeels, als deskundigen, vertegenwoor-digers van de investeerders, van Euronext en van het Instituut der Bedrijfsrevisoren.

Die Commissie zendt elk jaar aan het Parlement een verslag over in verband met de inachtneming van de beginselen en aanbevelingen van *good governance*. In voorkomend geval formuleert ze in verband met de beginselen en aanbevelingen voorstellen, die dienen-gevolg in de wet moeten worden opgenomen.».

Art. 8

Artikel 554 van hetzelfde Wetboek wordt aangevuld met de volgende leden:

«De algemene vergadering spreekt zich eveneens via een bijzondere stemming uit over de verschillende bestanddelen van de bezoldiging van de personen die in rechte of in feite de vennootschap besturen.

Onder bestanddelen van de bezoldiging worden verstaan:

- de basisbezoldiging;
- de veranderlijke bezoldiging, met inbegrip van alle *incentives* met betrekking tot het jongste financieel jaar;
- de pensioenen en de kosten daarvan, met uitleg over de vigerende nadere regels inzake de intrekking;
- de overige bestanddelen van de bezoldiging.».

Art. 9

Artikel 42, § 2, van de wet van 26 maart 1999 betref-fende het Belgisch actieplan voor de werkgelegenheid 1998 en houdende diverse bepalingen wordt opgehe-ven.

Art. 10

Artikel 43, § 1, van dezelfde wet wordt vervangen door wat volgt:

«§ 1. Het krachtens artikel 42, § 1, belastbare bedrag van het voordeel stemt overeen met de meerwaarde uit het verschil tussen de waarde van het aandeel op het tijdstip van het aanbod en de verkoopwaarde ervan wanneer de optie wordt uitgeoefend.».

Cette Commission de suivi sera composée, d'une part, des partenaires sociaux membres du Conseil Central de l'Économie et d'un représentant de la CBFA, et, d'autre part, à titre d'experts, de représentants des investisseurs, d'Euronext et de l'Institut des Réviseurs d'Entreprises.

Cette Commission remettra chaque année au Parle-ment un rapport sur le respect des principes et recom-mandations de bonne gouvernance. Le cas échéant, elle fera des propositions sur les principes et recom-mandations qu'il convient, en conséquence, d'intégrer dans la loi.».

Art. 8

L'article 554 du même Code est complété par les alinéas suivants:

«L'assemblée générale se prononce également par un vote spécial sur les différents éléments de la rému-nération des personnes qui, en droit ou en fait, gèrent la société.

Par éléments de rémunération on entend:

- la rémunération de base;
- la rémunération variable, comprenant tout incitant se rapportant à la dernière année financière;
- les pensions et leurs coûts, avec une explication sur les modalités de retrait applicables;
- les autres composantes de la rémunération.».

Art. 9

L'article 42, § 2, de la loi du 26 mars 1999 relative au plan d'action belge pour l'emploi 1998 et portant des dispositions diverses est abrogé.

Art. 10

L'article 43, § 1^{er}, de la même loi est remplacé par la disposition suivante:

«§ 1^{er}. Le montant de l'avantage imposable en vertu de l'article 42, § 1^{er}, correspond à la plus-value résultant de la différence entre la valeur de l'action au moment de l'offre et le prix obtenu lors de sa revente, lorsque l'option est exercée.».

Art. 11

Deze wet treedt in werking op de eerste dag van de derde maand na die waarin ze in het *Belgisch Staatsblad* is bekendgemaakt.

15 januari 2009

Art. 11

La présente loi entre en vigueur le premier jour du troisième mois qui suit celui au cours duquel elle aura été publiée au *Moniteur belge*.

15 janvier 2009

Valérie DÉOM (PS)
Thierry GIET (PS)
André PERPÈTE (PS)
Guy COËME (PS)
Karine LALIEUX (PS)

BASISTEKST

Wetboek van vennootschappen

Art. 6. Voor de toepassing van dit wetboek wordt verstaan:

1° onder «moedervennootschap», de vennootschap die een controlebevoegdheid uitoefent over een andere vennootschap;

2° onder «dochtervennootschap», de vennootschap ten opzichte waarvan een controlebevoegdheid bestaat.

Art. 522. § 1. De raad van bestuur is bevoegd om alle handelingen te verrichten die nodig of dienstig zijn tot verwezenlijking van het doel van de vennootschap, behoudens die waarvoor volgens de wet alleen de algemene vergadering bevoegd is.

De bevoegdheden van de raad van bestuur kunnen door de statuten worden beperkt. Zodanige beperking kan, evenmin als de eventuele verdeling van de taken door de bestuurders overeengekomen, aan derden worden tegengeworpen, ook al is die beperking of verdeling openbaar gemaakt.

De raad van bestuur kan in zijn midden en onder zijn aansprakelijkheid een of meer adviserende comités oprichten. Hij omschrijft hun samenstelling en hun opdrachten.

§ 2. De raad van bestuur vertegenwoordigt de vennootschap jegens derden en in rechte als eiser of als verweerder. De statuten kunnen echter aan een of meer bestuurders bevoegdheid verlenen om alleen of gezamenlijk de vennootschap te vertegenwoordigen. Zodanige bepaling kan aan derden worden tegengeworpen. De statuten kunnen aan deze bevoegdheid beperkingen aanbrengen, maar deze beperkingen kunnen, evenmin als de eventuele verdeling van de taken door de bestuurders overeengekomen, niet aan derden worden tegengeworpen, ook al is die beperking of verdeling openbaar gemaakt.

BASISTEKST AANGEPAST AAN HET VOORSTEL

Wetboek van vennootschappen

Art. 6. Voor de toepassing van dit wetboek wordt verstaan:

1° onder «moedervennootschap», de vennootschap die een controlebevoegdheid uitoefent over een andere vennootschap;

2° onder «dochtervennootschap», de vennootschap ten opzichte waarvan een controlebevoegdheid bestaat.

3° onder «vennootschappelijk belang», het belang van de onderneming die georganiseerd is als rechtspersoon met eigen rechtsbevoegdheid en die op duurzame wijze de verwezenlijking van haar vennootschapsdoel nastreeft, in het gemeenschappelijk belang van haar aandeelhouders en haar andere belanghebbenden.

Art. 522. § 1. De raad van bestuur is bevoegd om alle handelingen te verrichten die nodig of dienstig zijn tot verwezenlijking van het doel van de vennootschap, behoudens die waarvoor volgens de wet alleen de algemene vergadering bevoegd is.

De bevoegdheden van de raad van bestuur kunnen door de statuten worden beperkt. Zodanige beperking kan, evenmin als de eventuele verdeling van de taken door de bestuurders overeengekomen, aan derden worden tegengeworpen, ook al is die beperking of verdeling openbaar gemaakt.

De raad van bestuur kan in zijn midden en onder zijn aansprakelijkheid een of meer adviserende comités oprichten. Hij omschrijft hun samenstelling en hun opdrachten.

§ 2. De raad van bestuur vertegenwoordigt de vennootschap jegens derden en in rechte als eiser of als verweerder. De statuten kunnen echter aan een of meer bestuurders bevoegdheid verlenen om alleen of gezamenlijk de vennootschap te vertegenwoordigen. Zodanige bepaling kan aan derden worden tegengeworpen. De statuten kunnen aan deze bevoegdheid beperkingen aanbrengen, maar deze beperkingen kunnen, evenmin als de eventuele verdeling van de taken door de bestuurders overeengekomen, niet aan derden worden tegengeworpen, ook al is die beperking of verdeling openbaar gemaakt.

TEXTE DE BASE

Code des sociétés

Art. 6. Pour l'application du présent code, il faut entendre par:

1° «société mère», la société qui détient un pouvoir de contrôle sur une autre société;

2° «filiale », la société à l'égard de laquelle un pouvoir de contrôle existe.

Art. 522. § 1^{er}. Le conseil d'administration a le pouvoir d'accomplir tous les actes nécessaires ou utiles à la réalisation de l'objet social de la société, à l'exception de ceux que la loi réserve à l'assemblée générale.

Les statuts peuvent apporter des restrictions aux pouvoirs du conseil d'administration. Ces restrictions, de même que la répartition éventuelle des tâches dont les administrateurs seraient convenus, ne sont pas opposables aux tiers, même si elles sont publiées.

Le conseil d'administration peut créer en son sein et sous sa responsabilité un ou plusieurs comités consultatifs. Il définit leur composition et leur mission.

§ 2. Le conseil d'administration représente la société à l'égard des tiers et en justice, soit en demandant, soit en défendant. Toutefois, les statuts peuvent donner qualité à un ou plusieurs administrateurs pour représenter la société, soit seuls, soit conjointement. Cette clause est opposable aux tiers. Les statuts peuvent apporter des restrictions à ce pouvoir, mais ces restrictions, de même que la répartition éventuelle des tâches dont les administrateurs auraient convenus, ne sont pas opposables aux tiers, même si elles sont publiées.

TEXTE DE BASE ADAPTÉ À LA PROPOSITION

Code des sociétés

Art. 6. Pour l'application du présent code, il faut entendre par:

1° «société mère», la société qui détient un pouvoir de contrôle sur une autre société;

2° «filiale », la société à l'égard de laquelle un pouvoir de contrôle existe;

3° «*intérêt social*», l'*intérêt de l'entreprise, organisée comme personne morale avec une autonomie juridique poursuivant de manière durable la réalisation de son objet social, dans l'intérêt commun de ses actionnaires et de ses autres parties prenantes.*

Art. 522. § 1^{er}. Le conseil d'administration a le pouvoir d'accomplir tous les actes nécessaires ou utiles à la réalisation de l'objet social de la société, à l'exception de ceux que la loi réserve à l'assemblée générale.

Les statuts peuvent apporter des restrictions aux pouvoirs du conseil d'administration. Ces restrictions, de même que la répartition éventuelle des tâches dont les administrateurs seraient convenus, ne sont pas opposables aux tiers, même si elles sont publiées.

Le conseil d'administration peut créer en son sein et sous sa responsabilité un ou plusieurs comités consultatifs. Il définit leur composition et leur mission.

§ 2. Le conseil d'administration représente la société à l'égard des tiers et en justice, soit en demandant, soit en défendant. Toutefois, les statuts peuvent donner qualité à un ou plusieurs administrateurs pour représenter la société, soit seuls, soit conjointement. Cette clause est opposable aux tiers. Les statuts peuvent apporter des restrictions à ce pouvoir, mais ces restrictions, de même que la répartition éventuelle des tâches dont les administrateurs auraient convenus, ne sont pas opposables aux tiers, même si elles sont publiées.

Art. 524. § 1. Op elke beslissing of elke verrichting gedaan ter uitvoering van een beslissing van een genoteerde vennootschap, wordt voorafgaandelijk de procedure toegepast die is vastgelegd in de §§ 2 en 3, wanneer ze verband houdt met:

1° betrekkingen van de genoteerde vennootschap met een vennootschap die daarmee verbonden is, met uitzondering van haar dochtervennootschappen;

2° betrekkingen tussen een dochtervennootschap van de genoteerde vennootschap en een vennootschap die met die dochtervennootschap verbonden is maar geen dochtervennootschap is van de dochtervennootschap.

Met een genoteerde vennootschap wordt gelijkgesteld de vennootschap waarvan de effecten toegelaten zijn tot een markt die gelegen is buiten de Europese Unie en door de Koning erkend als gelijkwaardig voor de toepassing van dit artikel.

Dit artikel is niet van toepassing op:

1° de gebruikelijke beslissingen en verrichtingen die hebben plaatsgevonden onder de voorwaarden en tegen de zekerheden die op de markt gewoonlijk gelden voor soortgelijke verrichtingen;

2° beslissingen en verrichtingen die minder dan één procent van het netto-actief van de vennootschap vertegenwoordigen, zoals dat blijkt uit de geconsolideerde jaarrekening.

§ 2. Alle beslissingen of verrichtingen, bepaald in § 1, moeten voorafgaandelijk onderworpen worden aan de beoordeling van een comité van drie onafhankelijke bestuurders. Dit comité wordt bijgestaan door één of meer onafhankelijke experts, door het comité aangesteld. De expert wordt door de vennootschap vergoed.

§ 3. De raad van bestuur dient:

- een communicatiebeleid uit te bouwen teneinde een daadwerkelijke dialoog te bevorderen met de aandeelhouders en de investeerders;
- ervoor te zorgen dat alle middelen en inlichtingen beschikbaar zijn om de aandeelhouders in staat te stellen hun rechten uit te oefenen;
- ervoor te zorgen dat de nuttige informatie vóór de algemene vergaderingen beschikbaar is op de internetsite van de vennootschap;
- te zorgen voor een verhoogde controle op en beheersing van de computersystemen waarvan de organisatie van de ondernemingen afhangt, teneinde de transparantie ervan te optimaliseren.

Art. 524. § 1. Op elke beslissing of elke verrichting gedaan ter uitvoering van een beslissing van een genoteerde vennootschap, wordt voorafgaandelijk de procedure toegepast die is vastgelegd in de §§ 2 en 3, wanneer ze verband houdt met:

1° betrekkingen van de genoteerde vennootschap met een vennootschap die daarmee verbonden is, met uitzondering van haar dochtervennootschappen;

2° betrekkingen tussen een dochtervennootschap van de genoteerde vennootschap en een vennootschap die met die dochtervennootschap verbonden is maar geen dochtervennootschap is van de dochtervennootschap.

Met een genoteerde vennootschap wordt gelijkgesteld de vennootschap waarvan de effecten toegelaten zijn tot een markt die gelegen is buiten de Europese Unie en door de Koning erkend als gelijkwaardig voor de toepassing van dit artikel.

Dit artikel is niet van toepassing op:

1° de gebruikelijke beslissingen en verrichtingen die hebben plaatsgevonden onder de voorwaarden en tegen de zekerheden die op de markt gewoonlijk gelden voor soortgelijke verrichtingen;

2° beslissingen en verrichtingen die minder dan één procent van het netto-actief van de vennootschap vertegenwoordigen, zoals dat blijkt uit de geconsolideerde jaarrekening.

§ 2. Alle beslissingen of verrichtingen, bepaald in § 1, moeten voorafgaandelijk onderworpen worden aan de beoordeling van een comité van drie onafhankelijke bestuurders. Dit comité wordt bijgestaan door één of meer onafhankelijke experts, door het comité aangesteld. De expert wordt door de vennootschap vergoed.

Art. 524. § 1^{er}. Toute décision ou toute opération accomplie en exécution d'une décision prise par une société cotée, est préalablement soumise à la procédure établie aux §§ 2 et 3, lorsqu'elle concerne:

1° les relations de ladite société avec une société liée à celle-ci, à l'exception de ses filiales;

2° les relations entre une filiale de ladite société et une société liée à celle-ci, autre qu'une filiale de ladite filiale.

Est assimilée à une société cotée, la société dont les titres sont admis à un marché situé en dehors de l'Union européenne et reconnu par le Roi comme équivalent pour l'application du présent article.

Le présent article n'est pas applicable:

1° aux décisions et aux opérations habituelles intervenant dans des conditions et sous les garanties normales du marché pour des opérations de même nature;

2° aux décisions et aux opérations représentant moins d'un pour cent de l'actif net de la société, tel qu'il résulte des comptes consolidés.

§ 2. Toutes les décisions et opérations visées au § 1^{er} doivent préalablement être soumises à l'appréciation d'un comité composé de trois administrateurs indépendants. Ce comité est assisté par un ou plusieurs experts indépendants désignés par le comité. L'expert est rémunéré par la société.

§ 3. Le conseil d'administration est tenu de:

– **mettre en place une politique de communication afin de promouvoir un dialogue effectif avec les actionnaires et les investisseurs;**

– **s'assurer que tous les moyens et toutes les informations soient disponibles pour permettre aux actionnaires d'exercer leurs droits;**

– **s'assurer que les informations utiles soient disponibles sur le site Internet de la société, avant les assemblées générales;**

– **prévoir un contrôle et une maîtrise accrue des systèmes informatiques dont dépend l'organisation des entreprises, afin d'en optimiser la transparence.**

Art. 524. § 1^{er}. Toute décision ou toute opération accomplie en exécution d'une décision prise par une société cotée, est préalablement soumise à la procédure établie aux §§ 2 et 3, lorsqu'elle concerne:

1° les relations de ladite société avec une société liée à celle-ci, à l'exception de ses filiales;

2° les relations entre une filiale de ladite société et une société liée à celle-ci, autre qu'une filiale de ladite filiale.

Est assimilée à une société cotée, la société dont les titres sont admis à un marché situé en dehors de l'Union européenne et reconnu par le Roi comme équivalent pour l'application du présent article.

Le présent article n'est pas applicable:

1° aux décisions et aux opérations habituelles intervenant dans des conditions et sous les garanties normales du marché pour des opérations de même nature;

2° aux décisions et aux opérations représentant moins d'un pour cent de l'actif net de la société, tel qu'il résulte des comptes consolidés.

§ 2. Toutes les décisions et opérations visées au § 1^{er} doivent préalablement être soumises à l'appréciation d'un comité composé de trois administrateurs indépendants. Ce comité est assisté par un ou plusieurs experts indépendants désignés par le comité. L'expert est rémunéré par la société.

Het comité omschrijft de aard van de beslissing of verrichting, beoordeelt het bedrijfsmatige voor- of nadeel voor de vennootschap en voor haar aandeelhouders. Het begroot de vermogensrechtelijke gevolgen ervan en stelt vast of de beslissing of verrichting al dan niet van aard is de vennootschap een nadeel te berokkenen dat in het licht van het beleid dat de vennootschap voert, kennelijk onrechtmatig is. Indien het comité de beslissing of verrichting niet kennelijk onrechtmatig bevindt, doch meent dat zij de vennootschap benadeelt, verduidelijkt het comité welke voordelen de beslissing of verrichting in rekening brengt ter compensatie van de vermelde nadelen.

Het comité brengt een schriftelijk gemotiveerd advies uit bij de raad van bestuur, onder vermelding van elk van de voormelde beoordelingselementen.

§ 3. De raad van bestuur, na kennis te hebben genomen van het advies van het comité bepaald in § 2, beraadslaagt over de voorgenomen beslissing of verrichting. In voorkomend geval is artikel 523 van toepassing.

De raad van bestuur vermeldt in zijn notulen of de hiervoor omschreven procedure werd nageleefd, en, in voorkomend geval, op welke gronden van het advies van het comité wordt afgeweken.

De commissaris verleent een oordeel over de getrouwheid van de gegevens die vermeld staan in het advies van het comité en in de notulen van de raad van bestuur. Dit oordeel wordt aan de notulen van de raad van bestuur gehecht.

Het besluit van het comité, een uittreksel uit de notulen van de raad van bestuur en het oordeel van de commissaris worden afgedrukt in het jaarverslag.

§ 4. In de ondernemingen waar een ondernemingsraad werd ingesteld in uitvoering van de wet van 20 september 1948 houdende organisatie van het bedrijfsleven, wordt de benoeming van de kandidaten tot onafhankelijk bestuurder voorafgaand aan de benoeming door de algemene vergadering, ter kennisgeving aan de ondernemingsraad medegedeeld. Eenzelfde procedure is vereist bij hernieuwing van het mandaat.

De onafhankelijke bestuurders in de zin van § 2, eerste lid, voldoen aan de criteria van artikel 526ter.

Derde en vierde lid opgeheven.

Het comité omschrijft de aard van de beslissing of verrichting, beoordeelt het bedrijfsmatige voor- of nadeel voor de vennootschap en voor haar aandeelhouders. Het begroot de vermogensrechtelijke gevolgen ervan en stelt vast of de beslissing of verrichting al dan niet van aard is de vennootschap een nadeel te berokkenen dat in het licht van het beleid dat de vennootschap voert, kennelijk onrechtmatig is. Indien het comité de beslissing of verrichting niet kennelijk onrechtmatig bevindt, doch meent dat zij de vennootschap benadeelt, verduidelijkt het comité welke voordelen de beslissing of verrichting in rekening brengt ter compensatie van de vermelde nadelen.

Het comité brengt een schriftelijk gemotiveerd advies uit bij de raad van bestuur, onder vermelding van elk van de voormelde beoordelingselementen.

§ 3. De raad van bestuur, na kennis te hebben genomen van het advies van het comité bepaald in § 2, beraadslaagt over de voorgenomen beslissing of verrichting. In voorkomend geval is artikel 523 van toepassing.

De raad van bestuur vermeldt in zijn notulen of de hiervoor omschreven procedure werd nageleefd, en, in voorkomend geval, op welke gronden van het advies van het comité wordt afgeweken.

De commissaris verleent een oordeel over de getrouwheid van de gegevens die vermeld staan in het advies van het comité en in de notulen van de raad van bestuur. Dit oordeel wordt aan de notulen van de raad van bestuur gehecht.

Het besluit van het comité, een uittreksel uit de notulen van de raad van bestuur en het oordeel van de commissaris worden afgedrukt in het jaarverslag.

§ 4. In de ondernemingen waar een ondernemingsraad werd ingesteld in uitvoering van de wet van 20 september 1948 houdende organisatie van het bedrijfsleven, moet de ondernemingsraad een eensluidend advies uitbrengen over de benoeming van de kandidaten tot onafhankelijk bestuurder voorafgaand aan de benoeming door de algemene vergadering. Een zelfde procedure is vereist bij hernieuwing van het mandaat.

De onafhankelijke bestuurders in de zin van § 2, eerste lid, voldoen aan de criteria van artikel 526ter.

Derde en vierde lid opgeheven.

Le comité décrit la nature de la décision ou de l'opération, apprécie le gain ou le préjudice pour la société et pour ses actionnaires. Il en chiffre les conséquences financières et constate si la décision ou l'opération est ou non de nature à occasionner pour la société des dommages manifestement abusifs à la lumière de la politique menée par la société. Si le comité décide que la décision ou l'opération n'est pas manifestement abusive, mais qu'elle porte toutefois préjudice à la société, le comité précise quels bénéfices la décision ou l'opération porte en compte pour compenser les préjudices mentionnés.

Le comité rend un avis motivé par écrit au conseil d'administration, en mentionnant chaque élément d'appréciation cité ci-dessus.

§ 3. Le conseil d'administration, après avoir pris connaissance de l'avis du comité visé au § 2, délibère quant aux décisions et opérations prévues. Le cas échéant, l'article 523 sera d'application.

Le conseil d'administration précise dans son procès-verbal si la procédure décrite ci-dessus a été respectée et, le cas échéant, les motifs sur la base desquels il a été dérogé à l'avis du comité.

Le commissaire rend une appréciation quant à la fidélité des données figurant dans l'avis du comité et dans le procès-verbal du conseil d'administration. Cette appréciation est jointe au procès-verbal du conseil d'administration.

La décision du comité, l'extrait du procès-verbal du conseil d'administration et l'appréciation du commissaire sont repris dans le rapport de gestion.

§ 4. Pour ce qui est des entreprises au sein desquelles un conseil d'entreprise a été installé en exécution de la loi du 20 septembre 1948 portant organisation de l'économie, la nomination des candidats en tant qu'administrateurs indépendants est portée à la connaissance du conseil d'entreprise préalablement à la nomination par l'assemblée générale. Une procédure similaire est requise en cas de renouvellement du mandat.

Les administrateurs indépendants au sens du § 2, alinéa 1^{er}, répondent aux critères de l'article 526^{ter}.

Alinéas 3 et 4 abrogés.

Le comité décrit la nature de la décision ou de l'opération, apprécie le gain ou le préjudice pour la société et pour ses actionnaires. Il en chiffre les conséquences financières et constate si la décision ou l'opération est ou non de nature à occasionner pour la société des dommages manifestement abusifs à la lumière de la politique menée par la société. Si le comité décide que la décision ou l'opération n'est pas manifestement abusive, mais qu'elle porte toutefois préjudice à la société, le comité précise quels bénéfices la décision ou l'opération porte en compte pour compenser les préjudices mentionnés.

Le comité rend un avis motivé par écrit au conseil d'administration, en mentionnant chaque élément d'appréciation cité ci-dessus.

§ 3. Le conseil d'administration, après avoir pris connaissance de l'avis du comité visé au § 2, délibère quant aux décisions et opérations prévues. Le cas échéant, l'article 523 sera d'application.

Le conseil d'administration précise dans son procès-verbal si la procédure décrite ci-dessus a été respectée et, le cas échéant, les motifs sur la base desquels il a été dérogé à l'avis du comité.

Le commissaire rend une appréciation quant à la fidélité des données figurant dans l'avis du comité et dans le procès-verbal du conseil d'administration. Cette appréciation est jointe au procès-verbal du conseil d'administration.

La décision du comité, l'extrait du procès-verbal du conseil d'administration et l'appréciation du commissaire sont repris dans le rapport de gestion.

§ 4. Pour ce qui est des entreprises au sein desquelles un conseil d'entreprise a été installé en exécution de la loi du 20 septembre 1948 portant organisation de l'économie, la nomination des candidats en tant qu'administrateurs indépendants doit faire l'objet d'un avis conforme du conseil d'entreprise, préalablement à la nomination par l'assemblée générale. Une procédure similaire est requise en cas de renouvellement du mandat.

Les administrateurs indépendants au sens du § 2, alinéa 1^{er}, répondent aux critères de l'article 526^{ter}.

Alinéas 3 et 4 abrogés.

§ 5. Beslissingen en verrichtingen betreffende betrekkingen die een niet genoteerde Belgische dochtervennootschap van een genoteerde Belgische vennootschap onderhoudt met vennootschappen die met die genoteerde vennootschap verbonden zijn, mogen eerst na toestemming van de moedervennootschap plaatsvinden. Voor die toestemming geldt de procedure vermeld in de §§ 2 en 3. De §§ 6 en 7 alsook artikel 529, tweede lid zijn van toepassing op de moedervennootschap.

§ 6. De vennootschap kan de nietigheid vorderen van beslissingen of verrichtingen die hebben plaatsgevonden met overtreding van de in dit artikel bepaalde regels, indien de wederpartij bij die beslissingen of verrichtingen van die overtreding op de hoogte was of had moeten zijn.

§ 7. De genoteerde vennootschap vermeldt in haar jaarverslag de wezenlijke beperkingen of lasten die de moedervennootschap haar tijdens het besproken jaar heeft opgelegd, of waarvan zij de instandhouding heeft verlangd.

Art. 528. De bestuurders zijn, hetzij jegens de vennootschap, hetzij jegens derden, hoofdelijk aansprakelijk voor alle schade die het gevolg is van overtreding van de bepalingen van dit wetboek of van de statuten van de vennootschap.

Het eerste lid is eveneens van toepassing op de leden van het directiecomité.

Wat overtredingen betreft waaraan zij geen deel hebben gehad, worden de bestuurders en de leden van het directiecomité slechts ontheven van de aansprakelijkheid bepaald in het eerste en het tweede lid indien hun geen schuld kan worden verweten en zij die overtredingen, naargelang van het geval, hebben aangeklaagd op de eerste algemene vergadering of op de eerstkomende zitting van de raad van bestuur nadat zij er kennis van hebben gekregen.

Art. 554. De algemene vergadering hoort het jaarverslag en het verslag van de commissarissen en behandelt de jaarrekening.

Na de goedkeuring van de jaarrekening, beslist de algemene vergadering bij afzonderlijke stemming over de aan de bestuurders en commissarissen te verlenen kwijting. Deze kwijting is alleen dan rechtsgeldig, wanneer de ware toestand van de vennootschap niet wordt verborgen door enige weglating of onjuiste opgave in de jaarrekening, en, wat de extrastatutaire of met dit

§ 5. Beslissingen en verrichtingen betreffende betrekkingen die een niet genoteerde Belgische dochtervennootschap van een genoteerde Belgische vennootschap onderhoudt met vennootschappen die met die genoteerde vennootschap verbonden zijn, mogen eerst na toestemming van de moedervennootschap plaatsvinden. Voor die toestemming geldt de procedure vermeld in de §§ 2 en 3. De §§ 6 en 7 alsook artikel 529, tweede lid zijn van toepassing op de moedervennootschap.

§ 6. De vennootschap kan de nietigheid vorderen van beslissingen of verrichtingen die hebben plaatsgevonden met overtreding van de in dit artikel bepaalde regels, indien de wederpartij bij die beslissingen of verrichtingen van die overtreding op de hoogte was of had moeten zijn.

§ 7. De genoteerde vennootschap vermeldt in haar jaarverslag de wezenlijke beperkingen of lasten die de moedervennootschap haar tijdens het besproken jaar heeft opgelegd, of waarvan zij de instandhouding heeft verlangd.

Art. 528. De bestuurders zijn, hetzij jegens de vennootschap, hetzij jegens derden, hoofdelijk aansprakelijk voor alle schade die het gevolg is van overtreding van de bepalingen **van dit wetboek, van de statuten van de vennootschap, dan wel van alle of een deel van de regels inzake corporate governance tot de naleving waarvan de vennootschap zich heeft verbonden.**

Het eerste lid is eveneens van toepassing op de leden van het directiecomité.

Wat overtredingen betreft waaraan zij geen deel hebben gehad, worden de bestuurders en de leden van het directiecomité slechts ontheven van de aansprakelijkheid bepaald in het eerste en het tweede lid indien hun geen schuld kan worden verweten en zij die overtredingen, naargelang van het geval, hebben aangeklaagd op de eerste algemene vergadering of op de eerstkomende zitting van de raad van bestuur nadat zij er kennis van hebben gekregen.

Art. 554. De algemene vergadering hoort het jaarverslag en het verslag van de commissarissen en behandelt de jaarrekening.

Na de goedkeuring van de jaarrekening, beslist de algemene vergadering bij afzonderlijke stemming over de aan de bestuurders en commissarissen te verlenen kwijting. Deze kwijting is alleen dan rechtsgeldig, wanneer de ware toestand van de vennootschap niet wordt verborgen door enige weglating of onjuiste opgave in de jaarrekening, en, wat de extrastatutaire of met dit

§ 5. Les décisions et les opérations relatives aux relations d'une filiale belge non cotée d'une société belge cotée avec les sociétés liées à cette dernière, ne peuvent être prises ou accomplies qu'après autorisation de la société mère. Cette autorisation est soumise à la procédure visée aux §§ 2 et 3. Les §§ 6 et 7 ainsi que l'article 529, alinéa 2, s'appliquent à la société mère.

§ 6. La société peut agir en nullité des décisions prises ou des opérations accomplies en violation des règles prévues au présent article, si l'autre partie à ces décisions ou opérations avait ou devait avoir connaissance de cette violation.

§ 7. La société cotée indique dans son rapport annuel les limitations substantielles ou charges que la société mère lui a imposées durant l'année en question, ou dont elle a demandé le maintien.

Art. 528. Les administrateurs sont solidairement responsables, soit envers la société, soit envers les tiers, de tous dommages et intérêts résultant d'infractions aux dispositions du présent code ou des statuts sociaux.

L'alinéa 1^{er} est également applicable aux membres du comité de direction.

En ce qui concerne les infractions auxquelles ils n'ont pas pris part, les administrateurs et les membres du comité de direction ne sont déchargés de la responsabilité visée aux alinéas 1 et 2 que si aucune faute ne leur est imputable et s'ils ont dénoncé ces infractions selon le cas, lors de la première assemblée générale ou lors de la première séance du conseil d'administration suivant le moment où ils en ont eu connaissance.

Art. 554. L'assemblée générale entend le rapport de gestion et le rapport des commissaires et discute les comptes annuels.

Après l'approbation des comptes annuels, l'assemblée générale se prononce par un vote spécial sur la décharge des administrateurs et des commissaires. Cette décharge n'est valable que si les comptes annuels ne contiennent ni omission, ni indication fausse dissimulant la situation réelle de la société et, quant aux actes faits en dehors des statuts ou en contravention du présent

§ 5 Les décisions et les opérations relatives aux relations d'une filiale belge non cotée d'une société belge cotée avec les sociétés liées à cette dernière, ne peuvent être prises ou accomplies qu'après autorisation de la société mère. Cette autorisation est soumise à la procédure visée aux §§ 2 et 3. Les §§ 6 et 7 ainsi que l'article 529, alinéa 2, s'appliquent à la société mère.

§ 6. La société peut agir en nullité des décisions prises ou des opérations accomplies en violation des règles prévues au présent article, si l'autre partie à ces décisions ou opérations avait ou devait avoir connaissance de cette violation.

§ 7. La société cotée indique dans son rapport annuel les limitations substantielles ou charges que la société mère lui a imposées durant l'année en question, ou dont elle a demandé le maintien.

Art. 528. Les administrateurs sont solidairement responsables, soit envers la société, soit envers les tiers, de tous dommages et intérêts résultant d'infractions aux dispositions **du présent code, des statuts sociaux ou de tout ou partie d'un code ou de règles de gouvernance d'entreprise que la société s'est engagée à respecter.**

L'alinéa 1^{er} est également applicable aux membres du comité de direction.

En ce qui concerne les infractions auxquelles ils n'ont pas pris part, les administrateurs et les membres du comité de direction ne sont déchargés de la responsabilité visée aux alinéas 1 et 2 que si aucune faute ne leur est imputable et s'ils ont dénoncé ces infractions selon le cas, lors de la première assemblée générale ou lors de la première séance du conseil d'administration suivant le moment où ils en ont eu connaissance.

Art. 554. L'assemblée générale entend le rapport de gestion et le rapport des commissaires et discute les comptes annuels.

Après l'approbation des comptes annuels, l'assemblée générale se prononce par un vote spécial sur la décharge des administrateurs et des commissaires. Cette décharge n'est valable que si les comptes annuels ne contiennent ni omission, ni indication fausse dissimulant la situation réelle de la société et, quant aux actes faits en dehors des statuts ou en contravention du présent

wetboek strijdige verrichtingen betreft, wanneer deze bepaaldelijk zijn aangegeven in de oproeping.

Art. 42. § 1. De voordelen van alle aard verkregen uit hoofde of naar aanleiding van de beroepswerkzaamheid van de begunstigde, onder de vorm van al dan niet kosteloze toekenning van een optie, vormen voor deze laatste een beroepsinkomen dat belastbaar is op het ogenblik van de toekenning ervan, wanneer hij die optie niet heeft aangewend voor de uitoefening van zijn beroepswerkzaamheid.

Wanneer de begunstigde het aanbod ten laatste op de zestigste dag die volgt op de datum van het aanbod, schriftelijk heeft aanvaard, wordt de optie uit fiscaal oogpunt geacht op die zestigste dag te zijn toegekend, zelfs indien aan de uitoefening van de optie opschortende of ontbindende voorwaarden zijn verbonden. De begunstigde die voor het verstrijken van die termijn de aanbieder niet schriftelijk de aanvaarding van het aanbod heeft medegedeeld, wordt geacht het aanbod te hebben geweigerd.

§ 2. Wanneer het opties of aandelen betreft welke door de begunstigde niet worden aangewend voor de uitoefening van zijn beroepswerkzaamheid, vormen de verkregen voordelen naar aanleiding van de vervreemding van een optie, van de uitoefening van die optie of van de vervreemding van aandelen die verworven werden als gevolg van die uitoefening, geen belastbare beroepsinkomsten.

Art. 43. § 1. Het krachtens artikel 42, § 1, belastbare bedrag van het voordeel wordt vastgesteld overeenkomstig de volgende paragrafen en, in geval van tegen betaling toegekende optie, wordt dit bedrag verminderd met de bijdrage van de begunstigde van het voordeel.

wetboek strijdige verrichtingen betreft, wanneer deze bepaaldelijk zijn aangegeven in de oproeping.

De algemene vergadering spreekt zich eveneens via een bijzondere stemming uit over de verschillende bestanddelen van de bezoldiging van de personen die in rechte of in feite de vennootschap besturen.

Onder bestanddelen van de bezoldiging worden verstaan:

- de basisbezoldiging;***
- de veranderlijke bezoldiging, met inbegrip van alle incentives met betrekking tot het jongste financieel jaar;***
- de pensioenen en de kosten daarvan, met uitleg over de vigerende nadere regels inzake de intrekking;***
- de overige bestanddelen van de bezoldiging.***

Art. 42. § 1. De voordelen van alle aard verkregen uit hoofde of naar aanleiding van de beroepswerkzaamheid van de begunstigde, onder de vorm van al dan niet kosteloze toekenning van een optie, vormen voor deze laatste een beroepsinkomen dat belastbaar is op het ogenblik van de toekenning ervan, wanneer hij die optie niet heeft aangewend voor de uitoefening van zijn beroepswerkzaamheid.

Wanneer de begunstigde het aanbod ten laatste op de zestigste dag die volgt op de datum van het aanbod, schriftelijk heeft aanvaard, wordt de optie uit fiscaal oogpunt geacht op die zestigste dag te zijn toegekend, zelfs indien aan de uitoefening van de optie opschortende of ontbindende voorwaarden zijn verbonden. De begunstigde die voor het verstrijken van die termijn de aanbieder niet schriftelijk de aanvaarding van het aanbod heeft medegedeeld, wordt geacht het aanbod te hebben geweigerd.

(...)

Art. 43 § 1. Het krachtens artikel 42, § 1, belastbare bedrag van het voordeel stemt overeen met de meerwaarde uit het verschil tussen de waarde van het aandeel op het tijdstip van het aanbod en de verkoopwaarde ervan wanneer de optie wordt uitgeoefend.

code, que s'ils ont été spécialement indiqués dans la convocation.

Art. 42. § 1^{er}. Les avantages de toute nature obtenus en raison ou à l'occasion de l'activité professionnelle du bénéficiaire, sous forme d'attribution gratuite ou non d'option constituent, dans le chef de celui-ci, un revenu professionnel qui est imposable, lorsqu'il ne l'a pas affectée à l'exercice de son activité professionnelle, au moment de l'attribution de cette option.

Lorsque le bénéficiaire a accepté l'offre par écrit au plus tard le soixantième jour qui suit la date de l'offre, l'option est, au point de vue fiscal, censée attribuée ce soixantième jour, même si l'exercice de l'option est soumis à des conditions suspensives ou résolutoires. Le bénéficiaire qui n'a pas notifié par écrit, avant l'expiration de ce délai, son acceptation de l'offre, est censé avoir refusé l'offre.

§ 2. Lorsqu'il s'agit d'options ou d'actions non affectées par le bénéficiaire à l'exercice de son activité professionnelle, les avantages obtenus à l'occasion de l'aliénation d'une option, de l'exercice de celle-ci ou de l'aliénation des actions acquises par l'effet de cet exercice ne constituent pas des revenus professionnels imposables.

Art. 43. § 1^{er}. Le montant de l'avantage imposable en vertu de l'article 42, § 1^{er}, est déterminé conformément aux paragraphes suivants et, en cas d'option payante, ce montant est diminué de l'intervention du bénéficiaire de l'avantage.

code, que s'ils ont été spécialement indiqués dans la convocation.

L'assemblée générale se prononce également par un vote spécial sur les différents éléments de la rémunération des personnes qui, en droit ou en fait, gèrent la société.

Par éléments de rémunération on entend:

- la rémunération de base;***
- la rémunération variable, comprenant tout incitant se rapportant à la dernière année financière;***
- les pensions et leurs coûts, avec une explication sur les modalités de retrait applicables;***
- les autres composantes de la rémunération.***

Art. 42. § 1^{er}. Les avantages de toute nature obtenus en raison ou à l'occasion de l'activité professionnelle du bénéficiaire, sous forme d'attribution gratuite ou non d'option constituent, dans le chef de celui-ci, un revenu professionnel qui est imposable, lorsqu'il ne l'a pas affectée à l'exercice de son activité professionnelle, au moment de l'attribution de cette option.

Lorsque le bénéficiaire a accepté l'offre par écrit au plus tard le soixantième jour qui suit la date de l'offre, l'option est, au point de vue fiscal, censée attribuée ce soixantième jour, même si l'exercice de l'option est soumis à des conditions suspensives ou résolutoires. Le bénéficiaire qui n'a pas notifié par écrit, avant l'expiration de ce délai, son acceptation de l'offre, est censé avoir refusé l'offre.

(...)

Art. 43. § 1^{er}. Le montant de l'avantage imposable en vertu de l'article 42, § 1^{er}, correspond à la plus-value résultant de la différence entre la valeur de l'action au moment de l'offre et le prix obtenu lors de sa revente, lorsque l'option est exercée.

§ 2. Wanneer het om opties gaat die genoteerd of verhandeld worden op een beurs, wordt het belastbare voordeel bepaald op grond van de laatste slotkoers van de optie die voorafgaat aan de dag van het aanbod.

§ 3. In de gevallen die niet worden bedoeld in paragraaf 2, wordt het belastbare voordeel forfaitair vastgesteld op een percentage van de waarde die de aandelen waarop de optie betrekking heeft, bezitten op het ogenblik van het aanbod.

§ 4. Voor de toepassing van paragraaf 3, wordt de waarde van de aandelen bepaald als volgt:

1° wanneer de aandelen genoteerd of verhandeld worden op de beurs, is de waarde van het aandeel naar keuze van de persoon die de optie aanbiedt, de gemiddelde slotkoers van het aandeel gedurende dertig dagen die het aanbod voorafgaat of de laatste slotkoers die voorafgaat aan de dag van het aanbod;

2° in de andere gevallen, is de waarde van het aandeel de werkelijke waarde ervan op het ogenblik van het aanbod, zoals vastgesteld door de persoon die de optie aanbiedt, op eensluidend advies van de commissaris-revisor van de vennootschap die de aandelen uitgeeft waarop de optie betrekking heeft, of, als in die vennootschap geen commissaris-revisor is, door een bedrijfsrevisor (of door een accountant), die door die vennootschap wordt aangewezen, of als de uitgevende vennootschap niet-verblijfhoudend is, door een accountant met een vergelijkbaar statuut, die door die vennootschap wordt aangewezen.

Wanneer het om kapitaalvertegenwoordigende deelbewijzen gaat, mag de waarde bedoeld in het eerste lid, 2°, niet lager zijn dan de boekwaarde van die aandelen zoals blijkt uit de laatste jaarrekening van de uitgevende vennootschap die afgesloten en goedgekeurd is door het bevoegde orgaan vóór de datum van het aanbod.

Wanneer het om niet-kapitaalvertegenwoordigende deelbewijzen gaat, wordt de waarde bedoeld in het eerste lid, 2°, bepaald overeenkomstig de rechten die aan die deelbewijzen toegekend worden op grond van de statuten van de uitgevende vennootschap.

§ 5. Voor de toepassing van paragraaf 3, wordt het belastbaar voordeel forfaitair vastgesteld op 15% van de waarde zoals die is bepaald overeenkomstig § 4.

Wanneer de optie wordt toegekend voor een periode van meer dan vijf jaar te rekenen vanaf de datum van het aanbod, wordt het belastbare voordeel per jaar of gedeelte van een jaar dat de vijf jaar overschrijdt, vermeerderd met 1% van de voornoemde waarde.

§ 2. Wanneer het om opties gaat die genoteerd of verhandeld worden op een beurs, wordt het belastbare voordeel bepaald op grond van de laatste slotkoers van de optie die voorafgaat aan de dag van het aanbod.

§ 3. In de gevallen die niet worden bedoeld in paragraaf 2, wordt het belastbare voordeel forfaitair vastgesteld op een percentage van de waarde die de aandelen waarop de optie betrekking heeft, bezitten op het ogenblik van het aanbod.

§ 4. Voor de toepassing van paragraaf 3, wordt de waarde van de aandelen bepaald als volgt:

1° wanneer de aandelen genoteerd of verhandeld worden op de beurs, is de waarde van het aandeel naar keuze van de persoon die de optie aanbiedt, de gemiddelde slotkoers van het aandeel gedurende dertig dagen die het aanbod voorafgaat of de laatste slotkoers die voorafgaat aan de dag van het aanbod;

2° in de andere gevallen, is de waarde van het aandeel de werkelijke waarde ervan op het ogenblik van het aanbod, zoals vastgesteld door de persoon die de optie aanbiedt, op eensluidend advies van de commissaris-revisor van de vennootschap die de aandelen uitgeeft waarop de optie betrekking heeft, of, als in die vennootschap geen commissaris-revisor is, door een bedrijfsrevisor (of door een accountant), die door die vennootschap wordt aangewezen, of als de uitgevende vennootschap niet-verblijfhoudend is, door een accountant met een vergelijkbaar statuut, die door die vennootschap wordt aangewezen.

Wanneer het om kapitaalvertegenwoordigende deelbewijzen gaat, mag de waarde bedoeld in het eerste lid, 2°, niet lager zijn dan de boekwaarde van die aandelen zoals blijkt uit de laatste jaarrekening van de uitgevende vennootschap die afgesloten en goedgekeurd is door het bevoegde orgaan vóór de datum van het aanbod.

Wanneer het om niet-kapitaalvertegenwoordigende deelbewijzen gaat, wordt de waarde bedoeld in het eerste lid, 2°, bepaald overeenkomstig de rechten die aan die deelbewijzen toegekend worden op grond van de statuten van de uitgevende vennootschap.

§ 5. Voor de toepassing van paragraaf 3, wordt het belastbaar voordeel forfaitair vastgesteld op 15% van de waarde zoals die is bepaald overeenkomstig § 4.

Wanneer de optie wordt toegekend voor een periode van meer dan vijf jaar te rekenen vanaf de datum van het aanbod, wordt het belastbare voordeel per jaar of gedeelte van een jaar dat de vijf jaar overschrijdt, vermeerderd met 1% van de voornoemde waarde.

§ 2. Lorsqu'il s'agit d'options cotées ou négociées en bourse, l'avantage imposable est déterminé d'après le dernier cours de clôture de l'option qui précède le jour de l'offre.

§ 3. Dans les cas non visés au paragraphe 2, l'avantage imposable est fixé forfaitairement à un pourcentage de la valeur, au moment de l'offre, des actions sur lesquelles porte l'option.

§ 4. Pour l'application du paragraphe 3, la valeur des actions est déterminée comme suit:

1° lorsqu'il s'agit d'actions cotées ou négociées en bourse, la valeur de l'action est, au choix de la personne qui offre l'option, le cours moyen de clôture de l'action pendant les trente jours précédant l'offre ou le dernier cours de clôture qui précède le jour de l'offre;

2° dans les autres cas, la valeur de l'action est sa valeur réelle au moment de l'offre, déterminée par la personne qui offre l'option sur avis conforme du commissaire-réviseur de la société émettrice des actions sur lesquelles porte l'option ou, à défaut de commissaire-réviseur dans cette société, par un réviseur d'entreprise ou par un expert-comptable désigné par celle-ci, ou si la société émettrice est non résidente, par un expert-comptable de statut comparable désigné par celle-ci.

Lorsqu'il s'agit de parts représentatives du capital ou du Fonds social, la valeur visée à l'alinéa 1^{er}, 2°, ne peut être inférieure à la valeur comptable de ces parts d'après les derniers comptes annuels de la société émettrice clôturés et approuvés par l'organe compétent avant la date de l'offre.

Lorsqu'il s'agit de parts non représentatives du capital ou du Fonds social, la valeur visée à l'alinéa 1^{er}, 2°, est déterminée d'après les droits que leur confèrent les statuts de la société émettrice.

§ 5. Pour l'application du paragraphe 3, l'avantage imposable est fixé forfaitairement à 15% de la valeur déterminée conformément au § 4.

Lorsque l'option est accordée pour une durée supérieure à cinq ans à dater de l'offre, l'avantage imposable est majoré de 1% de ladite valeur par année ou partie d'année au-delà de la cinquième année.

§ 2. Lorsqu'il s'agit d'options cotées ou négociées en bourse, l'avantage imposable est déterminé d'après le dernier cours de clôture de l'option qui précède le jour de l'offre.

§ 3. Dans les cas non visés au paragraphe 2, l'avantage imposable est fixé forfaitairement à un pourcentage de la valeur, au moment de l'offre, des actions sur lesquelles porte l'option.

§ 4. Pour l'application du paragraphe 3, la valeur des actions est déterminée comme suit:

1° lorsqu'il s'agit d'actions cotées ou négociées en bourse, la valeur de l'action est, au choix de la personne qui offre l'option, le cours moyen de clôture de l'action pendant les trente jours précédant l'offre ou le dernier cours de clôture qui précède le jour de l'offre;

2° dans les autres cas, la valeur de l'action est sa valeur réelle au moment de l'offre, déterminée par la personne qui offre l'option sur avis conforme du commissaire-réviseur de la société émettrice des actions sur lesquelles porte l'option ou, à défaut de commissaire-réviseur dans cette société, par un réviseur d'entreprise ou par un expert-comptable désigné par celle-ci, ou si la société émettrice est non résidente, par un expert-comptable de statut comparable désigné par celle-ci.

Lorsqu'il s'agit de parts représentatives du capital ou du Fonds social, la valeur visée à l'alinéa 1^{er}, 2°, ne peut être inférieure à la valeur comptable de ces parts d'après les derniers comptes annuels de la société émettrice clôturés et approuvés par l'organe compétent avant la date de l'offre.

Lorsqu'il s'agit de parts non représentatives du capital ou du Fonds social, la valeur visée à l'alinéa 1^{er}, 2°, est déterminée d'après les droits que leur confèrent les statuts de la société émettrice.

§ 5. Pour l'application du paragraphe 3, l'avantage imposable est fixé forfaitairement à 15% de la valeur déterminée conformément au § 4.

Lorsque l'option est accordée pour une durée supérieure à cinq ans à dater de l'offre, l'avantage imposable est majoré de 1% de ladite valeur par année ou partie d'année au-delà de la cinquième année.

§ 6. De in § 5 vastgestelde percentages worden gehalveerd wanneer aan de volgende voorwaarden wordt voldaan:

1° de uitoefenprijs van de optie wordt definitief vastgesteld op het ogenblik van het aanbod;

2° de optie bevat de volgende bedingen:

a) zij mag niet worden uitgeoefend vóór het einde van het derde kalenderjaar na dat waarin het aanbod heeft plaatsgevonden, noch na het einde van het tiende jaar na dat waarin het aanbod heeft plaatsgevonden;

b) ze mag niet onder levenden worden overgedragen;

3° het risico van vermindering van de waarde van de aandelen waarop de optie betrekking heeft na de toekenning ervan, mag noch rechtstreeks, noch onrechtstreeks, gedekt worden door de persoon die de optie toekent, of door een persoon met wie er een band van wederzijdse afhankelijkheid bestaat;

4° de optie heeft betrekking op aandelen van de vennootschap ten behoeve van wie de beroepswerkzaamheid wordt uitgeoefend of op aandelen van een andere vennootschap die een rechtstreekse of onrechtstreekse deelneming heeft in de eerst genoemde vennootschap als bedoeld in het koninklijk besluit van 8 oktober 1976 met betrekking tot de jaarrekening van de ondernemingen.

Wanneer aan de in het eerste lid, 2°, vermelde voorwaarde niet wordt voldaan, worden de in § 5 bepaalde percentages niettemin tot de helft verminderd wanneer de begunstigde zich ertoe verbindt de verplichtingen na te leven die zijn opgenomen in de in dat lid vermelde bedingen.

Wanneer het in het eerste lid, 3°, vermelde risico na de datum van het aanbod wordt gedekt en in het in het tweede lid vermelde geval wordt een tegen de helft belastbaar voordeel, dat overeenkomstig § 5 wordt vastgesteld, geacht een belastbaar inkomen te zijn van het jaar waarin de begunstigde zijn woonplaats of de zetel van zijn fortuin naar het buitenland overbrengt en ten laatste, als een inkomen van het elfde jaar dat volgt op dat waarin het aanbod heeft plaatsgehad, behalve indien, in het tweede lid vermelde geval, de belastingplichtige uiterlijk bij zijn aangifte in de personenbelasting of in de belasting der niet verblijfshouders met betrekking tot dat inkomen het bewijs levert:

§ 6. De in § 5 vastgestelde percentages worden gehalveerd wanneer aan de volgende voorwaarden wordt voldaan:

1° de uitoefenprijs van de optie wordt definitief vastgesteld op het ogenblik van het aanbod;

2° de optie bevat de volgende bedingen:

a) zij mag niet worden uitgeoefend vóór het einde van het derde kalenderjaar na dat waarin het aanbod heeft plaatsgevonden, noch na het einde van het tiende jaar na dat waarin het aanbod heeft plaatsgevonden;

b) ze mag niet onder levenden worden overgedragen;

3° het risico van vermindering van de waarde van de aandelen waarop de optie betrekking heeft na de toekenning ervan, mag noch rechtstreeks, noch onrechtstreeks, gedekt worden door de persoon die de optie toekent, of door een persoon met wie er een band van wederzijdse afhankelijkheid bestaat;

4° de optie heeft betrekking op aandelen van de vennootschap ten behoeve van wie de beroepswerkzaamheid wordt uitgeoefend of op aandelen van een andere vennootschap die een rechtstreekse of onrechtstreekse deelneming heeft in de eerst genoemde vennootschap als bedoeld in het koninklijk besluit van 8 oktober 1976 met betrekking tot de jaarrekening van de ondernemingen.

Wanneer aan de in het eerste lid, 2°, vermelde voorwaarde niet wordt voldaan, worden de in § 5 bepaalde percentages niettemin tot de helft verminderd wanneer de begunstigde zich ertoe verbindt de verplichtingen na te leven die zijn opgenomen in de in dat lid vermelde bedingen.

Wanneer het in het eerste lid, 3°, vermelde risico na de datum van het aanbod wordt gedekt en in het in het tweede lid vermelde geval wordt een tegen de helft belastbaar voordeel, dat overeenkomstig § 5 wordt vastgesteld, geacht een belastbaar inkomen te zijn van het jaar waarin de begunstigde zijn woonplaats of de zetel van zijn fortuin naar het buitenland overbrengt en ten laatste, als een inkomen van het elfde jaar dat volgt op dat waarin het aanbod heeft plaatsgehad, behalve indien, in het tweede lid vermelde geval, de belastingplichtige uiterlijk bij zijn aangifte in de personenbelasting of in de belasting der niet verblijfshouders met betrekking tot dat inkomen het bewijs levert:

§ 6. Les pourcentages fixés au § 5 sont réduits de moitié lorsque les conditions suivantes sont réunies:

1° le prix d'exercice de l'option est déterminé de manière certaine au moment de l'offre;

2° l'option comporte les clauses suivantes:

a) elle ne peut être exercée ni avant l'expiration de la troisième année civile qui suit celle au cours de laquelle l'offre a lieu, ni après l'expiration de la dixième année qui suit celle au cours de laquelle l'offre a eu lieu;

b) elle ne peut être cédée entre vifs;

3° le risque de diminution de valeur des actions sur lesquelles porte l'option après l'attribution de celle-ci ne peut être couvert directement ou indirectement ni par la personne qui attribue l'option ni par une personne qui se trouve avec celle-ci dans les liens d'interdépendance;

4° l'option porte sur des actions de la société au profit de laquelle l'activité professionnelle est exercée ou sur des actions d'une autre société qui a dans la première une participation directe ou indirecte au sens de l'arrêté royal du 8 octobre 1976 relatif aux comptes annuels des entreprises.

Quand la condition visée à l'alinéa 1^{er}, 2°, n'est pas remplie, les pourcentages fixés au § 5 sont néanmoins réduits de moitié lorsque le bénéficiaire s'engage à respecter les obligations prescrites par les clauses visées dans cet alinéa.

Lorsque le risque visé à l'alinéa 1^{er}, 3°, est couvert postérieurement à la date de l'offre et dans le cas visé à l'alinéa 2, un avantage imposable égal à la moitié de l'avantage déterminé conformément au § 5 est considéré comme un revenu imposable de l'année en cours de laquelle le bénéficiaire transfère son domicile ou le siège de sa fortune à l'étranger et au plus tard, comme un revenu de la onzième année civile qui suit celle au cours de laquelle l'offre a eu lieu, sauf si, dans le cas visé à l'alinéa 2, le contribuable apporte la preuve au plus tard à l'appui de sa déclaration à l'impôt des personnes physiques ou des non-résidents, afférente à ce revenu:

§ 6. Les pourcentages fixés au § 5 sont réduits de moitié lorsque les conditions suivantes sont réunies:

1° le prix d'exercice de l'option est déterminé de manière certaine au moment de l'offre;

2° l'option comporte les clauses suivantes:

a) elle ne peut être exercée ni avant l'expiration de la troisième année civile qui suit celle au cours de laquelle l'offre a lieu, ni après l'expiration de la dixième année qui suit celle au cours de laquelle l'offre a eu lieu;

b) elle ne peut être cédée entre vifs;

3° le risque de diminution de valeur des actions sur lesquelles porte l'option après l'attribution de celle-ci ne peut être couvert directement ou indirectement ni par la personne qui attribue l'option ni par une personne qui se trouve avec celle-ci dans les liens d'interdépendance;

4° l'option porte sur des actions de la société au profit de laquelle l'activité professionnelle est exercée ou sur des actions d'une autre société qui a dans la première une participation directe ou indirecte au sens de l'arrêté royal du 8 octobre 1976 relatif aux comptes annuels des entreprises.

Quand la condition visée à l'alinéa 1^{er}, 2°, n'est pas remplie, les pourcentages fixés au § 5 sont néanmoins réduits de moitié lorsque le bénéficiaire s'engage à respecter les obligations prescrites par les clauses visées dans cet alinéa.

Lorsque le risque visé à l'alinéa 1^{er}, 3°, est couvert postérieurement à la date de l'offre et dans le cas visé à l'alinéa 2, un avantage imposable égal à la moitié de l'avantage déterminé conformément au § 5 est considéré comme un revenu imposable de l'année en cours de laquelle le bénéficiaire transfère son domicile ou le siège de sa fortune à l'étranger et au plus tard, comme un revenu de la onzième année civile qui suit celle au cours de laquelle l'offre a eu lieu, sauf si, dans le cas visé à l'alinéa 2, le contribuable apporte la preuve au plus tard à l'appui de sa déclaration à l'impôt des personnes physiques ou des non-résidents, afférente à ce revenu:

- dat de optie niet overgedragen werd;
- en dat de optie werd uitgeoefend overeenkomstig de bepalingen van het tweede lid of dat zij niet werd uitgeoefend.

§ 7. Indien de prijs van de uitoefening van de optie lager is dan de op het ogenblik van het aanbod geldende waarde van de aandelen waarop de optie betrekking heeft, wordt dat verschil, in de gevallen bedoeld in de §§ 4 tot 6, bij het belastbare voordeel gevoegd.

§ 8. Wanneer de optie, op het ogenblik van het aanbod of tot op de vervaldag van de termijn van uitoefening van de optie, bedingen bevatten, die tot doel hebben een zeker voordeel aan de begunstigde van de optie te verlenen, vormt dit voordeel een beroepsinkomen voor het belastbaar tijdperk waarin dat laatste vaststaat, in de mate dat het meer bedraagt dan het bedrag van het belastbaar voordeel dat forfaitair wordt vastgesteld op het ogenblik van de toekenning van de optie.

- dat de optie niet overgedragen werd;
- en dat de optie werd uitgeoefend overeenkomstig de bepalingen van het tweede lid of dat zij niet werd uitgeoefend.

§ 7. Indien de prijs van de uitoefening van de optie lager is dan de op het ogenblik van het aanbod geldende waarde van de aandelen waarop de optie betrekking heeft, wordt dat verschil, in de gevallen bedoeld in de §§ 4 tot 6, bij het belastbare voordeel gevoegd.

§ 8. Wanneer de optie, op het ogenblik van het aanbod of tot op de vervaldag van de termijn van uitoefening van de optie, bedingen bevatten, die tot doel hebben een zeker voordeel aan de begunstigde van de optie te verlenen, vormt dit voordeel een beroepsinkomen voor het belastbaar tijdperk waarin dat laatste vaststaat, in de mate dat het meer bedraagt dan het bedrag van het belastbaar voordeel dat forfaitair wordt vastgesteld op het ogenblik van de toekenning van de optie.

- que l'option n'a pas été cédée;
- et que l'option a été exercée conformément aux dispositions de l'alinéa 2 ou que l'option n'a pas été exercée.

§ 7. Si le prix d'exercice de l'option est inférieur à la valeur, au moment de l'offre, des actions sur lesquelles porte l'option, cette différence est ajoutée à l'avantage imposable dans les cas visés aux §§ 4 à 6.

§ 8. Lorsque l'option est assortie, au moment de l'offre ou jusqu'à l'échéance de la période d'exercice de l'option, de clauses qui ont pour effet d'octroyer un avantage certain au bénéficiaire de l'option, cet avantage constitue un revenu professionnel de la période imposable au cours de laquelle il devient certain, dans la mesure où il excède le montant de l'avantage imposable déterminé forfaitairement au moment de l'attribution de l'option.

- que l'option n'a pas été cédée;
- et que l'option a été exercée conformément aux dispositions de l'alinéa 2 ou que l'option n'a pas été exercée.

§ 7. Si le prix d'exercice de l'option est inférieur à la valeur, au moment de l'offre, des actions sur lesquelles porte l'option, cette différence est ajoutée à l'avantage imposable dans les cas visés aux §§ 4 à 6.

§ 8. Lorsque l'option est assortie, au moment de l'offre ou jusqu'à l'échéance de la période d'exercice de l'option, de clauses qui ont pour effet d'octroyer un avantage certain au bénéficiaire de l'option, cet avantage constitue un revenu professionnel de la période imposable au cours de laquelle il devient certain, dans la mesure où il excède le montant de l'avantage imposable déterminé forfaitairement au moment de l'attribution de l'option.