




**MAY 2024 - MAI 2024**

**AUSTRALIA : EOA / CANADA**

	<p style="text-align: center;"><b>WEBINARS</b></p> <p>EOA Experts Panel webinar yesterday (27<sup>th</sup> March) on the topic of <b>Canada to dramatically increase its number of employee-owned companies with new legislation</b>, with Jon Shell from Social Capital Partners in Canada.</p> <p>The recording of the webinar session is now available to watch and share using the following link:</p> <p style="text-align: right;"><a href="https://www.youtube.com/watch?v=56SbbLOi2Ew">https://www.youtube.com/watch?v=56SbbLOi2Ew</a></p>
---	--

**BELGIUM : ETION**

	<p style="text-align: center;"><b>Themagroepen / Groupes thématiques / Theme groups</b></p> <p><b><a href="#">ETION gaat in productie: reis langs Vlaamse maakindustrie</a></b>          donderdag 6 juni 2024 09:29 - 12:59 - diverse locaties          ETION neemt je in z'n productietour mee langs vijf bedrijven die tonen dat de maakindustrie in Vlaanderen nog springlevend is. En zelfs straffer dan vroeger!  <span style="float: right;"><a href="#">Schrijf je in</a>      <a href="#">Lees meer</a></span></p> <p><b><i>ETION se lance en production</i></b> : voyage à travers l'industrie manufacturière flamande          Jeudi 6 juin 2024 de 9h29 à 12h59 lieux variés : ETION vous emmène dans une tournée de production de cinq entreprises qui montrent que l'industrie manufacturière en Flandre est toujours vivante et dynamique. Et encore plus impressionnant qu'avant !  <span style="float: right;"><i>S'abonner</i>      <i>lire plus</i></span></p> <p><b>ETION goes into production</b>: journey through the Flemish manufacturing industry          Thursday, June 6, 2024 9:29 AM - 12:59 PM various locations ETION takes you on a production tour of five companies that show that the manufacturing industry in Flanders is still alive and kicking. And even more impressive than before!  <span style="float: right;">Subscribe      read more</span></p>
---	---

<p><b><a href="#">Nieuw boek van Hans Diels: Markt onder vuur</a></b>          Diels, Hans (2024), Markt onder vuur. Hoe politieke conflicten de economie verstoren (en wat we eraan kunnen doen), Leuven: Lannoo Campus, 200 blz., EAN 9789401499545.          Lees ook het <a href="#">interview met Hans Diels over zijn nieuwe boek</a> in Ondernemen.  <b>Nouveau livre de Hans Diels : Le marché sous le feu</b>  <b>New book by Hans Diels: Market under fire</b></p>	
--	---

**EUROPE : ESMA**

**[ESMA shows EU regulators' supervisory practices regarding EMIR data quality improving](#)**  
[ESMA42-2004696504-7771 Follow-up Report to EMIR data quality peer review.pdf](#)

*L'ESMA démontre que les pratiques des autorités de supervision des régulateurs européens concernant les données de l'EMIR améliorent la qualité de celles-ci.*

**[ESMA publishes first overview of EU securities financing transactions markets](#)**

[ESMA50-524821-3147 EU Securities Financing Transactions markets 2024.pdf](#)

L'ESMA publie un premier aperçu des marchés européens des transactions financières des titres.

**[ESMA consults on possible amendments to the Credit Rating Agencies Regulatory Framework](#)**

[ESMA84-2037069784-2112 Consultation Paper on Changes to Delegated Reg 447-2012 and Annex I of CRAR.pdf](#)

[Consultation on possible amendments to the Credit Rating Agencies Regulatory Framework](#)

*L'ESMA engage une consultation sur d'éventuels amendements du cadre réglementaire des agences de notation.*

**[ESMA publishes latest edition of its newsletter - Newsletter February March 2024.pdf](#)**

*L'ESMA publie sa dernière newsletter.*

**[ESMA provides market participants with guidance on the clearing obligation for trading with 3rd country Pension Schemes](#)**

[ESMA74-1049116225-623 - Statement on the EMIR TC PSA clearing obligation.pdf](#)

*L'ESMA fournit aux membres du marché un guide sur les obligations de compensation pour les transactions avec les programmes de retraite de pays tiers.*

**[New report sheds light on quality and use of regulatory data across EU](#)**

[ESMA12-1209242288-852 2023 Report on Quality and Use of Data.pdf](#)

[Webinar on the 2023 Report on quality and use of data](#)

*Un nouveau rapport sur la qualité et l'utilisation des données des régulateurs en Europe.*

## GERMANY

### AGP :

**[Klares Urteil des Bundesfinanzhofs zur steuerrechtlichen Bewertung von Erlösen aus Beteiligungsprogrammen](#)**

Der Bundesfinanzhof (BFH) hat mit Urteil vom 14.12.2023 – VI R 1/21 entschieden, dass der Gewinn aus der marktüblichen Veräußerung einer Mitarbeiterbeteiligung kein lohnsteuerbarer Vorteil ist, auch wenn der Arbeitnehmer die Beteiligung an seinem Arbeitgeber zuvor verbilligt erworben hat. ([Mehr...](#))

***Arrêt clair du Tribunal fédéral des finances sur l'évaluation fiscale des produits des programmes de participation*** : Dans son arrêt du 14 décembre 2023 - VI R 1/21, le Tribunal fédéral des finances (BFH) a décidé que le bénéfice provenant de la vente normale sur le marché d'une participation salariée ne constitue pas un avantage soumis à l'impôt sur les salaires, même si le salarié a acquis auparavant la participation dans son entreprise à un prix réduit. (Plus ...)

**Clear ruling from the Federal Finance Court on the tax assessment of proceeds from participation programs** : In its ruling of December 14, 2023 - VI R 1/21, the Federal Finance Court (BFH) decided that the profit from the normal market sale of an employee shareholding is not an advantage subject to wage tax, even if the employee previously acquired the shareholding in his enterprise at a discount. (More ...)

### Deutsches Aktieninstitut :

**[Web.de: Warum der Dax immer neue Rekorde vermeldet](#)**

Trotz schwacher Konjunktur erreicht der DAX immer wieder ein neues Rekordhoch. Während die Wachstumsprognose in diesem Jahr aktuell bei 0,1 Prozent liegt, hat der DAX bereits im März die 18.000 Punkte Marke erklommen. Warum diese Entwicklung so konträr verläuft, erläutert unser stellvertretender Leiter des Fachbereichs Kapitalmärkte Dr. Norbert Kuhn. Ein Grund sei, dass DAX-

Unternehmen den Großteil ihres Umsatzes im Ausland erwirtschaften und daher von Entwicklungen am deutschen Markt zum Teil abgekoppelt sind. Unter welchen Umständen das aktuelle Kurshoch an der Börse wieder nachlassen könnte, erfahren Sie im Beitrag.

**[Web.de : Pourquoi le DAX continue d'enregistrer de nouveaux records](#)** : *Malgré la faiblesse de l'économie, le DAX continue d'atteindre de nouveaux records. Alors que la prévision de croissance pour cette année est actuellement de 0,1 pour cent, le DAX a déjà atteint la barre des 18 000 points en mars. Notre chef adjoint du département des marchés de capitaux, Dr. Norbert Kuhn explique : L'une des raisons est que les sociétés du DAX réalisent la majorité de leurs ventes à l'étranger et sont donc partiellement déconnectées de l'évolution du marché allemand. Vous découvrirez dans l'article dans quelles circonstances le cours actuel élevé en bourse pourrait à nouveau baisser.*

**[Web.de: Why the DAX keeps reporting new records](#)** Despite the weak economy, the DAX continues to reach new record highs. While the growth forecast for this year is currently 0.1 percent, the DAX already reached the 18,000 point mark in March. Our deputy head of the capital markets department, Dr. Norbert Kuhn explains : One reason is that DAX companies generate the majority of their sales abroad and are therefore partially disconnected from developments on the German market. You can find out in the article under which circumstances the current price high on the stock market could subside again.

### **[Schmalenbach Impulse: Das Generationenkapital. Der Weg in die aktienorientierte](#)**

**[Altersvorsorge](#)** : In einem Debattenbeitrag für die Schmalenbach Impulse fordert unsere Geschäftsführende Vorständin Dr. Christine Bortenlänger mehr Ambitionen beim Generationenkapital. Damit es nicht nur eine kurzfristig wirkende Beruhigungspille wird, ist ein ambitionierterer Ansatz für die Sicherung der Rente unabdingbar.

**[Schmalenbach Impulsion : Capital générationnel. La voie vers une planification de la retraite axée sur l'équité](#)** Dans une contribution au débat pour Schmalenbach Impulse, notre directeur général Dr. Christine Bortenlänger a plus d'ambitions en matière de capital générationnel. Pour garantir que cela ne devienne pas une simple pilule apaisante à court terme, une approche plus ambitieuse en matière de garantie des retraites est essentielle.

**[Schmalenbach Impulse: Generational Capital. The path to equity-oriented retirement planning](#)** In a debate contribution for Schmalenbach Impulse, our managing director Dr. Christine Bortenlänger has more ambitions for generational capital. To ensure that it doesn't just become a short-term calming pill, a more ambitious approach to securing pensions is essential.

## **UK :** **EOA**

	<b>Upcoming Events</b>
	<b><a href="#">EOA Network Meeting – In Person: South East</a></b> 15 May 2024 @ 4:00 pm - 7:00 pm
	<b><a href="#">EOA Network Meeting – In Person: Scotland</a></b> 22 May 2024
	<b><a href="#">EOA Network Meeting – In Person: North West</a></b> 13 June 2024 @ 10:30 am - 3:00 pm

## **ESOP Centre :**

**[April 6 - reduction of the CGT \(Capital Gain Tax\) exemption allowance](#)** : The second cut in the CGT personal exemption allowance - from £6000 to £3000 a year, as announced in the Chancellor's Autumn statement - takes effect from April 6. Employee shareholders in SAYE Sharesave schemes will be hit when their options vest. As share markets continue to advance, many Eso participants will be affected as they will have to fill in CGT payment forms, perhaps for the first time. While SIP employee participants are not liable to CGT charges; and it is likely that

the impact of the reduction of higher rate CGT from 28 to 24 percent will be marginal for most Eso participants, it will be interesting to observe the impact of the halving the allowance.

**6 avril; réduction de l'exonération de l'imposition sur les plus-values:** la seconde coupe dans l'exemption d'impôt sur plus-value individuelle de £6000 à £3000 par an, selon l'annonce faite par le Chancelier cet automne- a pris effet le 6 avril. Les salariés actionnaires des plans SAYE seront impactés quand leurs options sont exerçables. Comme le marché des actions continue de progresser, beaucoup de participants aux plans d'actionariat seront affectés car ils devront remplir des formulaires d'impôts sur les plus-values, peut-être pour la première fois. Tandis que les participants aux SIP ne sont pas soumis à cet impôt, et il est probable que l'impact de la réduction de 28% à 24% du taux le plus élevé de cette taxe sera marginal pour la plupart des participants, et il sera intéressant de suivre l'impact de cette réduction de moitié de l'exemption.

**[Employee share plans are great – why aren't they more popular?](#)** In an opinion piece for Investors Chronicle, Paul Jackson wrote: Marks & Spencer made no bones about it. “Sharesave is a risk-free savings plan,” it told its employees in 2020. “You will always get back the money you have saved.” (More ...)

**Les plans d'actionariat salarié sont géniaux-pourquoi ne sont-ils pas plus populaires ?** Dans une libre opinion pour Investors Chronicle, Paul Jackson a écrit : Marks & Spencer n'en fait pas mystère. « les plans en actions sont des plans d'épargne sans risque » avait-il dit à ses employés en 2020. « Vous retrouverez toujours l'argent que vous avez épargné » (Plus).

**[Tax Case: Distributions were dividends not capital gains](#)** : Distributions in specie made from a share premium account were confirmed by the Upper Tribunal to be income distributions and not capital. The Upper Tribunal considered if the payments by a non-resident company satisfied the definition of a dividend for the purpose of English law (More...)

**Cas d'école: les distributions sont des dividendes et non des plus-values** : les distributions en espèces réalisées depuis un compte titres sont de la distribution de profit et non du capital, comme l'a confirmé la Cour Suprême. Celle-ci examinait si les paiements par une entreprise non-résidente satisfaisait à la définition d'un dividende au sens de la loi britannique (plus...).

## USA

### Via ESOPCentre

**[The surging wealth of employee owners](#)** : According to information from the Department of Labor total assets held in Employee Stock Ownership Plans in the US exceeded \$2 trillion in 2021 and have likely grown further since. With around 15 million participants, including over 10 million active employees, many longtime Esop members like those at Publix are millionaires. In 2021, there were 3,445 leveraged Esops averaging \$166,000 in assets per participant - a 44 percent increase from 2018 levels. While leveraged deals are driving new Esop formation, the \$1.8 trillion held in older unleveraged plans account for most total Esop assets at \$139,000 per participant on average. Like unions, Esops have proven an effective mechanism for wealth creation among non-college educated employees by granting them ownership stakes.

**La richesse des employés actionnaires** : selon les informations du Ministère du travail, le montant total des avoirs détenus dans les ESOPs aux Etats-Unis était supérieur à 2000 milliards de dollars en 2021, et a dû encore augmenter depuis. Avec environ 15 millions de participants, dont plus de 10 millions en activité, beaucoup de membres d'ESOPs de longue date, tels ceux de Publix, sont millionnaires. En 2021, il y avait 3 445 Esops avec effet de levier représentant une moyenne de \$166 000 d'avoirs par participant- en augmentation de 44% depuis 2018. Alors que les plans à effet de levier entraînent la formation de nouveaux ESOPs, les 1 800 milliards de dollars détenus dans les comptes des anciens ESOPs sans effet de levier représentent en moyenne \$139 000 par participant. Comme les syndicats, les ESOPs ont prouvé qu'ils représentaient un mécanisme efficace de création de richesse pour les employés peu éduqués en leur accordant des actions.

[11,000 Workers in Barbados to Become Sugar Industry Co-Owners](#) : Barbados's Minister of Agriculture and Food Security Indar Weir **announced** that more than 11,000 workers at the two state-owned sugar companies will become owners of 20% of the stock as the companies transition to private ownership. ([More ...](#))

**11 000 travailleurs aux Barbades vont devenir co-actionnaires de l'industrie sucrière** : le ministère de l'agriculture et des produits alimentaires des Barbades, Indar Weir, a annoncé que 11 000 salariés des deux entreprises sucrières publiques détiendraient 20% du capital à l'occasion de la privatisation de ces entreprises ( Plus...)

**New: Understanding ESOPs, 2nd Ed.**

The second edition of our bestselling book [Understanding ESOPs](#) teaches readers what ESOPs are, how they work in both C and S corporations, and what their uses are. It discusses valuation and financing, steps to set up an ESOP, choosing advisors and trustees, performance and culture issues, (More ...)

[Get Your Copy](#)

