

1
- 1648 / 1 - 94 / 95

Belgische Kamer van Volksvertegenwoordigers

GEWONE ZITTING 1994-1995 (*)

15 DECEMBER 1994

WETSVOORSTEL

**betreffende het certificeren van
aandelen via een
administratiekantoor**

**(Ingediend door de heren De Clerck, Dupré
en Candries)**

TOELICHTING

DAMES EN HEREN,

De techniek van het certificeren van aandelen door middel van een administratiekantoor is reeds vele jaren ingeburgerd in de Nederlandse rechtsorde.

Zowel beursgenoteerde vennootschappen als besloten familieondernemingen doen een beroep op deze organisatiestructuur op het aandeelhoudersniveau.

Deze techniek maakt een zekere mate van ontkoppeling mogelijk tussen de zeggenschapsrechten verbonden aan aandelen enerzijds, en de patrimoniale waarde van de participatie anderzijds. Als dusdanig kan hij worden aangewend als een flexibel instrument voor de verwezenlijking van diverse doelstellingen die in essentie de uitbouw en het behoud van de onderneming kunnen bevorderen binnen een bestuurscontinuïteit en dit ondanks een eventueel ruime spreiding van de aandelen. Nuttige praktijktoepassingen van het certificeren van aandelen situeren zich op diverse domeinen waaronder de hantering als juridische verankerings techniek, de orga-

(*) Vierde zitting van de 48^e zittingsperiode.

- 1648 / 1 - 94 / 95

Chambre des Représentants de Belgique

SESSION ORDINAIRE 1994-1995 (*)

15 DÉCEMBRE 1994

PROPOSITION DE LOI

**relative à la certification d'actions
par une société fiduciaire**

**(Déposée par MM. De Clerck, Dupré
et Candries)**

DEVELOPPEMENTS

MESDAMES, MESSIEURS,

Depuis de nombreuses années déjà, la technique de la certification d'actions par une société fiduciaire est tout à fait courante dans l'ordre juridique néerlandais.

Aussi bien des sociétés cotées en bourse que des entreprises familiales (privées) recourent à cette structure d'organisation au niveau de l'actionnariat.

Cette technique permet de dissocier, dans une certaine mesure, les droits que confère la détention d'actions en matière de délibérations de la valeur patrimoniale de la participation. En tant que telle, cette technique est un instrument flexible qui peut être utilisé pour réaliser des objectifs susceptibles essentiellement de favoriser le développement et le maintien de l'entreprise dans le cadre d'une continuité de gestion, et ce, même lorsque les actions sont largement dispersées. Dans la pratique, le recours à la certification des actions peut s'avérer utile dans certains domaines tels que l'ancrage juridique de la société, l'organisation de la transmission d'entrepri-

(*) Quatrième session de la 48^e législature.

nisatie van de overgang van (familie-)ondernemingen naar een volgende generatie, de organisatie van een controleblok op het niveau van het aandeelhouderschap.

Een aantal Belgische ondernemingen hebben met het oog op de certificering van hun aandelen middels een administratiekantoor hun toevlucht gezocht tot de Nederlandse rechtsorde en de overdracht van eigendom ten titel van beheer via een Nederlandse stichting georganiseerd. Het gebruik van deze Nederlandse techniek voor wat betreft de Belgische vennootschapsrechtelijke gevolgen wordt thans blijkbaar zeer ruim aanvaard door de rechtsleer.

Omtrent de mogelijkheid een aandelencertificering door te voeren naar Belgisch recht blijkt in de praktijk nog onzekerheid te bestaan.

Het doel van dit wetsvoorstel is in het licht van het voorgaande het gebruik van de techniek van het certificeren van aandelen naar Belgisch recht niet enkel theoretisch, doch tevens praktisch mogelijk te maken door het wegnemen van elke vennootschapsrechtelijke onzekerheid terzake en het wettelijk waarborgen dat mits eerbiediging van de gestelde voorwaarden de fiscale behandeling uitgaat van een volledige transparantie.

Vennootschapsrechtelijke bepalingen

De techniek van het certificeren van aandelen gaat uit van een eigendomsoverdracht van de aandelen aan het administratiekantoor. De rechtsvorm van dit administratiekantoor heeft in wezen geen invloed op de aard of de geldigheid van deze bijzondere vorm van eigendomsoverdracht. Wel zal de rechtsvorm van het administratiekantoor bepalen wie en op welke wijze de controle over deze gecertificeerde aandelen verwerft. Meestal zal de voorkeur uitgaan naar een rechtsvorm die geen eigen commerciële gerichtheid heeft en die zelf als dusdanig niet voor verkoop of overdracht vatbaar is. Daar waar in Nederland de privaatrechtelijke stichting veruit het meest gebruikt wordt, kan in België (gezien de afwezigheid in onze rechtsorde van een privaatrechtelijke stichting) in een groot aantal gevallen wellicht geopteerd worden voor een VZW. Aangezien de rechtsvorm van het administratiekantoor echter niet tot de essentie zelf van de techniek van het certificeren van aandelen behoort, laat dit wetsvoorstel de keuze terzake vrij. Ook fiscaal zal deze keuzevrijheid geen implicatie hebben gezien de volledige fiscale transparantie die door dit wetsvoorstel wordt ingevoerd.

Het administratiekantoor is eigenaar van de aandelen, in eigen naam doch voor rekening van de certificaathouder. De door het administratiekantoor bij de verwerving van de aandelen uitgereikte certificaten verlenen aan de houder alle financiële en patrimoniale rechten en verplichtingen die aan de onderliggende aandelen verbonden zijn.

Deze overdracht van eigendom aan een derde die aandeelhouder wordt in eigen naam maar voor reke-

ses (familiales) à la génération suivante, l'organisation d'un bloc de contrôle au niveau de l'actionariat.

En vue de faire certifier leurs actions par une société fiduciaire, un certain nombre d'entreprises belges ont recours à l'ordre juridique néerlandais et organisent le transfert de propriété à titre de gestion par le truchement d'un organisme néerlandais. A l'heure actuelle, l'utilisation de cette technique néerlandaise est manifestement largement acceptée par la doctrine en ce qui concerne ses conséquences au regard du droit des sociétés belge.

Dans la pratique, il subsiste encore une incertitude en ce qui concerne la possibilité de certifier les actions selon le droit belge.

Compte tenu de ce qui précède, la présente proposition a pour objectif de permettre en droit belge le recours à la technique de la certification d'actions non seulement en théorie mais également en pratique, grâce à l'élimination de toute incertitude au regard du droit des sociétés et en garantissant légalement que le traitement fiscal sera basé sur une entière transparence, pourvu que les conditions requises soient respectées.

Dispositions relatives au droit des sociétés

La technique de la certification d'actions procède d'un transfert de propriété des actions à la société fiduciaire. La forme juridique de celle-ci n'influe en fait aucunement sur la nature ou la validité de cette forme particulière de transfert de propriété. La forme juridique de la société fiduciaire sera par contre déterminante quant à savoir par qui et comment sera effectué le contrôle des actions certifiées. On préférera en général opter pour une forme juridique sans aucune spécificité commerciale propre et non susceptible en soi de faire l'objet d'une vente ou d'un transfert. Alors que la « stichting » de droit privé est la forme juridique de loin la plus utilisée aux Pays-Bas, on optera sans doute en Belgique (eu égard à l'absence de cette forme de société dans notre ordre juridique) dans un grand nombre de cas pour l'association sans but lucratif. Etant donné toutefois que la forme juridique de la société fiduciaire n'est pas un élément essentiel de la technique de la certification d'actions, la présente proposition de loi laisse la liberté de choix en la matière. De même, cette liberté de choix n'aura aucune incidence sur le plan fiscal, étant donné que la proposition prévoit une transparence fiscale absolue.

La société fiduciaire est propriétaire des actions, en son nom propre mais pour le compte du porteur de certificats. Les certificats délivrés par la société fiduciaire lors de l'acquisition des actions confèrent au porteur tous les droits et obligations financiers et patrimoniaux rattachés aux actions correspondantes.

Ce transfert de propriété à un tiers qui devient actionnaire en son nom mais pour le compte du por-

ning van de certificaathouder vormt een bijzondere toepassing van juridische basisverhoudingen die in de Belgische rechtsorde wel bekend zijn. Het staat partijen immers vrij door gebruik te maken van de contractsvrijheid het zakelijk eigendomsrecht over te dragen mits behoud door de overdrager van al dan niet in certificaten geïncorporeerde persoonlijke vorderingsrechten. Voorts vormt de in artikel 1861 van het Burgerlijk Wetboek ingevoerde figuur van de « onder-vennoot » een toepassing (« avant la lettre ») van deze techniek waarbij een in eigen naam optredend vennoot handelt voor rekening van een onder-vennoot die door het Burgerlijk Wetboek als deelgenoot wordt bestempeld.

Ondanks voorgaande vaststellingen is het aangegeven via wetgevend ingrijpen aan de ondernemingen en hun aandeelhouders de vereiste zekerheid te verschaffen wat betreft de Belgische vennootschapsrechtelijke mogelijkheid en aanvaardbaarheid van deze techniek. Met dit oogmerk voert dit wetsvoorstel in de vennootschappenwet een algemene bepaling in, die de mogelijkheid over te gaan tot de uitgifte van certificaten van aandelen bevestigt. De formulering van deze bepaling die stelt dat het de eigenaar van aandelen vrijstaat, op het ogenblik van de verwerving van deze eigendom of op een later tijdstip, certificaten van aandelen uit te geven, vermijdt dat daarenboven een verduidelijkende aanvulling moet worden ingevoerd in artikel 200 van de Vennootschappenwet ter beantwoording van de door bepaalde rechtsleer gestelde vragen omtrent de uitoefening van de stemrechten verbonden aan gecertificeerde aandelen. Aangezien de uitgever van de certificaten (het administratiekantoor) eigenaar van de aandelen wordt of blijft, is hij het (en alleen hij) die de er aan verbonden stemrechten uitoefent.

De verhoudingen tussen het administratiekantoor en de certificaathouder maakt het voorwerp uit van een bijzondere onderhandse overeenkomst (in Nederland vaak « Administratievoorwaarden » genoemd) voor dewelke de normale contractsvrijheid van toepassing is. De uitbouw van een wettelijk kader voor deze overeenkomst lijkt niet vereist, ook al wordt de toepassing van de fiscale transparantie afhankelijk gemaakt van het vervullen van een aantal minimale voorwaarden. Wel komt het wenselijk voor te vereisen dat de houder van de certificaten niet volledig wordt uitgesloten van elke mogelijkheid op een bepaald ogenblik deze opnieuw om te ruilen in de onderliggende aandelen. Deze wederomruilingsvoorwaarden mogen erg beperkt zijn, doel is te vermijden dat een certificering van aandelen totaal onomkeerbaar zou zijn.

Fiscale transparantie

Het administratiekantoor is een louter controlevoertuig en vormt geen afzonderlijk financieel tussenniveau tussen de vennootschap en de certificaathouder. Dit vormt overigens een van de wezenlijke verschillen tussen de oprichting van een (contro-

teur de certificats constitue une forme particulière d'application de relations juridiques fondamentales bien connues dans l'ordre juridique belge. Il est en effet loisible aux parties, en faisant usage de la liberté contractuelle, de transférer le droit de propriété, qui est un droit réel, pourvu que le cédant conserve les droits de créance, qui sont des droits personnels, incorporés ou non dans des certificats. Par ailleurs, la « tierce personne associée » prévue à l'article 1861 du Code civil constitue une application (avant la lettre) de cette technique, dans laquelle un associé agissant en son nom agit pour le compte d'un « sous-associé », qualifié par le Code civil de tierce personne associée.

En dépit de ce qui précède, il convient de prendre une initiative législative afin de procurer aux entreprises et à leurs actionnaires la sécurité juridique nécessaire en ce qui concerne l'admissibilité de cette technique et la possibilité d'y recourir au regard de la législation belge sur les sociétés commerciales. A cet effet, la présente proposition de loi insère dans les lois sur les sociétés commerciales une disposition générale qui confirme la possibilité d'émettre des certificats d'actions. La formulation de cette disposition, qui précise qu'il est loisible au propriétaire d'actions de délivrer des certificats d'actions lors de l'acquisition de la propriété des actions ou ultérieurement, évite de devoir ajouter des précisions à l'article 200 des lois coordonnées sur les sociétés commerciales en vue de répondre à certaines questions de la doctrine au sujet de l'exercice des droits de vote rattachés aux actions certifiées. Etant donné que celui qui délivre les certificats (la société fiduciaire) devient ou demeure le propriétaire des actions, c'est lui (et lui seul) qui exerce les droits de vote qui y sont rattachés.

Les relations entre la société fiduciaire et le porteur de certificats font l'objet d'une convention particulière de gré à gré (souvent dénommée « conditions de gestion » aux Pays-Bas), convention à laquelle s'applique la liberté contractuelle normale. Il ne paraît pas nécessaire de créer un cadre légal pour ce type de convention, même si la mise en œuvre de la transparence fiscale est subordonnée à la réalisation d'une série de conditions minimales. Il paraît cependant souhaitable de prévoir que le porteur des certificats pourra éventuellement, à un moment donné, rééchanger ceux-ci contre les actions auxquelles ils se rapportent. Les conditions de ce nouvel échange peuvent être fortement limitées, l'objectif étant simplement d'éviter qu'une certification d'actions soit totalement irréversible.

Transparence fiscale

La société fiduciaire est un simple organe de contrôle et ne constitue pas un intermédiaire financier distinct entre la société et le porteur de certificats. C'est là d'ailleurs une des différences essentielles entre la création d'une société holding (de contrôle) et

le)holdingvennootschap en de certificering van de aandelen. Aangezien het administratiekantoor optreedt voor rekening van de certificaathouder lijkt het gepast een volledige fiscale transparantie te voorzien voor zover aangetoond kan worden dat het administratiekantoor ook in werkelijkheid geen afzonderlijk financieel tussenniveau vormt.

Deze fiscaal transparante behandeling sluit overigens aan bij de huidige praktijk van de belastingadministratie voor wat betreft het Nederlands administratiekantoor voor zover dit er toe gehouden is alle vanwege de vennootschap op de aandelen ontvangen bedragen dadelijk door te storten aan de certificaathouder. De voorwaarde voor de toepassing van deze transparantie is dan wel dat het administratiekantoor financieel louter als een doorgeefluik fungeert, wat impliceert dat het onderworpen is aan een contractuele verplichting alle uitkeringen of toekenningen op de aandelen ontvangen dadelijk door te storten ten gunste van de certificaathouder.

Het wetsvoorstel voert de fiscale transparantie in op een algemene wijze en voor wat betreft de toepassing van het gehele Wetboek van de inkomstenbelastingen 1992. Dit heeft voornamelijk gevolgen op drie niveaus :

1. De omruiling van aandelen in certificaten die plaats vindt bij de certificering zelf, en de wederomruiling van de certificaten in de aandelen waarop zij betrekking hebben bij het beëindigen van de certificering geven geen aanleiding tot het realiseren van enige meer- of minderwaarde. De fiscale waarde van de aandelen gaat in de eerste situatie over op de certificaten, het omgekeerde vindt plaats bij de beëindiging van de certificering.

2. Voor wat betreft dividenden, uitkeringen naar aanleiding van de inkoop van aandelen of de liquidatie, diverse toekenningen van onder andere bonusaandelen en dergelijke wordt het administratiekantoor volledig geïgnoreerd aangezien het louter optreedt voor rekening van de certificaathouder en wordt in alle gevallen gehandeld alsof de certificaathouder zelf de aandeelhouder is. Dit geldt onder andere voor wat betreft de toepassing van de bepalingen inzake de roerende voorheffing, de toepassing van het stelsel van de definitief belaste inkomsten indien de certificaathouder een vennootschap is, de toepassing van de bepalingen inzake liquidatiebonussen en liquidatie ...

3. In het algemeen worden de certificaten in hoofde van de certificaathouder gelijkgeschakeld met aandelen zodat, bijvoorbeeld, voor de certificaathouder die een vennootschap is bij de overdracht aan een derde van deze certificaten de bepalingen inzake niet-afrekbaarheid van minderwaarden op aandelen en de niet-belastbaarheid van meerwaarden op aandelen van toepassing zijn.

Het voorgaande heeft tot gevolg dat in hoofde van de entiteit die als administratiekantoor optreedt, noch het certificeren of wederomruilen, noch het aanhouden van de aandelen of de verkoop van de aande-

la certification des actions. Etant donné que la société fiduciaire agit pour le compte du porteur de certificats, il paraît opportun d'instaurer une transparence fiscale intégrale, pour autant qu'il puisse être démontré que la société fiduciaire ne constitue pas un intermédiaire financier distinct dans la réalité.

Cette transparence fiscale s'inscrit d'ailleurs dans le droit fil de la pratique actuelle de l'administration fiscale, en ce qui concerne la société fiduciaire néerlandaise, pour autant que celle-ci soit obligée de reverser immédiatement au porteur de certificats les montants afférents aux actions attribués par la société. Pour que cette transparence puisse être mise en œuvre, il est cependant nécessaire que la société fiduciaire ne constitue qu'un relais financier, ce qui implique qu'elle soit soumise à l'obligation contractuelle de reverser immédiatement au porteur de certificats toutes les distributions ou attributions afférentes aux actions qui ont été effectuées.

La présente proposition de loi instaure la transparence fiscale de manière générale et en ce qui concerne l'application de l'ensemble du Code des impôts sur les revenus 1992. Cette option a essentiellement des conséquences à trois niveaux :

1. L'échange d'actions contre des certificats qui intervient lors de la certification même et le rééchange des certificats contre les actions auxquelles ils se rapportent à l'issue de la période de certification ne donne pas lieu à la réalisation d'une quelconque plus-value ou moins-value. La valeur fiscale des actions est transférée aux certificats dans le premier cas, et l'inverse se produit à l'issue de la période de certification.

2. La société fiduciaire est totalement ignorée pour ce qui est des dividendes, des distributions faites lors de l'achat d'actions ou de la liquidation, des attributions diverses, notamment d'actions gratuites, etc., étant donné qu'elle agit uniquement pour le compte du porteur de certificats et qu'il est en tout cas procédé comme si le porteur de certificats était l'actionnaire même. Il en est notamment ainsi pour l'application des dispositions relatives au précompte mobilier, l'application du régime des revenus définitivement taxés lorsque le porteur de certificats est une société, l'application des dispositions relatives aux bonis de liquidation et à la liquidation, etc.

3. En règle générale, les certificats sont assimilés à des actions dans le chef du porteur de certificats, de sorte que, par exemple, lorsque celui-ci est une société, ce sont les dispositions en matière de non-déductibilité des moins-values sur actions et de non-imposabilité des plus-values sur actions qui s'appliquent en cas de cession de ces certificats à un tiers.

Il s'ensuit que, dans le chef de l'entité agissant en tant que société fiduciaire, ni la certification ou le rééchange, ni la détention d'actions ou la vente d'actions à des tiers (si cette possibilité a été prévue au

len aan derden (indien contractueel deze mogelijkheid gelaten werd), op enig ogenblik leidt tot enig fiscaal gevolg. In geval van verkoop van de aandelen door het administratiekantoor, bijvoorbeeld, zal dit verplicht zijn de opbrengst onmiddellijk ter beschikking van de certificaathouder te stellen en zal de certificaathouder desgevallend belastbaar zijn alsof deze zelf de aandelen verkocht. De verkoop die voor zijn rekening geschiedde, werd hem rechtstreeks toegerekend.

Voorzien de toepasselijke contractuele bepalingen niet in de onmiddellijke doorstortingsverplichting, of wordt deze in de realiteit niet gerespecteerd, dan vervalt de in het wetsvoorstel voorziene garantie van fiscale transparantie en kan voor de heffing van de inkomstenbelastingen daadwerkelijk rekening gehouden worden met de tussenplaatsing van het administratiekantoor als eigenaar van de aandelen.

Tot slot werd ook voor de toepassing van de taxe tot vergoeding van de successierechten rekening gehouden met het feit dat een VZW die optreedt als administratiekantoor de aandelen aanhoudt voor rekening van de certificaathouder en niet voor de eigen rekening, zodat deze aandelen dienen te worden uitgesloten uit de berekeningsbasis voor deze taxe.

S. DE CLERCK
J. DUPRE
H. CANDRIES

WETSVOORSTEL

Artikel 1

Het staat de eigenaar van aandelen van een vennootschap met rechtspersoonlijkheid vrij, bij de verwerving van de eigendom van de aandelen of op een later tijdstip, certificaten van aandelen uit te geven aan een of meer derden, certificaathouders genoemd, voor wiens rekening hij de eigendom van de aandelen in eigen naam aanhoudt en ten gevolge waarvan de aandeelhouder in eigen naam ten opzichte van de vennootschap alle rechten en verplichtingen aan de aandelen verbonden als aandeelhouder bezit doch waarbij alle financiële en patrimoniale rechten die aan de aandelen verbonden zijn krachtens de overeenkomst tussen de aandeelhouder en de certificaathouder uitsluitend aan de certificaathouder toekomen.

Art. 2

De overeenkomst gesloten tussen de eigenaar van aandelen en de certificaathouders mag de wederom-

contract) n'ont, à aucun moment, de conséquences sur le plan fiscal. Si, par exemple, la société fiduciaire vend les actions, elle sera tenue de mettre le produit de la vente immédiatement à la disposition du porteur de certificats et celui-ci sera éventuellement imposé au même titre que s'il avait vendu lui-même les actions. La vente qui a été réalisée pour son compte lui a été imputée directement.

Si les dispositions contractuelles applicables ne prévoient pas d'obligation de versement immédiat ou que celle-ci n'est pas respectée dans la pratique, la garantie de transparence fiscale prévue par la présente proposition de loi disparaît et l'intervention de la société fiduciaire en tant que propriétaire des actions peut effectivement être prise en compte en vue de la perception des impôts sur les revenus.

Enfin, pour l'application de la taxe compensatoire des droits de succession également, il a été tenu compte du fait que l'ASBL agissant en tant que société fiduciaire détient les actions pour le compte du porteur de certificats et non pour son propre compte, de sorte que ces actions doivent être exclues de la base de calcul de cette taxe.

PROPOSITION DE LOI

Article 1^{er}

Il est loisible au propriétaire d'actions d'une société dotée de la personnalité civile de délivrer, lors de l'acquisition de la propriété des actions ou ultérieurement, des certificats d'actions à un ou plusieurs tiers, dénommés «porteurs de certificats», pour le compte desquels il conserve la propriété des actions en son nom, par suite de quoi l'actionnaire détient vis-à-vis de la société, en tant que tel et en son nom, tous les droits et toutes les obligations liés aux actions, étant entendu que tous les droits financiers et patrimoniaux liés aux actions reviennent exclusivement aux porteurs de certificats en vertu de la convention conclue entre ce dernier et l'actionnaire.

Art. 2

La convention conclue entre le propriétaire des actions et les porteurs de certificats ne peut exclure

ruiling van de uitgegeven certificaten in de aandelen waarop zij betrekking hebben niet volledig uitsluiten.

Art. 3

Voor de toepassing van de bepalingen van het Wetboek van de inkomstenbelastingen 1992 wordt de certificaathouder, voor wiens rekening de eigenaar van de aandelen deze aandelen aanhoudt, in alle opzichten zelf als aandeelhouder en rechtstreeks geniet van de dividenden en andere uitkeringen of toekenningen beschouwd op voorwaarde evenwel dat de eigenaar van de aandelen er contractueel toe gehouden is elke uitkering of toekenning onmiddellijk van zodra deze hem ter beschikking staan door te storten aan de certificaathouder.

Onder dezelfde voorwaarde worden de door de certificaathouder aangehouden certificaten voor de toepassing van het Wetboek van de inkomstenbelastingen 1992 gelijkgesteld met de aandelen waarop zij betrekking hebben.

Noch bij de omruiling van aandelen in certificaten op het ogenblik van de uitgifte van deze certificaten, noch bij de wederomruiling van de certificaten in de aandelen waarop ze betrekking hebben op het ogenblik van de vernietiging van de certificaten, wordt enig bij deze certificering of wederomruiling betrokken belastingplichtige geacht een meerwaarde te hebben gerealiseerd.

Art. 4

De aandelen die een vereniging zonder winstoogmerk in eigendom heeft in eigen naam doch voor rekening van een of meer certificaathouders, maken geen deel uit van de massa die als grondslag dient voor de heffing van de belasting tot vergoeding van de successierechten.

1 december 1994.

S. DE CLERCK
J. DUPRE
H. CANDRIES

totalelement le rééchange des certificats émis contre les actions auxquelles ils se rapportent.

Art. 3

Pour l'application des dispositions du Code des impôts sur les revenus 1992, le porteur de certificats, pour le compte duquel le propriétaire des actions détient ces actions, est considéré lui-même, à tous égards, comme actionnaire et bénéficiaire direct des dividendes et autres distributions ou attributions, à condition toutefois que le propriétaire des actions soit contractuellement tenu de verser au porteur du certificat toute distribution ou attribution dès qu'elle est à sa disposition.

Sous cette même condition, les certificats détenus par le porteur de certificats sont, pour l'application du Code des impôts sur les revenus 1992, assimilés aux actions auxquelles ils se rapportent.

Ni lors de l'échange d'actions contre des certificats, au moment de l'émission de ces certificats, ni lors du rééchange des certificats contre les actions auxquelles ils se rapportent, au moment de l'annulation des certificats, le contribuable concerné par cette certification ou par ce rééchange n'est censé avoir réalisé une plus-value.

Art. 4

Les actions qu'une association sans but lucratif possède en son nom mais pour le compte d'un ou de plusieurs porteurs de certificats ne font pas partie de la masse qui sert d'assiette pour la perception de la taxe compensatoire des droits de succession.

1^{er} décembre 1994.