

overwegingen van de Ondernemingskamer niet van een onjuiste rechtsopvatting getuigen en niet onbegrijpelijk zijn.

R.F. en E.W.

### 3. VENNOOTSCHAPSRECHT/DROIT DES SOCIÉTÉS

*David Haex*<sup>6</sup>

#### Wetgeving/Législation

##### **Wet van 15 januari 2014 houdende diverse bepalingen inzake Kmo's (BS 3 februari 2014, inwerkingtreding 13 februari 2014)**

VENNOOTSCHAPPEN

Besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid – Starter BVBA

SOCIÉTÉS

Société privée à responsabilité limitée – SPRL starter

De wet voert o.a. enkele versoepelingen in voor de BVBA-Starter (S-BVBA). Uit de praktijk is gebleken dat de S-BVBA sinds haar invoering op 1 juni 2010 niet het verwachte succes heeft gekend. De bedoeling van de nieuwe regels bestaat erin om enkele voorwaarden te versoepelen in de hoop de S-BVBA hiermee aantrekkelijker te maken.

Het was niet mogelijk om een S-BVBA op te richten indien deze 5 of meer voltijdse werknemers zou tewerkstellen. Bovendien moest het maatschappelijk kapitaal van de S-BVBA naar minstens 18.550 EUR worden gebracht van zodra de S-BVBA 5 voltijdse werknemers tewerkstelde. Thans zal het mogelijk zijn om een S-BVBA op te richten en om het “starter”-statuut te behouden indien het aantal voltijdse werknemers 5 overstijgt.

De S-BVBA was verplicht om haar kapitaal tot 18.550 EUR te verhogen ten laatste 5 jaar na haar oprichting, waarbij het “starter”-statuut eveneens ten einde kwam. Ook die beperking in de tijd wordt nu afgeschaft.

##### **Vlaams decreet van 22 november 2013 betreffende deugdelijk bestuur in de Vlaamse publieke sector (BS 9 januari 2014, inwerkingtreding 19 januari 2014)**

VENNOOTSCHAPPEN

Publiek en administratief recht – Corporate governance

SOCIÉTÉS

Droit public et administratif – Corporate governance

Met verwijzing naar de corporate governance-codes zoals die bestaan voor genoteerde en niet-genoteerde vennootschappen heeft de Vlaamse Overheid een aantal regels van deugdelijk bestuur aangenomen. De nieuwe regels zijn dwingend, alhoewel er in verschillende gevallen uitzonderingen zijn voorzien en de Vlaamse Regering ook afwijkingen kan toestaan. Het toepassingsgebied is ruim en beslaat onder meer de verschillende departementen van de Vlaamse Overheid, de zogenaamde Intern Verzelfstandigde Agentschappen en de Extern Verzelfstandigde Agentschappen (bv. PMV, LRM, VREG, De Lijn), alsook bepaalde Vlaamse openbare instellingen en VZW's/handelsvennootschappen die deel uitmaken van de Vlaamse deelstaatoverheid.

Het zal niet verbazen dat een belangrijk deel van de nieuwe regels betrekking heeft op de vergoeding van topmanagers. Zo worden o.a. volgende maatregelen geïntroduceerd: (i) de invoering van de minister-presidentnorm (topmanagers en andere personeelsleden in de publieke sector mogen niet meer verdienen dan de minister-president van de Vlaamse Regering), (ii) verbod om de bezoldiging te betalen in aandelen of aandelenopties of aan een managementvennootschap, (iii) beperking van de vertrekpremies tot maximaal één vast jaarsalaris, (iv) strikte regels voor variabele beloning en (v) transparantie inzake lonen. Naast deze geldelijke maatregelen worden ook principes vastgelegd over de toevoeging en selectie van onafhankelijke bestuurders in de raden van bestuur van de Vlaamse overheidsbedrijven (minimum 1/3) en over belangenconflicten binnen zulke raden van bestuur. Tot slot bevat het decreet enkele generieke regels over de aanstelling van regeringscommissarissen, regeringsafgevaardigden en gemachtigden van financiën. De raden van bestuur van de betrokken Vlaamse overheidsbedrijven moeten worden aangepast bij de eerstvolgende hernieuwing van de mandaten en uiterlijk op 1 juli 2018.

#### Rechtspraak/Jurisprudence

##### **Europees Hof van Justitie 19 december 2013**

*Zaak: C-174/12*

FINANCIEEL RECHT

Financiële markten – Prospectus

DROIT FINANCIER

Marchés financiers – Prospectus

Een Oostenrijkse investeerder kocht op 7 januari 2005 aandelen van de vennootschap Immofinanz. De aankoop gebeurde op de secundaire markt, en dus niet in het kader van een uitgifte van nieuwe aandelen, via een makelaar die verbonden was met Immofinanz. Nadat de aandelen fel in waarde zijn gezakt, zoekt de investeerder verhaal bij Immofinanz. Eén van de argumenten waarop de Oostenrijker zich beroept is dat hij de betrokken aandelen heeft gekocht op basis van het op dat ogen-

<sup>6</sup> Advocaat te Brussel.