

**CHAMBRE DES REPRÉSENTANTS
DE BELGIQUE**

16 février 2012

PROPOSITION DE LOI

**modifiant, en ce qui concerne
les options, la loi du 26 mars 1999
relative au plan d'action belge
pour l'emploi 1998
et portant des dispositions diverses**

(déposée par M. Bruno Tuybens)

**BELGISCHE KAMER VAN
VOLKSVERTEGENWOORDIGERS**

16 februari 2012

WETSVOORSTEL

**tot wijziging van de wet van 26 maart 1999
betreffende het Belgisch actieplan
voor de werkgelegenheid 1998
en houdende diverse bepalingen
wat de opties betreft**

(ingediend door de heer Bruno Tuybens)

RÉSUMÉ

L'auteur vise à étaler l'exercice d'options davantage dans le temps, d'une part, et à baser le prix d'exercice des options call sur le cours moyen de l'action pendant une période plus longue que les actuels trente jours civils précédant le moment de l'offre de l'option call, d'autre part. L'auteur souhaite ainsi mieux faire correspondre l'exercice de l'option à la durabilité d'un cycle économique et éviter que l'on favorise une baisse du cours de bourse pendant la période précédant l'attribution des options, comme cela s'est avéré aux États-Unis.

SAMENVATTING

De indiener beoogt enerzijds de uitoefening van opties meer te spreiden in de tijd en anderzijds de uitoefenprijs van callopties te laten baseren op de gemiddelde koers van het aandeel gedurende een langere periode dan de huidige dertig kalenderdagen die voorafgaan aan het moment dat de call-optie wordt aangeboden. De indiener wenst hiermee de uitoefening van de optie beter af te stemmen op de duurzaamheid van een economische cyclus en te vermijden dat een lagere beurskoers in de hand wordt gewerkt tijdens de periode die voorafgaat aan de toekenning van de opties, zoals dit is aangetoond in de Verenigde Staten.

N-VA	:	Nieuw-Vlaamse Alliantie	
PS	:	Parti Socialiste	
MR	:	Mouvement Réformateur	
CD&V	:	Christen-Democratisch en Vlaams	
sp.a	:	socialistische partij anders	
Ecolo-Groen	:	Ecologistes Confédérés pour l'organisation de luttes originales – Groen	
Open Vld	:	Open Vlaamse liberalen en democraten	
VB	:	Vlaams Belang	
cdH	:	centre démocrate Humaniste	
FDF	:	Fédéralistes Démocrates Francophones	
LDD	:	Lijst Dedecker	
MLD	:	Mouvement pour la Liberté et la Démocratie	

<i>Abréviations dans la numérotation des publications:</i>		<i>Afkortingen bij de nummering van de publicaties:</i>	
DOC 53 0000/000:	Document parlementaire de la 53 ^e législature, suivi du n° de base et du n° consécutif	DOC 53 0000/000:	Parlementair document van de 53 ^e zittingsperiode + basisnummer en volgnummer
QRVA:	Questions et Réponses écrites	QRVA:	Schriftelijke Vragen en Antwoorden
CRIV:	Version Provisoire du Compte Rendu intégral (couverture verte)	CRIV:	Voorlopige versie van het Integraal Verslag (groene kaft)
CRABV:	Compte Rendu Analytique (couverture bleue)	CRABV:	Beknopt Verslag (blauwe 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)	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)
PLEN:	Séance plénière	PLEN:	Plenum
COM:	Réunion de commission	COM:	Commissievergadering
MOT:	Motions déposées en conclusion d'interpellations (papier beige)	MOT:	Moties tot besluit van interpellaties (beigekleurig papier)

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

DÉVELOPPEMENTS

MESDAMES, MESSIEURS,

Le régime fiscal applicable aux avantages de toute nature qui proviennent de l'attribution d'options sur actions en raison ou à l'occasion d'une activité professionnelle est régi par la loi du 26 mars 1999 relative au plan d'action belge pour l'emploi 1998 et portant des dispositions diverses.

Depuis cette loi, des options peuvent être attribuées, gratuitement ou non, aux travailleurs. Les bénéficiaires d'une telle option acquièrent le droit d'acheter des actions à une valeur prédéterminée durant une période définie ou à l'issue de celle-ci.

Dans un passé récent, les responsables d'entreprises ont trop souvent mis l'accent de manière presque exclusive sur les résultats à court terme de l'entreprise, ce qui portait souvent préjudice à la durabilité de l'entreprise, aux chances de succès futur qui peuvent en découler et aux intérêts des membres du personnel et des clients de l'entreprise. C'est pourquoi il faut ne permettre l'exercice des options attribuées qu'après trente, soixante et nonante mois, à chaque fois pour un tiers des options attribuées, et non après une durée minimale de vingt-quatre mois et quelques jours, comme c'est le cas actuellement.

La valeur d'achat des actions est également appelée le prix d'exercice. Aux termes de la législation actuelle, ce prix d'exercice est basé, pour les actions cotées en bourse, sur le cours moyen de clôture pendant les trente jours précédant l'offre ou le dernier cours de clôture qui précède le jour de l'offre. Bien sûr, les entreprises choisissent d'utiliser le cours le plus bas possible. En effet, plus le prix d'exercice de l'option sur actions est bas, plus le bénéfice des acheteurs sera élevé au moment de l'exercice effectif.

Au cours d'une audition organisée récemment au sein de la commission chargée des Problèmes de Droit commercial et économique de la Chambre, le professeur Eric Dekeuleneer a indiqué qu'aux États-Unis, il a été démontré que des manipulations de cours en faveur des détenteurs et des acquéreurs de *call* options ont généré des situations perverses. Des déclarations et affirmations de membres du conseil d'administration peuvent influencer temporairement le cours de l'action, *a fortiori* si elles sont faites juste avant la fixation du

TOELICHTING

DAMES EN HEREN,

Het belastingsregime dat van toepassing is op voordelen van alle aard die voortvloeien uit de toekenning van aandelenopties uit hoofde of naar aanleiding van een beroepswerkzaamheid wordt geregeld door de wet van 26 maart 1999 betreffende het Belgisch actieplan voor de werkgelegenheid 1998 en houdende diverse bepalingen.

Sinds deze wet kunnen werknemers al dan niet kosteloos opties worden toegekend. Wie zo'n optie verwerft, krijgt daarmee het recht om binnen of aan het eind van een gedefinieerde periode aandelen te kopen tegen een vooraf bepaalde waarde.

In het recente verleden legden bedrijfsverantwoordelijken al te vaak de nagenoeg exclusieve focus op de korte termijn resultaten van de onderneming. Dit was vaak ten nadele van de duurzaamheid van de onderneming, de kansen voor een toekomstig succes die daaruit kunnen voortvloeien en van de belangen van de personeelsleden en de klanten van de onderneming. Daarom is het nodig de uitoefening van de toegekende opties slechts mogelijk te maken na dertig, zestig en negentig maanden, telkens voor één derde deel van de toegekende opties en niet vanaf vierentwintig maanden en enkele dagen zoals dat nu minimaal het geval is.

De waarde tegen dewelke de aandelen kunnen worden aangekocht, wordt ook de uitoefenprijs genoemd. Deze uitoefenprijs wordt op basis van de huidige wetgeving bij beursgenoteerde aandelen gebaseerd op de gemiddelde slotkoers gedurende dertig dagen die het aanbod voorafgaan of de laatste slotkoers die voorafgaat aan de dag van het aanbod. Natuurlijk kiezen bedrijven ervoor om de laagst mogelijke koers te hanteren. Immers, hoe lager de uitoefenprijs van de aandelenoptie des te meer winst kunnen de kopers maken tijdens het effectieve uitoefenmoment.

Tijdens een recente hoorzitting in de Kamercommissie Handelsrecht betoogde professor Eric Dekeuleneer dat in de Verenigde Staten is aangetoond dat koersmanipulaties in het voordeel van de houders en verwervers van *call*-opties tot perverse situaties hebben geleid. Verklaringen en uitspraken van leden van de raad van bestuur kunnen tijdelijk de koers van het aandeel beïnvloeden, zeker als ze worden uitgebracht net voor de bepaling van de slotkoers van het aandeel op die beursdag. In de Verenigde Staten werden in de periode

cours de clôture de l'action ce jour de bourse. Aux États-Unis, davantage de pronostics pessimistes étaient émis pendant la période précédant l'octroi des options. La présente proposition de loi a pour objet d'éviter cet effet.

Qui plus est, le marché des options est trop peu liquide dans notre pays pour permettre de déterminer exclusivement l'avantage imposable d'après le dernier cours de clôture de l'option qui précède le jour de l'offre.

COMMENTAIRE DES ARTICLES

Art. 2

Récemment encore, les responsables d'entreprise se focalisaient trop souvent presque exclusivement sur les résultats de l'entreprise à court terme, au détriment, bien souvent, de leur durabilité et des chances de succès qui peuvent en découler. La loi du 26 mars 1999 relative au plan d'action belge pour l'emploi 1998 et portant des dispositions diverses permet l'attribution gratuite ou non d'options aux travailleurs salariés. Pour influencer positivement sur la valeur à long terme des résultats de l'entreprise, on ne doit permettre l'exercice des options attribuées qu'après trente, soixante et nonante mois, chaque fois à concurrence d'un tiers des options attribuées.

Art. 3, 1°

L'article 43, § 2, de la loi relative au plan d'action belge pour l'emploi 1998 et portant des dispositions diverses prévoit que 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. Le marché des options n'est toutefois pas suffisamment liquide dans notre pays pour déterminer exclusivement l'avantage imposable d'après le dernier cours de clôture de l'option.

Art. 3, 2°

L'article 43, § 1^{er}, de la même loi dispose que, lorsqu'il s'agit d'actions cotées ou négociées en bourse, le montant de l'avantage imposable est déterminé d'après 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. Aux États-Unis, il aurait été démontré que, par toutes sortes de déclarations, des

pour de la toekenning van de opties meer pessimistische prognoses naar buiten gebracht. Wij beogen met dit wetsvoorstel alvast dit effect te vermijden.

Bovendien is de optiehandel in ons land te weinig liquide om mogelijk te maken dat het belastbare voordeel uitsluitend bepaald wordt op grond van de laatste slotkoers van de optie die voorafgaat aan de dag van het aanbod.

ARTIKELSGEWIJZE TOELICHTING

Art. 2

In het recente verleden legden bedrijfsverantwoordelijken al te vaak de nagenoeg exclusieve focus op de korte termijn resultaten van de onderneming, dit vaak ten nadele van de duurzaamheid ervan en de kansen voor een toekomstig succes die daaruit kunnen voortvloeien. De wet van 26 maart 1999 betreffende het Belgisch actieplan voor de werkgelegenheid 1998 en houdende diverse bepalingen laat toe dat werknemers al dan niet kosteloos opties worden toegekend. Om de langetermijnwaarde van de resultaten van de onderneming gunstig te beïnvloeden, dient de uitoefening van de toegekende opties slechts mogelijk te worden gemaakt na dertig, zestig en negentig maanden, telkens voor één derde deel van de toegekende opties.

Art. 3, 1°

Artikel 43, § 2, van de wet betreffende het Belgisch actieplan voor de werkgelegenheid 1998 en houdende diverse bepalingen bepaalt dat, wanneer het om opties gaat die genoteerd of verhandeld worden op een beurs, het belastbaar voordeel wordt bepaald op grond van de laatste slotkoers van de optie die voorafgaat aan de dag van het aanbod. De optiehandel is in ons land echter onvoldoende liquide om het belastbare voordeel uitsluitend te bepalen op grond van de laatste slotkoers van de optie.

Art. 3, 2°

Artikel 43, § 1, van dezelfde wet bepaalt dat wanneer de aandelen genoteerd of verhandeld worden op de beurs, het belastbare bedrag van het voordeel wordt bepaald op grond van de gemiddelde slotkoers van het aandeel gedurende dertig dagen die het aanbod voorafgaan of de laatste slotkoers die voorafgaat aan de dag van het aanbod. In de Verenigde Staten zou

membres du conseil d'administration ou des administrateurs exécutifs influencent temporairement le cours de l'action. *A fortiori*, lorsque ces déclarations sont faites juste avant la fixation du cours de clôture ce jour de bourse.

Art. 3, 3°-5°

Ces dispositions sont le corollaire de l'article 2.

zijn aangetoond dat leden van de raad van bestuur of uitvoerende bestuurders door allerlei uitspraken tijdelijk de koers van het aandeel beïnvloeden. Zeker als deze uitspraken worden gedaan net voor de bepaling van de slotkoers van het aandeel op die beursdag.

Art. 3, 3°-5°

Deze bepalingen zijn een logisch gevolg van artikel 2.

Bruno TUYBENS (sp.a)

PROPOSITION DE LOI

Article 1^{er}

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

Art. 2

Un article 41/1, rédigé comme suit, est inséré dans la loi du 26 mars 1999 relative au plan d'action belge pour l'emploi 1998 et portant des dispositions diverses:

“Art. 41/1. L'option peut être exercée après la date d'acceptation de l'attribution par le bénéficiaire:

- 1° pour un tiers au maximum après trente mois;
- 2° pour deux tiers au maximum après soixante mois;
- 3° entièrement après nonante mois.

La période d'exercice de l'option ne peut pas dépasser 120 mois.”

Art. 3

Dans l'article 43 de la même loi, modifié en dernier lieu par la loi du 28 décembre 2011, les modifications suivantes sont apportées:

“1° dans le § 2, les mots “le dernier cours de clôture de l'option qui précède le jour de l'offre” sont remplacés par les mots “le cours moyen de clôture de l'action pendant les trente jours précédant l'offre.”;

2° dans le § 4, 1°, les mots “pendant les trente jours précédant l'offre ou le dernier cours de clôture qui précède le jour de l'offre” sont remplacés par les mots “pendant les cent cinquante jours précédant l'offre ou le cours moyen de clôture de l'action pendant les trente jours précédant l'offre.”;

WETSVOORSTEL

Artikel 1

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

Art. 2

In de wet van 26 maart 1999 betreffende het Belgisch actieplan voor de werkgelegenheid 1998 en houdende diverse bepalingen wordt een artikel 41/1 ingevoegd, luidende:

“Art. 41/1. De optie kan worden uitgeoefend na de datum van aanvaarding van de toekenning door de begunstigde:

- 1° voor maximaal een derde na dertig maanden;
- 2° voor maximaal twee derden na zestig maanden;
- 3° volledig na negentig maanden.

De termijn voor de uitoefening van de optie mag niet langer zijn dan honderdtwintig maanden.”

Art. 3

In artikel 43 van dezelfde wet, laatstelijk gewijzigd bij de wet van 28 december 2011, worden de volgende wijzigingen aangebracht:

“1° in paragraaf 2 worden de woorden “de laatste slotkoers van de optie die voorafgaat aan de dag van het aanbod” vervangen door de woorden “de gemiddelde slotkoers van de optie gedurende dertig dagen die het aanbod voorafgaan.”;

2° in paragraaf 4 worden in de bepaling onder 1° de woorden “gedurende dertig dagen die het aanbod voorafgaan of de laatste slotkoers die voorafgaat aan de dag van het aanbod” vervangen door de woorden “gedurende honderdvijftig dagen die het aanbod voorafgaan of de gemiddelde slotkoers van de optie gedurende dertig dagen die het aanbod voorafgaan.”;

3° dans le § 5, l'alinéa 2 est abrogé;

4° dans le § 6, alinéa 1^{er}, le 2° est remplacé par ce qui suit:

“2° l'option ne peut être cédée entre vifs;”;

5° dans le § 6, l'alinéa 2 est abrogé.”

8 février 2012

3° in paragraaf 5 wordt het tweede lid opgeheven;

4° in paragraaf 6, eerste lid wordt de bepaling onder 2° vervangen als volgt:

“2° de optie mag niet onder levenden worden overgedragen;”;

5° in paragraaf 6, wordt het tweede lid opgeheven.”

8 februari 2012

Bruno TUYBENS (sp.a)