

## CONSULTATION SUR LA REMUNERATION DES DIRIGEANTS D'ENTREPRISE

Consultation publique : veuillez adresser vos réponses avant le 15 septembre 2012 à l'adresse électronique [DGTrésor-FINENT3@dgtrésor.gouv.fr](mailto:DGTrésor-FINENT3@dgtrésor.gouv.fr)

### REPONSE DE L'IFA A LA CONSULTATION DU GOUVERNEMENT SUR LA REMUNERATION DES DIRIGEANTS D'ENTREPRISE

14 septembre 2012

#### **Afin de mettre en perspective nos réponses à cette consultation, l'IFA souhaite réaffirmer trois principes essentiels qui guident son action :**

1° Dans tous les pays et dans tous les codes de gouvernance, il est de la responsabilité première des conseils d'administration de sélectionner les dirigeants, d'évaluer leur performance et de fixer leur rémunération. Tout ce qui conduirait à remettre en cause ou à affaiblir leur rôle en la matière irait à l'encontre de l'objectif recherché d'amélioration de la gouvernance. Les conseils et leurs comités de rémunération doivent disposer de tous les moyens (accès des administrateurs à l'information et à l'expertise nécessaires sur ces sujets, débat collégial en conseil hors la présence des dirigeants concernés et compte rendu des travaux et des décisions du conseil à l'assemblée générale des actionnaires) pour exercer dans les meilleures conditions possibles les responsabilités qui sont les leurs .

2° L'IFA souscrit pleinement aux objectifs de transparence et de modération dans l'évolution des rémunérations des dirigeants mandataires sociaux.

3° Sur ces questions d'une grande complexité et très techniques, le législateur devrait dans sa sagesse s'en tenir à poser des principes (périmètre d'application, transparence de l'information, droits des actionnaires,...) et renvoyer les modalités de mise en œuvre aux recommandations professionnelles (codes de gouvernance) et à l'action des conseils d'administration sous le contrôle des actionnaires. A cet égard, il serait bon de renforcer le devoir de rendre compte (« se conformer ou expliquer ») et les obligations de transparence consistant pour les sociétés à se conformer aux bonnes pratiques de gouvernance inscrites dans les codes faisant référence sur la place ou à fournir des explications précises lorsqu'elles s'en écartent. Ce devoir de rendre compte s'impose aux conseils et aux dirigeants vis-à-vis des actionnaires mais aussi de toutes les parties prenantes de l'entreprise. Le moment paraît venu de mettre en place une structure de pilotage intégrant l'ensemble des parties prenantes (émetteurs, investisseurs, administrateurs, professionnels de l'audit et du droit...) en charge de l'élaboration et de la mise à jour du code de gouvernance de la place.

-----  
Conformément aux annonces faites le 13 juin dernier, le Gouvernement envisage de déposer à l'automne un projet de loi relatif à l'encadrement des pratiques de rémunération et à la modernisation de la gouvernance des entreprises. Dans cette perspective, le présent document présente un certain nombre d'orientations et de questions sur lesquelles l'avis des différentes parties prenantes est sollicité. Ces orientations et questions sont articulées autour de trois thèmes :

- 1) Le cadre applicable aux différentes formes de rémunération des dirigeants ;
- 2) Les règles de gouvernance relatives à la fixation de la rémunération des dirigeants ;
- 3) Les autres dispositions concernant la gouvernance d'entreprise et non expressément liées à la rémunération des dirigeants.

Au préalable, plusieurs questions se posent s'agissant du périmètre d'application des mesures qui pourraient être envisagées :

- Concernant les types de sociétés visées, les mesures devraient-elles concerner les seules sociétés cotées ou bien les sociétés dépassant une certaine taille, déterminée par exemple en référence à un seuil de chiffre d'affaires, de total de bilan et d'effectifs, sans considération de leur caractère coté ou non ?

LES SOCIETES COTEES AU SBF 120

- S'agissant des catégories de personnes qui pourraient être concernées par les mesures relatives à l'encadrement de certaines formes de rémunération, une approche retenant les seuls dirigeants mandataires sociaux serait-elle souhaitable ?

OUI

- Dans quelle mesure les mandataires sociaux non exécutifs pourraient également être concernés ? Certaines mesures présentées devraient-elles s'appliquer, au-delà des mandataires sociaux, à l'ensemble des salariés ?

NON

La plupart des sujets abordés dans le présent document étant actuellement couverts par les codes de gouvernement d'entreprise, la question de l'inclusion dans la loi des mesures présentées peut être posée. Les parties prenantes sont donc invitées à répondre aux questions suivantes :

- Les mesures présentées dans le présent document doivent-elles être intégrées dans le projet de loi à venir ou serait-il préférable de compléter les codes de gouvernement d'entreprises avec les dispositions proposées qui n'y figurent pas ?

- COMPLETER LES CODES DANS UNE PREMIERE ETAPE ET FAIRE LE POINT DE LA MISE EN ŒUVRE APRES 2 ANS D'APPLICATION
- TOUTES NOS REPONSES SE PLACENT DANS LE CADRE DU RENFORCEMENT DES CODES DE GOUVERNANCE ET SAUF MENTION CONTRAIRE EXPLICITE N'ONT PAS LIEU D'ETRE TRADUITES DANS LA LOI.

- Des mesures visant à rendre plus contraignante l'application des dispositions des codes de gouvernement d'entreprise devraient-elles être envisagées ?

OUI

- L'application d'un code de gouvernement d'entreprise, aujourd'hui facultative, devrait-elle être rendue obligatoire ?

LA REFERENCE A UN CODE INTEGRANT LE DEVOIR DE RENDRE COMPTE DEVRAIT ETRE RENDUE OBLIGATOIRE PAR LA LOI POUR TOUTES LES SOCIETES FAISANT APPEL A L'EPARGNE PUBLIQUE

- Si oui, le contrôle de l'application du code de gouvernement d'entreprise choisi par l'entreprise devrait-il être renforcé ?

OUI, par l'AMF DANS SA MISSION DE CONTROLE DE L'INFORMATION FOURNIE AUX ACTIONNAIRES ET AU MARCHE.

Dans le cadre des réflexions menées sur l'encadrement des rémunérations, la nécessité de préserver l'attractivité du territoire français doit également être prise en compte. Dans ce contexte, quelles mesures touchant à la rémunération des dirigeants ou à la gouvernance des

sociétés et permettant de soutenir l'attractivité et / ou d'atténuer l'effet potentiellement négatif sur celle-ci de certaines dispositions évoquées dans le présent document pourraient être envisagées ?

- FIXER UN TAUX MAXIMUM DE PRELEVEMENTS SUR LES PERSONNES CONCERNEES INCLUANT TOUTES LES FORMES DE PRELEVEMENTS (IR, CSG, ISF)
- FAVORISER LES MESURES ALIGNANT LES INTERETS DE L'ENTREPRISE, CEUX DES ACTIONNAIRES ET CEUX DES DIRIGEANTS

### 1) **Cadre applicable à certaines formes de rémunération des dirigeants :**

#### **Attribution d'options d'achat ou de souscription d'actions (« stock options ») :**

Les options de souscription ou d'achat d'actions font l'objet d'un cadre fixé par le code de commerce, qui prévoit notamment un plafonnement du montant des options consenties (en fonction du capital de l'entreprise) et subordonne l'attribution d'options aux dirigeants à la mise en place d'un plan collectif d'options (ou d'un dispositif similaire) au bénéfice de l'ensemble des salariés. Les « *stock-options* » sont fréquemment utilisées par les grandes entreprises françaises et étrangères comme une composante de la rémunération de leurs dirigeants. La distribution d'options aux salariés est également utilisée, notamment dans le secteur financier, mais souvent au bénéfice d'un nombre limité de salariés. Plusieurs pistes visant à encadrer plus strictement le régime juridique applicable aux « *stock-options* » pourraient être explorées. Afin de préciser celles-ci, les parties prenantes sont invitées à répondre aux questions suivantes :

- La distribution de « *stock-options* » devrait-elle être interdite ? Dans cette hypothèse, cette interdiction devrait-elle être générale ou exclure certaines catégories d'entreprises (entreprises naissantes) ? Devrait-elle s'appliquer aux seuls dirigeants mandataires sociaux ?

NON, IL FAUT CONSERVER L'OUTIL. LES STOCK OPTIONS SONT UN OUTIL DE REMUNERATION UTILISE DANS TOUS LES PAYS DE L'OCDE

- des conditions exigeantes de performance à satisfaire sur une période prolongée devrait-elle être rendue obligatoires ?

OUI, MAIS LE DISPOSITIF ACTUEL (LOI + CODE) LE PREVOIT DEJA

- Une durée minimale avant l'exercice des options ou avant la cession des titres obtenus une fois l'option exercée devrait-elle être instaurée, notamment à compter du départ du bénéficiaire de l'entreprise ?

OUI, C'EST LE REGIME ACTUEL

- Le montant accordé sous forme d'options aux dirigeants devrait-il être plafonné à un pourcentage de l'enveloppe globale attribuée à l'ensemble des salariés de l'entreprise ?

NON MAIS DONNER L'INFORMATION DANS LE RAPPORT DE GESTION

#### **Attribution d'actions gratuites (« actions de performance ») :**

Le régime juridique des actions gratuites est déterminé par le code de commerce, qui prévoit un plafonnement du nombre d'actions distribuées (en fonction du montant total du capital), et subordonne l'attribution des actions aux dirigeants à la mise en place d'un plan de distribution d'actions gratuites (ou d'un dispositif similaire) à l'ensemble des salariés. Il exige une durée

d'acquisition, ainsi qu'une durée de conservation des actions, de deux ans minimum. Les actions gratuites sont souvent utilisées par les entreprises, non seulement au profit de leurs dirigeants, mais plus largement à celui de l'ensemble de leurs salariés. En complément des mesures concernant les « *stock-options* », et afin notamment d'éviter leur contournement, un encadrement plus strict des attributions d'actions gratuites pourrait être envisagé. Afin de préciser celles-ci, les parties prenantes sont invitées à répondre aux questions suivantes :

- La distribution d'actions gratuites devrait-elle être interdite ? Cette interdiction devrait-elle être générale ou exclure certaines catégories d'entreprises (entreprises naissantes) ? Devrait-elle s'appliquer aux seuls dirigeants mandataires sociaux ?

NON, CONSERVER L'OUTIL ET ACCESSIBLE A TOUS

Le cadre juridique applicable aux actions gratuites devrait-il être renforcé ? Quelles mesures pourraient être envisagées pour ce faire ?

- La soumission de l'attribution d'actions gratuites à des conditions exigeantes de performance à satisfaire sur une période prolongée devrait-elle être rendue obligatoire ?

OUI, AU TRAVERS DU CODE

- Les périodes d'acquisition et de rétention obligatoire des actions attribuées gratuitement devraient-elle être allongées ? La fixation de durées minimales, calculées à compter du départ du bénéficiaire de l'entreprise, devrait-elle également être envisagée ?

POINT A DEBATTRE DANS LE COMITE DE PLACE EN CHARGE DE LA REDACTION ET MISE A JOUR DU CODE

- Le montant accordé sous forme d'actions gratuites aux dirigeants devrait-il être plafonné à un pourcentage de l'enveloppe globale attribuée à l'ensemble des salariés de l'entreprise ?

NON MAIS DONNER L'INFORMATION DANS LE RAPPORT DE GESTION

### **Autres formes de rémunérations**

Les formes de rémunérations autres que la part fixe et l'attribution de titres de capital (part variable, indemnités de départ, retraites complémentaires etc.) représentent une part importante de la rémunération versée aux dirigeants. Un renforcement du cadre juridique applicable à ces éléments de rémunération est également étudié. Afin de préciser les dispositions qui pourraient être retenues pour ces composantes de la rémunération, les parties prenantes sont invitées à répondre aux questions suivantes :

#### **- Part variable de la rémunération des dirigeants :**

- La définition de critères d'attribution de la part variable exigeants et corrélés à la performance de l'entreprise et à celle du secteur d'activité dans lequel elle opère, calculés sur une période prolongée, devrait-elle être rendue obligatoire ?

OUI, MAIS IL PEUT Y AVOIR D'AUTRES CRITERES. A EXPLICITER MAIS A TRAITER DANS LE CADRE DU CODE.

- Un plafonnement du montant de la part variable, sous la forme par exemple d'un pourcentage du montant de la part fixe, devrait-il être envisagé ?

NON MAIS DONNER L'INFORMATION DANS LE RAPPORT DE GESTION

- - **Indemnités de bienvenue, de départ et de non-concurrence** : les indemnités de départ doivent actuellement être soumises à la procédure des conventions réglementées ainsi qu'à des conditions de performance. Les indemnités de non-concurrence ne doivent respecter que la première exigence, tandis que les indemnités de bienvenue ne sont soumises à aucune exigence particulière. Un encadrement complémentaire de ces indemnités pourrait être décidé :
- Une obligation de communication dans un délai restreint après le départ d'un dirigeant du montant et des éléments de rémunération versés par l'entreprise à ce dirigeant à l'occasion de son départ devrait-elle être imposée ?

OUI, DANS LE CODE

- Le versement d'indemnités de départ devrait-il être interdit en cas de démission ou de changement de fonction au sein d'un groupe ?

OUI, DANS LE CODE

- Un plafonnement des indemnités de bienvenue, de départ et de non-concurrence, sous la forme d'un pourcentage de la part fixe ou de la rémunération totale devrait-il être envisagé ?

OUI, DANS LE CODE

- **Retraites complémentaires** : le cadre juridique de ces régimes, dont les régimes de retraite dits « chapeau », est fixé par le code de la sécurité sociale qui subordonne notamment la possibilité pour les dirigeants d'en bénéficier à l'existence d'un régime de retraite supplémentaire ou d'un régime d'épargne salariale ouvert à l'ensemble des salariés de l'entreprise. Un renforcement du régime juridique applicable à cet instrument pourrait être exploré :

- L'acquisition des droits devrait-elle être conditionnée à une durée minimale de présence dans l'entreprise ou à la présence dans l'entreprise au moment du départ en retraite, au risque, dans ce dernier cas, de freiner la mobilité des salariés ?

DUREE DE PRESENCE MINIMALE A FIXER DANS LE CODE

- Le montant de la pension annuelle devrait-il être limité à un certain pourcentage de la rémunération du dirigeant, calculée sur une période de référence de plusieurs années ?

OUI, DANS LE CODE

**- Etalement du versement de certaines composantes de la rémunération et dispositif de reversement :**

L'introduction d'éléments d'encadrement des rémunérations issus des principes retenus pour la fixation de la rémunération des opérateurs de marché pourrait être envisagée. Dans ce contexte, les parties prenantes sont invitées à répondre aux questions suivantes :

- Un étalement dans le temps du versement d'une partie de certaines composantes de la rémunération (part variable, indemnités de départ, retraite complémentaire) devrait-il être envisagé ? Dans cette hypothèse, quelle période minimale d'étalement du versement devrait être retenue ? A quels éléments de la rémunération un tel dispositif devrait-il être appliqué ?
- Un dispositif dit de « *clawback* » permettant le non-versement d'une fraction de la rémunération en cas de pertes constatées dans l'entreprise imputables aux décisions de gestion prises par le bénéficiaire devrait-il être envisagé ?
- Comment cette imputabilité pourrait-elle être caractérisée ?
- A quels éléments de la rémunération un tel dispositif devrait-il être appliqué ? Sur quelle période ?

CODE + DECISION DU CA. DISPOSITIF DE CLAWBACK INAPPLICABLE.

## **2) Règles de gouvernance d'entreprise relatives à la rémunération des dirigeants :**

### **Transparence sur la politique de rémunération des dirigeants :**

- **Informations relatives à la rémunération des dirigeants :** ces informations sont aujourd'hui contenues dans plusieurs rapports, soit généraux, soit spécifiques à certains éléments de rémunération, transmis à l'assemblée générale. Afin de rationaliser la présentation des informations relatives à la rémunération et de rendre celles-ci plus lisibles pour les actionnaires et les tiers, un renforcement de la transparence en la matière pourrait être envisagé :

- La production d'un rapport annuel spécial rassemblant l'ensemble des informations relatives à la politique de rémunération (composantes et justification) ainsi qu'aux rémunérations individuelles des dirigeants devrait-elle être rendue obligatoire ?

PAS DE RAPPORT SPECIAL MAIS UTILISER LE TABLEAU RECOMMANDE PAR L'AMF A CET EFFET ET A PRESENTER A L'AG

- Quelles informations ne figurant pas aujourd'hui dans les rapports devraient figurer dans le rapport annuel spécial sur les rémunérations ?

TOUTES LES REMUNERATION DIRECTES ET INDIRECTES DEVRAIENT ETRE INCLUSES

### **Rôle des organes de gouvernance dans la fixation de la rémunération des dirigeants :**

- **Rôle des actionnaires dans la fixation de la rémunération des dirigeants :** les actionnaires ne se prononcent aujourd'hui que sur certains éléments de la rémunération des dirigeants et mandataires sociaux (vote de l'enveloppe des « jetons de présence » attribués aux administrateurs ainsi que de l'enveloppe des « *stock-options* » et actions gratuites attribuées aux salariés et aux mandataires sociaux, approbation des indemnités de départ versées aux dirigeants etc.). Dans la lignée des dispositifs existant dans de nombreux pays (Royaume-Uni et, plus récemment, Allemagne et Etats-Unis), il est envisagé de renforcer l'implication des actionnaires dans le processus de fixation de la rémunération des dirigeants via l'introduction d'un vote de l'assemblée générale sur ce sujet. Plusieurs options sont étudiées pour mettre en place un tel mécanisme. Afin de préciser les dispositions qui pourraient être retenues, les parties prenantes sont invitées à répondre aux questions suivantes :

- Le vote devrait-il porter uniquement sur la politique de rémunération des dirigeants (composantes et justification) ou concerner également les éléments de rémunération individuelle des dirigeants ?

OUI LES DEUX

- Le vote des actionnaires devrait-il être consultatif ou juridiquement contraignant ? Dans ce deuxième cas quelles devraient être les conséquences d'un vote négatif et comment prévoir un tel vote s'agissant d'un dirigeant nouvellement recruté ?

VOTE CONSULTATIF POUR UNE PREMIERE PERIODE DE 2 ANS

- Le vote devrait-il être annuel ou avoir une fréquence moins élevée ?

VOTE EN CAS DE MOFIFICATION SUBSTANTIELLE DE LA POLITIQUE DE REMUNERATION

### - Rôle et composition du comité des rémunérations

Afin d'améliorer la définition de la politique de rémunération des dirigeants et de prévenir les conflits d'intérêt, il pourrait être envisagé de compléter le cadre juridique applicable au comité des rémunérations en explorant les pistes suivantes :

- La création d'un comité des rémunérations devrait-elle être rendue obligatoire ? Pour quelles entreprises et selon quelles modalités ?

OUI POUR LES SOCIETES COTEES SBF 120

- La présence d'une majorité d'administrateurs indépendants au sein des comités des rémunérations devrait-elle être imposée ?

OUI COMME LE PRECONISE LE CODE DE PLACE

- Les présences croisées, au sein des comités des rémunérations et / ou des conseils d'administration eux-mêmes, d'administrateurs détenant des mandats ou des fonctions exécutives devraient-elles être réglementées ?

DEVRAIENT ETRE DECONSEILLEES PAR LE CODE DE PLACE

- La présence d'un représentant du personnel au sein du comité des rémunérations devrait-elle être rendue obligatoire ?

- NON MAIS LES ADMINISTRATEURS SALARIES POURRAIENT Y SIEGER SI LE CONSEIL LE DECIDE.
- MAIS INDEPENDAMMENT DE LA PRESENCE D'ADMINISTRATEURS SALARIES LES DECISIONS PRISES EN COMITE DE REMUNERATION DOIVENT FAIRE OBJET D'UN DEBAT COLLEGIAL AU SEIN DU CONSEIL

- Alternativement, une consultation obligatoire des institutions représentatives du personnel (IRP) par le comité des rémunérations devrait-elle être imposée ?

NON

### **Règles de cumul de certaines fonctions :**

Le nombre de mandats d'administrateurs qu'une même personne physique peut détenir simultanément est actuellement limité à cinq. Par ailleurs, une personne physique ne peut exercer plus de cinq mandats de directeur général, de membre du directoire, de directeur général unique, d'administrateur ou de membre du conseil de surveillance de sociétés anonymes. En outre, un salarié peut, sous certaines conditions, conserver son contrat de travail lorsqu'il est nommé administrateur (et inversement, au sein des petites et moyennes entreprises, les administrateurs peuvent devenir salariés). Afin d'éviter les cumuls de rémunération dues au titre de différents statuts, de mieux prévenir les conflits d'intérêt et de renforcer l'implication des administrateurs dans les travaux des organes sociaux, plusieurs mesures de renforcement des règles de non-cumul des mandats pourraient être envisagées :

- Le cumul des mandats d'administrateurs ne devrait-il pas, sauf exception pour certains types d'administrateurs (administrateurs « professionnels »), être limité à trois mandats ?

5 MANDATS MAXIMUM DANS DES SOCIETES COTEES SUR UN MARCHE REGLEMENTE QUEL QUE SOIT LA NATIONALITE DES SOCIETES

- Une règle plus stricte ne devrait-elle pas être prévue pour les personnes détenant un mandat exécutif ?

OUI 2 MANDATS MAXIMUM

- afin notamment de limiter la possibilité pour les dirigeants exécutifs d'exercer des mandats d'administrateurs dans des sociétés dirigées par un ou plusieurs administrateurs de leur propre société ?
- Le cumul d'un mandat social avec un contrat de travail ne devrait-il pas être interdit sauf dans certains cas restrictifs, notamment pour les petites et moyennes entreprises ?

NON

### **3) Modernisation de certaines dispositions de gouvernance d'entreprises non expressément liées à la fixation de la rémunération des dirigeants :**

Outre les dispositions spécifiques aux rémunérations, la rédaction du projet de loi constitue une opportunité de moderniser d'autres dispositions relatives au droit des sociétés qui ne présentent pas nécessairement de lien avec la question de la fixation des rémunérations. Ainsi, des dispositions relatives au fonctionnement des assemblées générales, au régime des conventions réglementées ou à l'activité des sociétés de conseil en vote pourraient être introduites dans le texte. Dans ce contexte, les parties prenantes sont invitées à préciser les dispositions qui pourraient être introduites dans le projet de loi, ainsi que les raisons pour lesquelles l'introduction de ces dispositions est nécessaire ou souhaitable, et à répondre aux questions suivantes :

- Est-il nécessaire ou souhaitable d'introduire dans le projet de loi des dispositions relatives au fonctionnement des assemblées générales ? Si oui, quelles dispositions souhaiteriez-vous voir figurer dans le projet de loi ? Faudrait-il par exemple introduire en droit français la notion de vote d'abstention ou préciser les règles relatives à la constitution, au fonctionnement et aux missions du bureau de l'assemblée générale ?

OUI, CONFORMEMENT AUX RECOMMANDATIONS DU GROUPE DE PLACE AMF

- Faut-il introduire dans le droit français des dispositions relatives à l'activité des sociétés de conseil en vote (« *proxy advisors* ») alors que l'AEMF a initié un processus d'élaboration de recommandations européennes en la matière ? Si oui, quel type de mesures serait-il souhaitable de prendre ?

OUI

- Faut-il introduire l'obligation pour les sociétés de conseil en vote de définir et de communiquer leur politique de vote ?

OUI



- Faut-il introduire l'obligation pour ces agences de motiver, dans leurs rapports d'analyse, le sens des recommandations de vote qu'elles émettent ?

OUI

- Faut-il prévoir l'obligation pour les sociétés de conseil en vote de mentionner expressément dans leurs rapports d'analyse les éventuels liens d'intérêt qu'elles entretiennent avec les sociétés dont elles analysent les projets de résolution et les actionnaires de celles-ci ?

OUI

- Quel autre type de disposition serait-il souhaitable de prendre ?
- Faut-il réformer ou compléter le régime juridique applicable aux conventions réglementées ? Par exemple, faut-il clarifier le rôle respectif des différents acteurs qui participent au processus d'approbation et de ratification de ces conventions ? Faut-il améliorer la définition du périmètre des conventions réglementées et améliorer l'information des actionnaires sur ces conventions ?

APPLIQUER LES RECOMMANDATIONS SUR CE SUJET ISSUES DU GROUPE DE TRAVAIL AMF SUR LES AG DE MAI 2012

- Quel autre type de mesures relatives à la gouvernance d'entreprise non expressément liées à la fixation des rémunérations pourrait-il faire l'objet de dispositions législatives dans le projet de loi ou réglementaires ?

- DANS LE CADRE DU CODE DE PLACE PREVOIR LA PUBLICATION D'UNE DECLARATION D'INTERETS DES ADMINISTRATEURS, MISE A JOUR CHAQUE ANNEE
- DANS LES SOCIETES COTEES (SBF 120) OU LES FONCTIONS DE PRESIDENT ET DE DIRECTEUR GENERAL NE SERAIENT PAS DISSOCIEES, INTEGRER DANS LE CADRE DU CODE DE PLACE UN DISPOSITIF PRESERVANT L'INDEPENDANCE DU CONSEIL COMME LA NOMINATION D'UN ADMINISTRATEUR REFERENT OU D'UN VICE PRESIDENT DU CONSEIL CHOISI AU SEIN DU COLLEGE DES ADMINISTRATEURS INDEPENDANTS