

TABLE DES MATIÈRES

| | |
|---|----|
| Remerciements | 5 |
| Remerciements aux membres des panels | 7 |
| Brève introduction | 11 |
| La création de valeur durable dans le Code belge de gouvernance d'entreprise | 15 |
| Philippe Lambrecht | |
| Introduction | 16 |
| Section 1. Notion de création de valeur durable | 17 |
| §1. Gouvernance d'entreprise : une notion à géométrie variable | 17 |
| §2. Finance et sciences de gestion..... | 19 |
| §3. Droit des sociétés et droit financier..... | 23 |
| §4. Responsabilité sociétale des entreprises, gouvernance et création de valeur durable | 26 |
| §5. Création de valeur durable et but de la société | 28 |
| Section 2. Notion de création de valeur durable dans le Code 2020 | 33 |
| §1. Rôle du conseil | 36 |
| I. Rechercher la création de valeur durable | 36 |
| II. Poursuivre la création de valeur durable | 40 |
| A. Stratégie de la société..... | 40 |
| B. Leadership effectif et responsable..... | 41 |
| 1) Composition et organisation du conseil et du management | 41 |
| 2) Stimuler les membres du conseil et du management..... | 42 |
| C. Supervision des performances de la société..... | 44 |
| §2. Dialogue entre la société et ses actionnaires et ses parties prenantes..... | 46 |
| Section 3. Dialogue entre gouvernance d'entreprise et droit dur | 47 |

| | |
|---|----|
| §1. L'intérêt social..... | 48 |
| §2. Les obligations des sociétés cotées en matière de communication avec leurs actionnaires..... | 49 |
| I. Obligations d'information..... | 50 |
| II. Identification des actionnaires..... | 52 |
| III. Facilitation de l'exercice des droits | 54 |
| IV. Implication des actionnaires dans la gouvernance d'entreprise..... | 55 |
| V. Dialogue avec les investisseurs institutionnels | 57 |
| §3. Droit de vote double de loyauté..... | 58 |
| Conclusion | 59 |

La publication d'informations non financières et le rôle des organes sociaux des sociétés belges.....

Arnaud Coibion et Jérémy Filbiche

| | |
|---|----|
| Introduction | 62 |
| Section 1. Obligation de publication d'INF | 63 |
| §1. Sociétés visées..... | 63 |
| I. Entités belges d'intérêt public..... | 64 |
| II. Sociétés ayant un nombre moyen de salariés supérieur à 500 | 65 |
| III. Sociétés dont le total du bilan et le chiffre d'affaires annuel sont respectivement supérieur à 17 millions et 34 millions d'euros | 66 |
| IV. Exemption en faveur de certaines filiales..... | 66 |
| §2. Contenu de la déclaration d'INF | 67 |
| I. Lignes directrices..... | 67 |
| II. Types d'information à fournir dans la déclaration d'INF | 69 |
| A. Questions sociales | 70 |
| B. Questions de personnel..... | 70 |
| C. Questions environnementales..... | 70 |
| D. Questions relatives au respect des droits de l'homme..... | 71 |
| E. Question relative à la lutte contre la corruption | 72 |
| F. Informations nécessaires à la compréhension de l'évolution des affaires, des performances, de la situation de la société et des incidences de son activité | 72 |
| III. Structure de la déclaration d'INF..... | 73 |
| Section 2. Rôle et responsabilité des organes sociaux | 75 |

TABLE DES MATIÈRES

| | |
|---|-----|
| §1. Préparation de la déclaration d'INF par l'organe d'administration..... | 75 |
| §2. Exceptions à l'obligation de déclarer certaines INF..... | 76 |
| I. Principe du <i>comply or explain</i> applicable aux politiques et procédures de diligence raisonnable..... | 76 |
| II. <i>Safe harbor</i> | 77 |
| §3. Responsabilité du conseil d'administration liée à la déclaration d'INF..... | 78 |
| §4. Rôle et responsabilité du commissaire..... | 80 |
| §5. Rôle d'un expert indépendant..... | 81 |
| Section 3. Déclarations d'INF en pratique | 82 |
| Section 4. Nouveaux développements au niveau européen | 84 |
| Conclusion | 88 |
| | |
| Cadre général européen de la finance durable | 91 |
| Philippe-Emmanuel Partsch | |
| Introduction | 92 |
| Section 1. Le contexte international | 92 |
| La finance verte..... | 92 |
| Autres aspects de la finance durable..... | 93 |
| Section 2. Le contexte européen | 95 |
| Les premiers pas vers une finance durable au sein de l'UE..... | 96 |
| §1. Initiatives législatives..... | 99 |
| I. Le règlement 2020/852 sur la taxonomie..... | 99 |
| II. Le règlement 2019/2088 sur la publication d'informations en matière de durabilité dans le secteur des services financiers (SFDR) | 101 |
| A. Le champ d'application..... | 101 |
| B. Typologie des produits financiers..... | 102 |
| C. Exigences de transparence..... | 102 |
| D. Exigences supplémentaires..... | 104 |
| III. Le règlement Benchmarks..... | 104 |
| IV. Textes précurseurs..... | 105 |
| A. Directive NFRD..... | 105 |
| B. Règlement ELTIF..... | 105 |
| V. Autres initiatives de nature normative..... | 106 |

| | |
|--|-----|
| A. Obligations vertes ? | 106 |
| B. Intégration de la durabilité dans le secteur financier | 107 |
| §2. Financements « européens » | 108 |
| I. Le Pacte vert pour l'Europe et son plan d'investissement..... | 109 |
| II. Plan de relance européen | 111 |
| III. L'action de la BEI pour le climat..... | 112 |
| IV. L'action de la Banque centrale européenne (BCE) | 113 |
| §3. Outils hybrides : les aides d'État et les marchés publics..... | 114 |
| I. Aides d'État et verdissement de l'économie | 114 |
| II. Marchés publics | 115 |
| Conclusion | 116 |

**Duurzaamheid gefinancierd: rol en plichten van
financiële dienstverleners**

Veerle Colaert en Arnaud Van Caenegem

| | |
|---|-----|
| Afdeling 1. Inleiding | 118 |
| Afdeling 2. Internationale en Europese context | 120 |
| §1. Internationale context | 120 |
| §2. Europese context | 121 |
| Afdeling 3. Duurzaamheid gedefinieerd: Labels en Taxonomie | 123 |
| §1. Het Towards Sustainability Label | 124 |
| §2. De Taxonomieverordening | 125 |
| §3. Ecolabel | 129 |
| Afdeling 4. Informatieverstrekking over duurzaamheid | 131 |
| §1. Overzicht van wetgevende initiatieven | 131 |
| §2. De Informatieverschaffingsverordening | 132 |
| §3. Benchmarkverordening | 138 |
| Afdeling 5. Gedragsregels | 141 |
| Afdeling 6. Conclusie | 151 |

TABLE DES MATIÈRES

| | |
|--|-----|
| L'engagement à long terme des actionnaires | 155 |
| Thierry Tilquin | |
| Introduction | 156 |
| Section 1. Engagement à long terme et création de valeur durable | 158 |
| Section 2. Cadre européen | 165 |
| Section 3. Communication entre la société et ses actionnaires | 167 |
| §1. Introduction | 167 |
| §2. Rôle central des intermédiaires | 170 |
| §3. Identification des actionnaires | 172 |
| §4. Information des actionnaires | 176 |
| §5. Exercice des droits des actionnaires et confirmation du vote | 178 |
| §6. Formatage | 179 |
| Section 4. Transparence de l'engagement des actionnaires | 181 |
| §1. Investisseurs et gestionnaires | 182 |
| §2. Technique utilisée | 184 |
| §3. Contenu de la politique d'engagement | 185 |
| I. Principe | 186 |
| II. Alignement des politiques (gestionnaires) | 187 |
| III. Reporting | 190 |
| §4. Les conseillers en vote | 191 |
| §5. Portée du dispositif mis en place | 194 |
| Section 5. Quelques autres aspects liés à l'engagement des actionnaires | 195 |
| §1. Droit de vote double | 195 |
| §2. L'activisme « éclairé » | 196 |
| §3. <i>Relationship agreement</i> | 197 |

Fonds et gestionnaires de fonds – rôles et obligations en matière de finance durable..... 199

Étienne Dessy et Guillaume Leurquin

| | |
|---|------------|
| Introduction..... | 200 |
| Section 1. Situation avant le Plan d'Action de la Commission Européenne | 202 |
| Section 2. Les OPC au service de l'investissement durable | 204 |
| §1. Politique de placement des OPC..... | 206 |
| I. Politique de placement durable au sein d'un OPCVM..... | 206 |
| II. Politique de placement durable au sein d'un OPCFA..... | 209 |
| A. Fonds d'investissement à long-terme | 210 |
| B. Fonds de capital-risque (EuVECA)..... | 212 |
| C. Fonds d'entrepreneuriat social (EuSEF)..... | 212 |
| §2. Exercice du droit de vote..... | 213 |
| Section 3. Obligations de transparence dérivées du Règlement Transparence | 215 |
| §1. Impact sur les gestionnaires (<i>transparency at entity level</i>) | 217 |
| I. Intégration des risques en matière de durabilité..... | 218 |
| II. Incidences négatives en matière de durabilité..... | 218 |
| III. Politique de rémunération..... | 221 |
| §2. Impact sur les OPC (<i>transparency at product level</i>)..... | 221 |
| I. Intégration des risques en matière de durabilité..... | 222 |
| II. Incidences négatives en matière de durabilité au niveau des produits financiers..... | 224 |
| III. Exigences additionnelles applicables aux « OPC durables » | 225 |
| A. OPC qui promeuvent des caractéristiques environnementales ou sociales (OPC de type article 8)..... | 225 |
| 1) Informations précontractuelles | 227 |
| 2) Sur internet | 228 |
| 3) Rapports périodiques..... | 229 |
| B. OPC qui ont pour objectif l'investissement durable (OPC de type article 9) | 229 |
| 1) Informations précontractuelles | 231 |
| 2) Sur internet | 231 |
| 3) Rapports périodiques..... | 232 |
| Conclusion | 232 |

**« Économie durable »
Responsabilité des administrateurs et des
commissaires..... 235**

Xavier Dieux

| | |
|--|-----|
| Section 1. Le sens de l'histoire..... | 236 |
| Section 2. De l'âge classique à l'âge « <i>altermoderne</i> » | 238 |
| Section 3. « <i>Alter-modernité</i> » et « <i>économie durable</i> » | 241 |
| Section 4. Dimension politique du discours sur l'économie durable | 243 |
| Section 5. Dimensions politiques de la (grande) firme comme postulat de sa responsabilité sociale ou « <i>sociétale</i> »..... | 244 |
| Section 6. Premières transcriptions de l'économie durable en droit des sociétés : 1°) L'investisseur éclairé (« <i>Enlightened Shareholder</i> ») | 249 |
| Section 7. Premières transcriptions (suite) : 2°) Déconstruction apparente du principe de spécialité légale | 253 |
| Section 8. Responsabilité sociale, « <i>sociétale</i> » ou civile : droit commun ou droit spécial..... | 257 |
| Section 9. Faute aquilienne, prévisibilité d'un dommage et « <i>conscience juridique du temps</i> » | 260 |
| Section 10. Application des principes à la (grande) firme | 263 |
| Section 11. Les dommages de type « <i>sociétal</i> » ou « <i>écologique</i> » et le droit d'agir en réparation | 265 |
| Section 12. Application aux administrateurs..... | 268 |
| Section 13. L'inévitable « <i>intérêt social</i> » et les « <i>parties prenantes</i> » ou « <i>détentrices d'enjeux</i> » | 270 |
| Section 14. Appréciations finales..... | 274 |

**Quand il pleut à Paris et aux États-Unis... ?
Analyse du Code des sociétés et des associations
à la lumière de la loi PACTE française et des *benefit
corporations* américaines 277**

Maxime Verheyden et Alain François

| | |
|--|-----|
| Introduction..... | 278 |
| Section 1. Évolutions à l'étranger | 283 |
| §1. Loi PACTE | 283 |

| | |
|---|-----|
| §2. <i>Benefit corporations</i> | 292 |
| I. Leur raison d'être | 294 |
| II. Cadre légal..... | 296 |
| III. Critiques en termes de reddition des comptes..... | 302 |
| Section 2. Code des sociétés | 303 |
| §1. Sociétés « traditionnelles »..... | 303 |
| I. But lucratif..... | 303 |
| II. Intérêt social | 309 |
| §2. Société à finalité sociale..... | 311 |
| Section 3. Le Code des sociétés et des associations | 314 |
| §1. Sociétés « traditionnelles »..... | 314 |
| I. Les amendements du député de Lamotte..... | 314 |
| II. Le régime qu'il instaure | 316 |
| III. Distinction avec l'association | 323 |
| IV. Spécialité légale | 329 |
| A. Le but lucratif..... | 329 |
| B. Les autres buts | 332 |
| V. Intérêt social | 334 |
| VI. Comparaison avec le régime instauré par la loi PACTE | 337 |
| A. But lucratif et intérêt commun | 337 |
| B. Autres buts et raison d'être | 338 |
| C. Prise en considération des intérêts des autres parties prenantes..... | 341 |
| VII. Comparaison avec les <i>benefit corporations</i> | 342 |
| §2. L'entreprise sociale agréée | 346 |
| I. Introduction | 346 |
| II. Contraintes légales..... | 348 |
| III. Contraintes imposées par le Roi | 351 |
| IV. Quelques remarques | 354 |
| V. Comparaison avec la <i>benefit corporation</i> | 357 |
| VI. Comparaison avec la société à mission | 358 |
| VII. Une <i>benefit corporation</i> ou une société à mission belge ?..... | 359 |
| Conclusion | 360 |

TABLE DES MATIÈRES

| | |
|---|-----|
| La société coopérative dans le Code des sociétés et des associations : un instrument de l'économie durable ? | 363 |
| Julie-Anne Delcorde et Maïka Bernaerts | |
| Observations préliminaires | 364 |
| Section 1. S'inscrire dans l'économie durable | 365 |
| Section 2. La société coopérative en droit belge | 370 |
| §1. Définition de la société coopérative..... | 370 |
| §2. Activités..... | 376 |
| §3. Titres qui peuvent être émis par une société coopérative et financement | 386 |
| §4. Entrées et sorties des actionnaires..... | 392 |
| §5. Conclusion intermédiaire | 396 |
| Section 3. Agréments | 396 |
| §1. La société coopérative agréée | 397 |
| §2. La société coopérative agréée comme entreprise sociale | 400 |
| §3. Le double agrément | 404 |
| §4. Conclusion intermédiaire | 405 |
| Section 4. La société immobilière réglementée à but social | 406 |
| Section 5. Au confluent des associations et des sociétés | 409 |
| Conclusion | 413 |
| Table des matières | 417 |