

BELGISCHE SENAAT**—
BUITENGEWONE ZITTING 1988****—
10 MAART 1988****Voorstel van wet tot wijziging van artikel 45 van de wet van 27 december 1984 houdende fiscale bepalingen****(Ingediend door de heer Hatry)****—
TOELICHTING**

De bepalingen van de wet van 27 december 1984 houdende fiscale bepalingen zijn, althans wat de aandelenopties betreft, een totale mislukking geweest.

In artikel 45 van de wet van 27 december 1984 houdende fiscale bepalingen betreffende aandelenopties moeten dus bijgevolg een aantal verduidelijkingen en verbeteringen aangebracht worden :

— Voor de ter beurs genoteerde effecten ligt de inschrijvingsprijs van de effecten voorbehouden aan het personeel vrijwel steeds lager dan de beurskoers en ook lager dan de inschrijvingsprijs van de aandelen die aangeboden worden aan de aandeelhouders. Om hiermee rekening te houden dient artikel 45, § 2, *a*, te worden aangevuld.

— Door de minimumprijs van niet ter beurs genoteerde effecten enkel te bepalen op basis van hun boekwaarde is de optieprocedure niet toepasbaar in de vennootschappen waarvan de aandelen traditioneel verhandeld worden tegen prijzen die lager zijn dan de boekwaarde, onder meer vanwege hun lage opbrengst. Het is dus belangrijk rekening te houden met de factor opbrengst voor het bepalen van de minimumwaarde van de optieprijs, wat een herdefiniëring van § 2, *b*), nodig maakt.

— Het tijdelijk karakter van de overeenkomst tot aandelenoptie is geenszins verantwoord. Het 3° van § 4, behoort dus te vervallen.

SENAT DE BELGIQUE**—
SESSION EXTRAORDINAIRE DE 1988****—
10 MARS 1988****Proposition de loi modifiant l'article 45 de la loi du 27 décembre 1984 portant des dispositions fiscales****(Déposée par M. Hatry)****—
DEVELOPPEMENTS**

Les dispositions de la loi du 27 décembre 1984 portant des dispositions fiscales concernant les options d'apport d'actions ont été un échec total sur ce point en tout cas.

L'article 45 de la loi du 27 décembre 1984 portant des dispositions fiscales concernant les options sur actions doit donner par conséquent lieu à un certain nombre de précisions et d'améliorations au texte en question :

— Pour les titres cotés, le prix de souscription des titres réservés au personnel présente quasiment toujours une décote par rapport au cours de bourse et par rapport au prix de souscription des actions offertes aux actionnaires. Il y a lieu de tenir compte de cette réalité en complétant le point *a*) du § 2 de l'article 45.

— L'évaluation minimale des titres non cotés en bourse sur la base de leur seule valeur comptable rend l'opération d'option inapplicable dans les sociétés dont les actions font traditionnellement l'objet de transactions à des prix inférieurs à la valeur comptable en raison notamment d'un faible rendement. Il est important de tenir compte du facteur rendement pour la fixation de la valeur minimale du prix de l'option, ce qui entraîne une redéfinition du point *b*) du § 2.

— Rien ne justifie le caractère temporaire des dispositions concernant la convention d'option sur actions. Il y a donc lieu de supprimer le point 3° du § 4.

— Het maximum dat een begunstigde mag verkrijgen, nl. 5 pct. van het kapitaal is veel te laag, met name in het geval van vennootschappen met lage kapitalisatie. Tien pct. is een realistischer percentage (§ 4, 4°).

— Het is verkieslijk de vennootschap zelf de termijn te laten bepalen gedurende welke het optierecht kan worden uitgeoefend. Zij zal zo de uiterste datum van die termijn kunnen laten samenvallen met de termijn van vijf jaar die in geval van kapitaalverhoging is voorgeschreven door het nieuwe artikel 33bis van de gecoördineerde wetten op de handelsvennootschappen (§ 4, 6°).

— Zoals de heren Thierry Afschrift en Philippe Malherbe onderstrepen in hun commentaar op de wet van 27 december 1984 (*Journal des tribunaux*, 1985, blz. 299, nr. 40), « is het wenselijk dat alle bezoldigingen die men van deze verschillende vennootschappen ontvangt in de loop van dezelfde periode in aanmerking kunnen worden genomen, ongeacht of het om gelijktijdige of opeenvolgende banen gaat ».

De bovengrens van 500 000 frank moet trouwens worden afgeschaft, aangezien de limiet van 25 pct. van de bezoldigingen reeds streng genoeg is, en de transactie moet kunnen gelden voor onderzoekers, experts en hogere kaderleden die in het buitenland hoge bezoldigingen kunnen ontvangen. Het 7° van § 4 behoort dus te worden gewijzigd.

— Zoals de heren Thierry Afschrift en Philippe Malherbe terecht opmerken (*Journal des tribunaux*, 1985, blz. 300, nr. 46), « zal het succes van deze maatregel aanzienlijk worden beperkt door het feit dat de werknemer wordt verplicht misschien aanzienlijke kapitalen gedurende een relatief lange periode vast te leggen en dat een voorzichtige spreiding van zijn spaargeld hem onmogelijk wordt gemaakt ». Voor de werknemer is de formule alleen interessant indien hij zijn effecten te gelde kan maken op het moment dat de optie wordt gelicht; het voordeel wordt zeer twijfelachtig indien hij — met alle risico's op een daling — twee jaar moet wachten om zijn effecten te verkopen.

Anderzijds bestaat er geen twijfel over dat de aandelen op naam in aanmerking genomen moeten kunnen worden op dezelfde wijze als aandelen aan toonder.

Het is echter onmogelijk effecten op naam neer te leggen bij de Nationale Bank. Het 8° van § 4 behoort dus te vervallen.

— Doordat het 8° van § 4 komt te vervallen, moet ook § 5 worden gewijzigd. De lichte van de aandelenoptie kan door de werknemers in voldoende mate worden bewezen door een door de vennootschap afgegeven certificaat betreffende de effecten waarvan de optie werd gelicht.

**

— Le niveau de détention de 5 p.c. maximum du capital par un bénéficiaire est nettement trop bas, notamment dans le cas de sociétés à faible capitalisation. Un niveau de 10 p.c. est plus réaliste (§ 4, point 4°).

— Il est préférable de laisser à la société le soin de déterminer le délai pendant lequel l'option peut être exercée. Elle pourra ainsi faire coïncider sa date extrême avec celle de cinq ans prévue pour le capital autorisé par l'article 33bis nouveau des lois coordonnées sur les sociétés commerciales (§ 4, point 6°).

— Comme le soulignent MM. Thierry Afschrift et Philippe Malherbe dans leur commentaire de la loi du 27 décembre 1984 dans le *Journal des tribunaux* de 1985, p. 299, n° 40, « il est souhaitable que les rémunérations reçues de ces diverses sociétés au cours de la même période puissent être prises globalement en considération, que ce soit en cas d'emplois simultanés ou successifs ».

Par ailleurs, le plafond de 500 000 francs est à supprimer, la limite précédente de 25 p.c. des rémunérations étant déjà suffisamment importante, et l'opération devant pouvoir s'appliquer à des chercheurs, experts et cadres de haute direction pouvant trouver, à l'étranger, des rémunérations fort élevées. Il y a donc lieu de modifier le point 7° du § 4.

— Comme le font justement remarquer MM. Thierry Afschrift et Philippe Malherbe dans le *Journal des tribunaux* de 1985, p. 300, n° 46, « cette restriction, qui oblige le travailleur à immobiliser des capitaux peut-être importants pendant une relativement longue durée et lui interdit une diversification normalement prudente de son épargne, limitera de façon considérable le succès de cette mesure ». Pour le travailleur, la formule n'est intéressante que s'il peut réaliser ses titres au moment de la levée de l'option; l'avantage devient fort aléatoire s'il doit attendre deux ans, avec tous les risques de baisse que cela comporte, pour revendre ses titres.

D'autre part, il ne fait pas de doute que les actions nominatives doivent pouvoir être prises en considération comme les actions au porteur.

Or, il est impossible de déposer des titres nominatifs à la Banque Nationale. Il faut donc supprimer le point 8° du § 4.

— Le texte du § 5 est à modifier en raison de la suppression du 8° du § 4. La preuve de la levée de l'option par le travailleur sera suffisamment établie par un certificat délivré par la société et concernant les titres dont l'option a été levée.

P. HATRY.

**

VOORSTEL VAN WET

ENIG ARTIKEL

In artikel 45 van de wet van 27 december 1984 houdende fiscale bepalingen worden de volgende wijzigingen aangebracht :

1° § 2, a), wordt aangevuld met de volgende bepaling :

« voor de effecten waarop wordt ingeschreven bij een kapitaalverhoging, mag de optieprijs, d.w.z. de inschrijvingsprijs van de effecten die voorbehouden zijn voor de werknemers, evenwel niet meer dan 10 pct. lager zijn dan de inschrijvingsprijs van de effecten die bij voorkeur toekomen aan de aandeelhouders, of dan de inschrijvingsprijs die normaal zou worden gevraagd voor effecten die bij voorkeur zouden toekomen aan de aandeelhouders indien dergelijke effecten zouden worden uitgegeven. »

2° § 2, b), wordt vervangen door de volgende bepaling :

« b) voor de niet ter beurs genoteerde effecten : de waarde van de tegeldemaking rekening houdende met :

— enerzijds, de waarde die wordt verkregen door het bedrag van het eigen vermogen van de vennootschap te delen door het aantal aandelen of delen die haar maatschappelijk kapitaal vertegenwoordigen, waarbij het eigen vermogen bepaald wordt overeenkomstig het balansschema vastgesteld bij de wetgeving op de boekhouding en de jaarrekening van de ondernemingen en op zicht van de laatste balans afgesloten vóór de datum van de overeenkomst tot aandelenoptie.

— anderzijds, de waarde van het rendement van het effect in verhouding tot de winsten die de vennootschap heeft gemaakt in de loop van de laatste drie boekjaren. »

3° § 4, 3°, vervalt.

4° In § 4, 4°, wordt « 5 pct. » vervangen door « 10 pct. ».

5° § 4, 6°, wordt vervangen door de volgende bepaling :

« 6° de optie moet worden gelicht ten vroegste één jaar na de datum van de overeenkomst tot aandelenoptie en ten laatste vóór het verstrijken van de termijn voor het lichten van de optie, zoals bepaald in de overeenkomst tot aandelenoptie. »

6° § 4, 7°, wordt vervangen door de volgende bepaling :

« 7° het totale bedrag van de sommen die de werknemer heeft betaald bij de lichte van een of meer aandelenopties is per kalenderjaar niet hoger dan 25 pct. van de in artikel 20, 2°, van hetzelfde Wetboek bedoelde bezoldigingen die de werknemer, tijdens het laatste vorige jaar waarin hij een beroepsactiviteit heeft uitgeoefend, heeft ontvangen van de vennootschap waarvan hij de effecten heeft gekocht of van de vennootschap of een dochteronderneming daarvan, waar bij hij in dienst was bij het sluiten van de overeenkomst. »

PROPOSITION DE LOI

ARTICLE UNIQUE

A l'article 45 de la loi du 27 décembre 1984 portant des dispositions fiscales, sont apportées les modifications suivantes :

1° Le § 2, a), est complété par la disposition suivante :

« toutefois pour les titres à souscrire en augmentation de capital, le prix de l'option, à savoir le prix de souscription des titres réservés aux travailleurs, ne pourra être inférieur de plus de 10 p.c. au prix de souscription des titres effectivement réservés par préférence aux actionnaires, ou au prix de souscription qui serait normalement retenu pour des titres réservés par préférence aux actionnaires si de tels titres étaient émis. »

2° Le § 2, b), est remplacé par les dispositions suivantes :

« b) pour les titres non cotés en bourse : à la valeur de réalisation tenant compte :

— d'une part, de la valeur qui résulte de la division du montant des fonds propres de la société par le nombre d'actions ou parts représentatives du capital de cette dernière, les fonds propres étant ceux qui sont déterminés conformément au schéma du bilan établi par la législation relative à la comptabilité et aux comptes annuels des entreprises et qui sont mentionnés dans le dernier bilan clôturé avant la date de la convention d'option sur actions;

— d'autre part, de la valeur de rendement du titre en fonction des bénéfices réalisés par la société au cours des trois exercices écoulés. »

3° Le § 4, 3°, est supprimé.

4° Au § 4, 4°, le taux de « 5 p.c. » est remplacé par « 10 p.c. ».

5° Le § 4, 6°, est remplacé par la disposition suivante :

« 6° l'option doit être levée un an au plus tôt à partir de la date de la convention d'option sur actions et au plus tard avant l'expiration du délai de levée de l'option, fixé dans la convention d'option. »

6° Le § 4, 7°, est remplacé par la disposition suivante :

« 7° le montant total des sommes payées par le travailleur lors de la levée d'une ou plusieurs options sur actions n'excède pas, par année civile, 25 p.c. des rémunérations visées à l'article 20, 2°, du même Code, obtenues par ce travailleur, au cours de la dernière année antérieure pendant laquelle il a eu une activité professionnelle, de la société dont il a acquis les titres ou de celle au service de laquelle il était lors de la conclusion de la convention ou d'une filiale de celle-ci. »

7° § 4, 8°, vervalt.

8° § 5 wordt vervangen door de volgende bepaling :

« § 5. De belastingplichtige die aanspraak maakt op de in § 3 bedoelde vrijstelling, moet met zijn aangifte in de personenbelasting of in de belasting der niet-verblijfhouders, voor het belastbaar tijdperk waarin de aandelenoptie is gelicht, een certificaat van de vennootschap voorleggen waarin de effecten vermeld staan waarvoor de werknemer de optie heeft gelicht. »

7° Le § 4, 8°, est supprimé.

8° Le § 5 est remplacé par la disposition suivante :

« § 5. Le contribuable qui revendique l'exonération prévue au paragraphe 3 doit produire, à l'appui de sa déclaration à l'impôt des personnes physiques ou à l'impôt des non-résidents, pour la période imposable au cours de laquelle a eu lieu la levée d'une option sur actions, un certificat de la société indiquant les titres ayant fait l'objet de la levée de l'option par le travailleur. »

P. HATRY.