

CHAMBRE DES REPRÉSENTANTS
DE BELGIQUE

14 juillet 2011

PROPOSITION DE LOI

**modifiant le Code des sociétés
en ce qui concerne la rémunération
liée aux actions des administrateurs
non exécutifs d'entreprises
cotées en bourse**

AMENDEMENTS

déposés en séance plénière

N° 4 DE M. TUYBENS

Art. 1/1 (*nouveau*)

Insérer un article 1/1 rédigé comme suit:

“Art. 1/1. Dans le Code des sociétés, il est inséré un article 520quater rédigé comme suit:

“Art. 520quater. Pour les sociétés dont les titres sont admis aux négociations sur un marché réglementé, les administrateurs non exécutifs, dont les administrateurs indépendants, ne peuvent recevoir ni exercer des options sur actions ou tout autre droit visant à acquérir des actions.”

Documents précédents:

Doc 53 **0619/ (2010/2011):**

- 001: Proposition de loi de M. Tuybens.
- 002: Amendements.
- 003: Addendum.
- 004: Amendements.
- 005: Rapport.
- 006: Texte adopté par la commission.

BELGISCHE KAMER VAN
VOLKSVERTEGENWOORDIGERS

14 juli 2011

WETSVOORSTEL

**tot wijziging van het Wetboek
van vennootschappen wat betreft
de aandelengerelateerde verloning
van niet-uitvoerende bestuurders
van beursgenoteerde ondernemingen**

AMENDEMENTEN

ingediend in de plenaire vergadering

Nr. 4 VAN DE HEER TUYBENS c.s.

Art. 1/1 (*nieuw*)

Een artikel 1/1 invoegen, luidende:

“Art. 1/1. In het Wetboek van vennootschappen wordt een artikel 520quater ingevoegd, luidend als volgt:

“Art. 520quater. Bij de vennootschappen waarvan de aandelen zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt kunnen niet-uitvoerende bestuursleden, waaronder de onafhankelijke bestuurders, geen aandelenopties of alle andere rechten om aandelen te verwerven, toegekend krijgen of uitoefenen.”

Voorgaande documenten:

Doc 53 **0619/ (2010/2011):**

- 001: Wetsvoorstel van de heer Tuybens.
- 002: Amendementen.
- 003: Addendum.
- 004: Amendementen.
- 005: Verslag.
- 006: Tekst aangenomen door de commissie.

JUSTIFICATION

1. Sous le principe 7.4. du Code belge de gouvernance d'entreprise (code des entrepreneurs, version 2004 du "Code Lippens"), il est précisé que: *"Les administrateurs non exécutifs ne reçoivent ni des rémunérations liées aux performances, telles que bonus et formules d'intéressement à long terme, ni des avantages en nature et des avantages liés aux plans de pension."* Sous le principe 7.7 (version 2009 du "Code Herman Daems"), ce passage est réaffirmé intégralement.

Même si ce principe a été adopté par le monde des entreprises en tant que meilleure pratique, il n'est toujours pas appliqué dans certaines entreprises. Cette situation est encore plus navrante si même les administrateurs indépendants ne se conforment pas au principe précité. Le législateur a créé lui-même une porte de sortie en ancrant la formule *"comply or explain"* dans la loi du 6 avril 2010 sur le gouvernement d'entreprise. Le présent amendement permet de refermer cette porte.

2. Complétant sa recommandation 2004/913/CE encourageant la mise en œuvre d'un régime approprié de rémunération des administrateurs des sociétés cotées (Journal officiel des Communautés européennes L 385 du 29 décembre 2004, p. 55), la Commission européenne recommande expressément ce qui suit (recommandation C(2009)3177 du 30 avril 2009) (cf. point 4.4.):

"4. Rémunération basée sur des actions

(...)

4.4. La rémunération des administrateurs non exécutifs ou des membres du directoire ne devrait pas inclure d'options sur actions."

3. Le 7 juillet 2010, le Parlement européen a voté à une large majorité (594 voix pour, 27 contre et 25 abstentions) une résolution sur le régime de rémunération des administrateurs des sociétés cotées en Bourse et les politiques de rémunération dans le secteur des services financiers (rapport A7-0208/2010), qui contient entre autres la clause suivante:

"Le Parlement européen (...)

"Gouvernance efficace en matière de rémunération

(...)

7. souligne que la rémunération des administrateurs n'ayant pas de fonction exécutive ne devrait être constituée que d'une rémunération fixe et exclure tout élément fondé sur les performances ou le cours de l'action;"

4. Pour éviter que, dans les entreprises cotées en Bourse, les administrateurs non exécutifs soient trop influencés par le cours boursier de l'action de l'entreprise, le présent amendement n'autorise plus les administrateurs non exécutifs (parmi lesquels les administrateurs indépendants) à recevoir ou à exercer des options sur actions ou d'autres droits visant à acquérir des actions.

VERANTWOORDING

1. Onder principe 7.4. van de Belgische *Corporate Governance Code* (code van ondernemers, versie 2004, "code Lippens") staat: *"Niet-uitvoerende bestuurders ontvangen noch prestatiegebonden remuneratie zoals bonussen of aandelengerelateerde incentiveprogramma's op lange termijn, noch voordelen in natura of voordelen die verbonden zijn aan pensioenplannen."* Onder principe 7.7 (versie 2009, "code Herman Daems") wordt dit integraal bevestigd.

Ook al werd dit principe door de ondernemerswereld zelf als beste praktijk aangenomen, wordt ze in enkele ondernemingen nog steeds niet toegepast. Des te schrijnender is het als zelfs onafhankelijke bestuurders zich niet schikken aan dit principe. De wetgever creëert zelf het achterpoortje via de wettelijke verankering van de *"comply or explain"*-formule in de Wet Deugdelijk Bestuur van 6 april 2010. Hiermee wordt dit poortje gesloten.

2. Bovendien beveelt de Europese Commissie (zie Aanbeveling C(2009) 3177 van 30 april 2009) als aanvulling op de Aanbeveling 2004/913/EG ter bevordering van de toepassing van een passende regeling voor de beloning van bestuurders van beursgenoteerde ondernemingen (PB L 385 van 29.12 2004, blz. 55), uitdrukkelijk aan wat volgt (zie 4.4.):

"4. Op aandelen gebaseerde beloning

(...)

4.4. De beloning van niet-uitvoerende bestuurders of commissarissen mag geen aandelenopties omvatten."

3. Op 7 juli 2010 stemde het Europees Parlement met een grote meerderheid (594 stemmen voor, 27 tegen bij 35 onthoudingen) een resolutie over de beloning van bestuurders van beursgenoteerde ondernemingen en het beloningsbeleid in de sector van de financiële diensten (verslag A7-0208/2010), die o.m. volgende clausule omvat:

"Het Europees Parlement (...)

"Effectieve governance van de beloning

(...)

7. benadrukt dat de beloning van leden van het leidinggevend orgaan die geen uitvoerende functie bekleden, alleen uit een vaste betaling moet bestaan en geen prestatiegerelateerde of op aandelen gebaseerde betalingen moet omvatten;"

4. Om te vermijden dat bij beursgenoteerde ondernemingen de niet-uitvoerende bestuurders al te veel zouden worden beïnvloed door de beurskoers van het aandeel van de onderneming, laat dit amendement niet langer toe dat niet-uitvoerende bestuursleden (waaronder de onafhankelijke bestuurders) aandelenopties of andere rechten om aandelen te verwerven toegekend krijgen of uitoefenen.

En outre, il est potentiellement question d'un conflit d'intérêts: on considère généralement que les administrateurs ont intérêt à ce que l'évolution du cours boursier soit peu volatile. Cela profite par contre énormément aux détenteurs d'options sur actions: la valeur des options augmente à mesure que la volatilité du cours boursier s'accroît.

Bovendien is er potentieel sprake van een belangenconflict: doorgaans wordt aangenomen dat bestuurders baat hebben bij een weinig volatile evolutie van de aandelenkoers. Houders van aandelenopties hebben daar juist groot voordeel bij: de waarde van opties stijgt naarmate de beweeglijkheid van de aandelenkoers hoog is.

Bruno TUYBENS (sp.a)
Muriel GERKENS (Ecolo-Groen!)
Christiane VIENNE (PS)

N° 5 DE MME PAS ET M. LOGGHE

Intitulé

Remplacer l'intitulé par ce qui suit:

“Proposition de loi modifiant le Code des sociétés en ce qui concerne l'extension à tous les administrateurs non exécutifs d'entreprises cotées en Bourse de l'obligation de soumettre l'octroi d'une rémunération variable à l'approbation de l'assemblée générale”.

JUSTIFICATION

L'article 554, alinéa 7, dispose que si une convention conclue avec un administrateur indépendant prévoit une rémunération variable, cette clause doit recueillir l'approbation préalable de la première assemblée générale ordinaire qui suit. Toute convention contraire est nulle de plein droit. Cette disposition s'applique aux sociétés dont les actions sont admises à la négociation sur le marché réglementé. La proposition de loi élargit cette mesure à tous les administrateurs non exécutifs.

Le contenu de cette proposition de loi amendée par la commission ne correspond plus au titre initial de la proposition de loi, qui visait à interdire la rémunération liée aux actions des administrateurs non exécutifs d'entreprises cotées en bourse.

Le présent amendement tend donc, pour éviter toute confusion, à mettre le titre de la proposition de loi en concordance avec son contenu.

Nr. 5 VAN MEVROUW PAS EN DE HEER LOGGHE

Opschrift

Het opschrift vervangen als volgt:

“Wetsvoorstel tot wijziging van het Wetboek van Vennootschappen wat betreft de uitbreiding tot alle niet-uitvoerende bestuurders van beursgenoteerde ondernemingen van de verplichting om de toekenning van een variabele vergoeding ter goedkeuring voor te leggen aan de algemene vergadering”.

VERANTWOORDING

Artikel 554, zevende lid, bepaalt dat wanneer een overeenkomst met een onafhankelijke bestuurder voorziet in een variabele vergoeding, deze vergoeding moet worden goedgekeurd door de eerstvolgende gewone algemene vergadering. Elk hiermee strijdig beding is nietig. Deze bepaling geldt voor de vennootschappen waarvan de aandelen zijn toegelaten tot de verhandeling op de gereglementeerde markt. Het wetsvoorstel breidt deze maatregel uit tot alle niet-uitvoerende bestuurders.

De inhoud van dit door de commissie geamendeerde wetsvoorstel komt niet meer overeen met de oorspronkelijke titel van het wetsvoorstel dat een verbod wil instellen op aandelengerelateerde verloning van niet-uitvoerende bestuurders van beursgenoteerde ondernemingen.

Dit amendement strekt er dan ook toe om de titel van het wetsvoorstel in overeenstemming te brengen met de inhoud ervan en dit om verwarring te vermijden.

Barbara PAS (VB)
Peter LOGGHE (VB)