

# Flash

## Uw beleggingen

Februari 2013

### Beleggingsgamma voor vennootschappen bekeken vanuit fiscaal oogpunt

1. Fiscaal sparen eerst benutten voor een bedrijfsleider
2. Business-gamma bij Belfus
3. Hoe worden beleggingen belast in vennootschappen?
4. Impact van notionele interestaftrek op rendement van de beleggingen
5. De impact van de beleggingen op het verlaagd opklimmend tarief
6. Focus op enkele beleggingen uit het business-gamma bij Belfius
7. Het fondsen-gamma bij Belfius bestemd voor vennootschappen
8. Overzichtstabel: fiscale impact per belegging uit business-gamma bij Belfius

# Flash

## Uw beleggingen

Februari 2013

### Beleggingsgamma voor vennootschappen bekeken vanuit fiscaal oogpunt

#### 1. Fiscaal sparen eerst benutten voor een bedrijfsleider

##### 1.a. Via Individuele Pensioen Toezegging (IPT)

Vóór de vennootschap voor een lange periode cash gaat beleggen, checkt ze best eerst of de mogelijkheden van een **Individuele Pensioen Toezegging (IPT)** wel volledig benut zijn. Een IPT is een belegging op zeer lange termijn via een Tak 21-verzekering, in het voordeel van de zaakvoerders of bestuurders van de vennootschap.

➔ **Bovendien is een IPT de enige belegging waarbij een vennootschap de gestorte bedragen kan aftrekken als kost voor de pensioenopbouw van de zaakvoerder of bestuurder. Dit geldt uiteraard slechts voor zover bepaalde limieten, de fameuze "80 %-grens", gerespecteerd worden.**

Algemeen komt de beperking op de premie hier op neer dat de premies maar aftrekbaar zijn bij de vennootschap in de mate dat de toekenningen bij **leven** naar aanleiding van de pensionering (zowel wettelijk pensioen als aanvullend pensioen tweede pijler) niet meer bedragen dan **80 % van de laatste normale bruto-jaarbezoldiging (loon, voordelen van alle aard) en rekening houdend met een normale duur van de beroepsactiviteit (= 40 jaar).**

Hoeveel dit maximum voor u bedraagt, kunt u laten berekenen via uw financieel adviseur in uw Belfius-kantoor.

De gestorte premies kunt u als kost inbrengen bij de vennootschap, waardoor het rendement op de belegging aanzienlijk stijgt. Later volgt nog een taxatie, maar die weegt niet op tegen de genoten belastingvermindering op de gedane stortingen in de vennootschapsbelasting.

Een IPT is dus de belegging bij uitstek om later op een fiscaal interessante manier geld uit de vennootschap te transfereren naar het privévermogen van de zaakvoerder of bestuurder. Bovendien wordt de gestorte premie ook al direct onttrokken aan het ondernemingsrisico. De opgebouwde reserve van het contract is onherroepelijk ten voordele van de bedrijfsleider(s). Uw financieel adviseur bij Belfius geeft u hierover graag meer informatie.

##### 1.b. Via Vrijwillig Aanvullend Pensioen voor Zelfstandigen (VAPZ)

Vermits een zaakvoerder of bestuurder via zijn vennootschap meestal een loon (of tantième) ontvangt en/of belast wordt op voordelen van alle aard (gratis gebruik firmawagen, gratis woonst in woning van de vennootschap ...), zal er ook ruimte zijn om in de personenbelasting premies af te trekken in het kader van een **Vrij Aanvullend Pensioen voor Zelfstandigen (VAPZ)** via een Tak 21-verzekering. Het maximaal aftrekbare bedrag voor een VAPZ wordt berekend op basis van het beroepsinkomen (loon, tantième, maar ook voordelen van alle aard).

Voor 2013 bedraagt dit maximum voor een gewoon VAPZ-contract 3 017,73 euro.

De gedane stortingen worden meegerekend voor de berekening van de 80 %-regel in het kader van de IPT.

➔ **VAPZ is fiscaal een zeer interessante formule, omdat de premies een belastingvermindering tegen de hoogste aanslagvoet opleveren in de personenbelasting. Door de daling van het belastbaar inkomen zal de zaakvoerder of bestuurder ook minder RSZ-bijdragen moeten betalen, waardoor het rendement van de belegging aanzienlijk stijgt.**

Daarbij is op de stortingen geen verzekeringstaks verschuldigd - in tegenstelling tot een IPT, waarvoor de taks 4,4 % bedraagt. Later volgt nog een taxatie, meestal lager dan bij een IPT, maar die weegt niet op tegen de genoten belastingvermindering op de gestorte premie(s).

➔ **Vóór een zaakvoerder of bestuurder start met een IPT, dienen best eerst de grensbedragen van de VAPZ benut te worden.**

Vóór een zaakvoerder, bestuurder of zelfstandige die via een eenmanszaak werkt, voor zijn privévermogen aan pensioen- of langetermijnsparen gaat doen, wordt er best eerst onderzocht of de mogelijkheden van een VAPZ al volledig benut zijn. Vanuit fiscaal oogpunt is deze formule immers nog interessanter dan pensioen- of langetermijnsparen.

Uw financieel adviseur bij Belfius geeft u hierover graag meer informatie.

Dit artikel (bestaande uit 8 rubrieken) heeft een louter informatief karakter en vormt in geen geval een persoonlijk juridisch of fiscaal advies. Dit artikel geeft geen exhaustieve beschrijving van de fiscale behandeling van beleggingen. Bovendien kunnen de wetgeving en/of standpunten van de administratie sinds het verschijnen van dit artikel gewijzigd zijn. De fiscale impact van beleggingen kan om deze redenen enkel bepaald worden door uw fiscaal expert, die ook rekening houdt met uw individuele situatie. Belfius Bank kan niet aansprakelijk worden gehouden indien dit artikel onvolledig of foutief zou blijken te zijn.

Voorwaarden geldig op 01-02-2013 - Dit document is marketingcommunicatie en kan niet beschouwd worden als beleggingsadvies. Verantwoordelijke uitgever: Jan Vergote, Belfius Bank NV - Pachecolaan 44, 1000 Brussel, tel. 02 222 11 11 - IBAN BE23 0529 0064 6991 - BIC GKCCBEBB - RPR Brussel BTW BE 0403.201.185 - FSMA nr. 19649 A.

De in dit document aangehaalde verzekeringsproducten worden gecommmercialiseerd door Belfius Verzekeringen NV, een verzekeringsonderneming naar Belgisch recht erkend onder het nummer 37 voor de uitoefening van de activiteiten 'Leven' (KB van 4 en 13-07-1979 - BS van 14-07-1979 en KB van 30-03-1993 - BS van 07-05-1993).

De informatie in dit document is afkomstig van zorgvuldig uitgekozen bronnen. Belfius Bank geeft echter geen enkele garantie over de actualiteit, de nauwkeurigheid, de juistheid, de volledigheid of de opportuniteit van de informatie, gegevens of publicaties.

De redactie kan niet aansprakelijk worden gesteld voor het niet-verwezenlijken van de verwachtingen. De verstrekte informatie vormt geen aanbod van verzekerings- en/of bankdiensten en producten. Redactie: G. Vanroten - Datum eindredactie: 01-02-2013.

# Flash

## Uw beleggingen

Februari 2013

### Beleggingsgamma voor vennootschappen bekeken vanuit fiscaal oogpunt

#### 2. Business-gamma bij Belfius

→ Twee belangrijke elementen voor een vennootschap bij de keuze van een belegging voor een cashoverschot (zijn):

- welke belegging is het meest geschikt in functie van de risicoappetijt van de vennootschap?
- wat is de beleggingshorizon in functie van de liquiditeitsbehoeften of toekomstige investeringen?

Bij een belegging moet er uiteraard ook rekening gehouden worden met de vooropgestelde doelstellingen en de kennis en ervaring op financieel vlak om zo het meest geschikte beleggingsproduct te kiezen rekening houdend met de concrete situatie van de vennootschap.

#### 2.a. Beleggingen per portret

Er bestaat een verschillende gradatie in risico voor zowel het kapitaal alsook het rendement van een belegging. Wij hebben bij Belfius Bank vier **beleggersportretten** gedefinieerd en gerangschikt volgens een stijgend risico. Hoe lager het portret in onderstaande tabel staat, hoe hoger het risico.

Als we het huidige beleggingsgamma voor vennootschappen, gekoppeld aan hun risicoappetijt dat wordt gemeten via het beleggersportret van Belfius Bank, schematisch voorstellen, geeft dit volgende beknopte tabel:

Beleggersportret	Soort belegging
Vast	<ul style="list-style-type: none"><li>• Spaarrekeningen Business</li><li>• Termijnrekeningen</li><li>• Kasbons</li><li>• Vastrentende obligaties in EUR</li></ul>
Beschermd	<ul style="list-style-type: none"><li>• Gestructureerde uitgiften met recht op terugbetaling van 100 % van het belegd kapitaal op vervaldag en met zekere minimale coupon</li><li>• Tak 26-verzekering</li></ul>
Tactisch	<ul style="list-style-type: none"><li>• Gestructureerde uitgiften met recht op gedeeltelijke terugbetaling (vb; 90 %) van het belegd kapitaal op vervaldag en met zekere minimale coupon</li></ul>
Dynamisch	<ul style="list-style-type: none"><li>• Termijnrekeningen in deviezen</li><li>• Vastrentende obligaties in deviezen</li><li>• Gestructureerde uitgiften met mogelijk verlies van het volledig belegd kapitaal en met zekere minimale coupon</li><li>• Open fondsen met coupon</li><li>• DBI-bevek</li></ul>

#### 2.b. Welke belegging kiezen?

##### Korte termijn

Naast het beleggersportret is het vooral de **beleggingshorizon** die bepaalt welk soort belegging de vennootschap zal kiezen. De beleggingshorizon hangt onder meer af van de levenscyclus van de vennootschap, de behoefte aan cash om de exploitatiecyclus te financieren en de activiteit van de vennootschap (bv. productiebedrijf versus vrij beroep). Voor de meeste vennootschappen is de beleggingshorizon vrij kort. Daarom willen ze vaak ook zonder risico beleggen.

Voor vennootschappen die hun cash slechts voor een beperkte periode kunnen missen, bestaan er verschillende soorten spaar- en termijnrekeningen in het Business-gamma van Belfius. U kiest voor de formule die het best past bij de concrete noden van uw bedrijf.

##### Langere termijn

Vennootschappen die over een **voldoende lange beleggingshorizon** beschikken en op zoek zijn naar **zekerheid**, kunnen kiezen voor vastrentende beleggingen op lange termijn. De rente op lange termijn ligt immers hoger dan die op korte termijn. Bij een **langere beleggingshorizon en een bereidheid om risico's te nemen**, kunt u kiezen voor beleggingen met meer risico en met de mogelijkheid op een hoger rendement.

Hier komen de gestructureerde obligaties met coupon zonder kapitaalbescherming, de vastrentende obligaties in een vreemd devies, alsook de open fondsen met coupon en de DBI-bevek in het vizier.

#### Schema

Beleggingen op korte termijn	<ul style="list-style-type: none"><li>• Spaarrekeningen Business</li><li>• Termijnrekeningen &lt; 1 jaar</li></ul>
Beleggingen op middellange termijn	<ul style="list-style-type: none"><li>• Kasbons</li><li>• Termijnrekeningen</li><li>• Tak 26-verzekering</li><li>• (gestructureerde) obligaties</li></ul>
Beleggingen op lange termijn	<ul style="list-style-type: none"><li>• Kasbons</li><li>• Termijnrekeningen</li><li>• Open fondsen met coupon</li><li>• DBI-bevek</li></ul>

Daarnaast is ook de fiscaliteit een belangrijk element bij de keuze van een bepaalde belegging uit bovenstaande tabel. Hoe worden de opbrengsten van de belegging belast? Is er een impact op de notionele interestaftrek? En komt het verlaagd opklimmend tarief in de vennootschapsbelasting mogelijk in gevaar?

Meer informatie hierover vindt u in het volgende deel "Hoe worden beleggingen belast in vennootschappen?"

---

Voorwaarden geldig op 01-02-2013 - Dit document is marketingcommunicatie en kan niet beschouwd worden als beleggingsadvies.

Verantwoordelijke uitgever: Jan Vergote, Belfius Bank NV - Pachecolaan 44, 1000 Brussel, tel. 02 222 11 11 - IBAN BE23 0529 0064 6991 - BIC GKCCBEBB - RPR Brussel BTW BE 0403.201.185 - FSMA nr. 19649 A.

De in dit document aangehaalde verzekeringsproducten worden gecommmercialiseerd door Belfius Verzekeringen NV, een verzekeringsonderneming naar Belgisch recht erkend onder het nummer 37 voor de uitoefening van de activiteiten 'Leven' (KB van 4 en 13-07-1979 - BS van 14-07-1979 en KB van 30-03-1993 - BS van 07-05-1993).

De informatie in dit document is afkomstig van zorgvuldig uitgekozen bronnen. Belfius Bank geeft echter geen enkele garantie over de actualiteit, de nauwkeurigheid, de juistheid, de volledigheid of de opportuniteit van de informatie, gegevens of publicaties.

De redactie kan niet aansprakelijk worden gesteld voor het niet-verwezenlijken van de verwachtingen. De verstrekte informatie vormt geen aanbod van verzekerings- en/of bankdiensten en producten.

Redactie: G. Vanroten - Datum eindredactie: 01-02-2013.

# Flash

## Uw beleggingen

Februari 2013

## Beleggingsgamma voor vennootschappen bekeken vanuit fiscaal oogpunt

### 3. Hoe worden beleggingen belast in vennootschappen?

→ De regels rond fiscaliteit voor beleggingen voor vennootschappen zijn totaal anders dan die voor particulieren. Beleggingen die fiscaal interessant zijn voor particulieren zijn immers niet automatisch fiscaal interessant voor vennootschappen.

#### 3.a. Vennootschapsbelasting

De winsten van vennootschappen worden belast in de vennootschapsbelasting. Het normale tarief van de vennootschapsbelasting bedraagt 33,99 % (inclusief 3 % crisisbijdrage), maar kan ook wat lager zijn als de vennootschap recht heeft op het verlaagd opklimmend tarief. Bovendien kan de vennootschap genieten van de notionele interestaftrek (zie verder).

Wanneer een vennootschap belegt, is de **opbrengst ervan normaal gezien belastbaar in de vennootschapsbelasting**. Hierop bestaan echter twee uitzonderingen.

Ten eerste is de meerwaarde van individuele aandelen vrijgesteld als de vennootschap de aandelen minstens een jaar in volle eigendom heeft aangehouden en het gaat om aandelen van een vennootschap die aan een aanvaardbaar belastingregime zijn onderworpen. Werden de aandelen geen jaar in volle eigendom aangehouden, dan wordt de meerwaarde belast tegen een speciaal tarief van 25,75 % (inclusief 3 % crisisbijdrage).

Voor grote vennootschappen geldt sinds 2013 dat meerwaarden die zij realiseren op aandelen die aan de taxatievoorwaarde voldoen en die gedurende minstens een jaar werden aangehouden, aan een afzonderlijke heffing van 0,421 % (0,4 % + opcentiemen voor aanvullende crisisbijdrage) zijn onderworpen.

Ten tweede zijn ook de 'goede inkomsten' via een uitgekeerd dividend of de meerwaarde van een DBI-bevek slechts voor 5 % belastbaar in de vennootschapsbelasting.

De belastbare opbrengst van een belegging kan bestaan uit:

- interesten;
- dividenden;
- gerealiseerde meerwaarden (ook via wisselkoerswinsten bij omzetting naar euro).

Opbrengsten van vastrentende producten die kapitaliseren, moeten jaarlijks 'pro rata' als opbrengst geboekt worden en zijn in die mate belastbaar in de vennootschapsbelasting. Dit is interessant op vlak van de notionele interestaftrek. Meer informatie hierover vindt u in het volgende deel "Impact van de notionele interestaftrek op rendement van de belegging".

Bij een kasbon, een termijnrekening, een obligatie en een Tak 26-verzekering is een gerealiseerde minwaarde (ook wisselkoersverliezen bij omzetting naar euro) aftrekbaar als beroepskost; bij andere beleggingen (bv. fondsen, DBI-bevek, individuele aandelen) is dat niet zo.

Aankoopkosten (ook eventueel taksen en wisselkosten) van een belegging zijn fiscaal aftrekbaar bij de vennootschap, tenzij ze geactiveerd werden.

Verkoopkosten (ook eventueel taksen en wisselkosten bij verkoop die ten laste van de verkoper zijn) zijn eveneens aftrekbaar. Indien de verkoopkosten verband houden met een meerwaarde op aandelen, verminderen deze kosten evenwel de vrijgestelde meerwaarde. Enkel de netto-meerwaarde is dan immers vrijgesteld.

Maakt de vennootschap gedurende een bepaald jaar verlies, dan worden de belastbare beleggingsopbrengsten in dat jaar niet getaxeerd. Maar omdat het verlies door deze opbrengsten uit beleggingen kleiner wordt, is dit toch nadelig voor de vennootschap. Ze heeft dan immers een lager verlies om over te dragen naar de volgende jaren en te compenseren met toekomstige winsten.

Langs de andere kant zijn opbrengsten uit beleggingen die niet belastbaar zijn, ook indien de vennootschap verlies maakt, fiscaal interessant. Het verlies, dat kan gecompenseerd worden met toekomstige winsten, blijft daardoor namelijk groter.

#### 3.b. Roerende voorheffing

Bij de volgende beleggingen uit het Business-gamma voor vennootschappen van Belfius wordt roerende voorheffing (RV) ingehouden:

- op uitgekeerde interesten van de Business-spaarrekening, de termijnrekening en kasbons, alsook op het surplus boven de 100 % bij een verhoogde verkoop van deze beleggingen aan de bank;
- op uitgekeerde bedragen van coupons van obligaties;
- op interesten en winstdeelname uitgekeerd bij opvraging en verlenging van de Tak 26-verzekering;

- uitgekeerde coupons van fondsen (ook een DBI-bevek) en individuele aandelen.

Deze roerende voorheffing (25 %) is een uitgaande cashflow voor de vennootschap.

De eventueel ingehouden roerende voorheffing kan meestal verrekend worden met de vennootschapsbelasting.

Belgische vennootschappen onderworpen aan de vennootschapsbelasting en houder van een effectendossier kunnen op basis van een attest vrijstelling van RV bekomen voor:

- inkomsten van obligaties uitgegeven door een buitenlandse emittent (interesten van euro-obligaties, inclusief de gestructureerde obligaties van Belfius Funding);
- dividenden van buitenlandse beveks (dus ook Luxemburgse);
- interesten van Belgische effecten geboekt op een X-rekening bij de Nationale Bank van België (OLO's, schatkistcertificaten, bepaalde obligaties (vb. Eandis ...) geboekt bij de NBB ...)

→ **Op die manier vermijdt u dat de RV de onderneming al direct verlaat als cashflow.**

### 3.c. Beurstaks

Voor de volledigheid vermelden we nog dat de regels voor het betalen van de beurstaks bij beleggingen voor vennootschappen dezelfde zijn als bij beleggingen voor particulieren. Bij een verkoop van een kapitalisatiebevek wordt bijvoorbeeld ook bij een vennootschap een taks van 1 % aangerekend.

### 3.d. Taxatie bij liquidatie van de vennootschap

Zijn bij de vereffening van de vennootschap nog beleggingen aanwezig in de vennootschap, dan zullen de meerwaarden op deze beleggingen – zoals de meerwaarde op alle andere activa, behalve aandelen meer dan 1 jaar in volle eigendom gehouden (uitzondering voor grote vennootschappen (zie 3.a.)) – eerst worden belast in de vennootschapsbelasting. Eventuele minwaarden (behalve voor aandelen en fondsen) zijn wel aftrekbaar. Op de waarde van de activa (dus ook de beleggingen) min de schulden en het maatschappelijk kapitaal **moeten de aandeelhouders (natuurlijke personen) dan roerende voorheffing betalen.**

Om een mogelijk zware taxatie op dat moment te vermijden, moet tijdig aan de fiscaliteit gedacht worden, bijvoorbeeld via het afsluiten van een IPT of groepsverzekering met backservice/futureservice.

Uw financieel adviseur in uw Belfius-kantoor geeft u daarover graag meer informatie.

→ **Een liquidatie van een vennootschap die een beleggingsportefeuille heeft, mag niet verward worden met een verkoop van de aandelen van deze vennootschap. In het laatste geval worden de meer- of minderwaarden op de beleggingsportefeuille immers niet gerealiseerd.**

# Flash

## Uw beleggingen

Februari 2013

## Beleggingsgamma voor vennootschappen bekeken vanuit fiscaal oogpunt

### 4. Impact van notionele interestaftrek op rendement van de belegging

#### 4.a. Notionele interestaftrek

Via de notionele interestaftrek kan een vennootschap een bepaald percentage van haar "gecorrigeerd eigen vermogen" in mindering brengen van haar belastbare basis. Voor aanslagjaar 2014 (balans per 31-12-2013) bedraagt dit percentage 2,743 %. Voor kleine vennootschappen\* wordt dit percentage verhoogd tot 3,243 %.

Het voordeel van de notionele interestaftrek is vooral interessant voor vennootschappen met een groot "gecorrigeerd eigen vermogen". Bij deze vennootschappen wordt door de notionele interestaftrek de vennootschapsbelasting gevoelig verlaagd.

Vennootschappen die verlies of slechts in beperkte mate winst maken, hebben geen of weinig baat bij de notionele interestaftrek. Vanaf 2012 is het niet benutte deel van de notionele interestaftrek immers niet meer overdraagbaar door de vennootschap.

De bestaande overschotten per 31-12-2011 blijven wel aftrekbaar gedurende 7 jaar, maar ze worden beperkt tot 60 % van de belastbare basis per jaar voor het gedeelte hoger dan 1 miljoen euro.

De notionele interestaftrek wordt jaarlijks toegepast en is aan geen enkele voorwaarde – zoals bijvoorbeeld de investeringsverplichting – onderworpen, wat het extra interessant maakt.

De notionele interestaftrek is niet te combineren met de investeringsreserve. Het fiscaal voordeel via de notionele interestaftrek zal meestal wel interessanter zijn, tenzij de vennootschap een zeer klein of zelfs negatief gecorrigeerd eigen vermogen heeft en bovendien ook plannen heeft om te investeren.

#### 4.b. Berekening gecorrigeerd eigen vermogen

Het gecorrigeerd eigen vermogen is samengesteld uit het boekhoudkundig eigen vermogen aan het einde van het vorige boekjaar min een aantal correcties, zoals bijvoorbeeld:

- de netto boekwaarde van de onroerende eigendom van de vennootschap waarvan de bedrijfsleider of echtgenoot gebruik maken;
- de fiscale nettowaarde van aandelen van een DBI-bevek;
- de netto boekwaarde van beleggingen die geen periodiek belastbaar inkomen voortbrengen.

Deze elementen moeten worden afgetrokken van het eigen vermogen van de vennootschap voor de berekening van de notionele interestaftrek. Dat betekent een lagere notionele interestaftrek, waardoor het rendement van deze beleggingen indirect verlaagt.

Bij de keuze van uw vennootschap voor een bepaalde belegging moet daar dus de nodige aandacht aan besteed worden.

#### 4.c. Beleggingen zonder negatieve impact op de notionele interestaftrek

Naast beleggingen met een coupon met een minimale zekere opbrengst, genereren ook de volgende beleggingen volgens de fiscus een periodiek inkomen en is er dus **geen negatief effect voor de notionele interestaftrek**:

- individuele aandelen (geboekt als geldbelegging);
- obligaties met een vaste rente, kasbons, termijnrekeningen die kapitaliseren;
- Tak 26-verzekeringen.

Voor obligaties, kasbons, termijnrekeningen en Tak 26-contracten is de opbrengst belastbaar in de vennootschapsbelasting zodra deze verworven is, zelfs als die opbrengst pas op de einddatum wordt geïnd.

Meer details over de fiscale regels van individuele aandelen vindt u terug in het deel "Het fondsen-gamma bij Belfius bestemd voor vennootschappen".

\* We spreken over een kleine vennootschap als ze niet meer dan één van de volgende criteria overschrijdt tijdens de 2 vorige boekjaren:

- jaargemiddelde van 50 personeelsleden
- jaaromzet (excl. BTW) van 7 300 000 EUR
- balanstotaal van 3 650 000 EUR

Bedrijven met een gemiddeld personeelsbestand van meer dan 100 kunnen nooit als kleine vennootschap worden beschouwd.

Voor de notionele interestaftrek moeten deze criteria aan de situatie van het lopend boekjaar getoetst worden. Bij "verbonden ondernemingen" moeten deze cijfers op geconsolideerde basis worden berekend.

#### 4.d. Beleggingen met negatieve impact op de notionele interestaftrek

De volgende beleggingen hebben wel een **negatieve impact op de berekening van de notionele interestaftrek**:

- kapitalisatiefondsen;
- gestructureerde obligaties met een variabele meerwaarde op einddatum en zonder periodieke coupons;
- DBI-bevek.

Een **DBI-bevek** heeft dan wel een negatieve impact op de notionele interestaftrek, maar daar tegenover staat dat uw vennootschap via dit fonds kan genieten van de zeer interessante DBI-aftrek. Hierdoor worden dividenden van de DBI-bevek bijna niet belast in de vennootschapsbelasting.

#### 4.e. Schematisch overzicht

In onderstaande tabel vindt u, per beleggersportret, de beleggingen uit het Business-gamma van Belfius zonder correctie voor de notionele interestaftrek.

Beleggersportret	Soort belegging
Vast	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Spaarrekeningen Business</li> <li>• Termijnrekeningen</li> <li>• Kasbons</li> <li>• Vastrentende obligaties in EUR</li> </ul>
Beschermd	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Gestructureerde uitgiften met recht op terugbetaling van 100 % van het belegde kapitaal op vervaldag en met zekere minimale coupon</li> <li>• Tak 26-verzekering</li> </ul>
Tactisch	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Gestructureerde uitgiften met recht op gedeeltelijke terugbetaling (vb; 90 %) van het belegde kapitaal op vervaldag en met zekere minimale coupon</li> </ul>
Dynamisch	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Termijnrekeningen in deviezen</li> <li>• Vastrentende obligaties in deviezen</li> <li>• Gestructureerde uitgiften met mogelijk verlies van het volledig belegde kapitaal en met zekere minimale coupon</li> <li>• Open fondsen met coupon</li> </ul>

#### 4.f. Impact op de notionele interestaftrek in cijfers (boekjaar 2013)

Hieronder vindt u twee voorbeelden over de impact van een bepaalde belegging op de notionele interestaftrek en bijgevolg ook op de belastingdruk voor de vennootschap. Het voorbeeld is geënt op een **kleine vennootschap waarvoor het tarief van de notionele interestaftrek 3,243 % bedraagt. De belastingdruk vóór toepassing van de notionele interestaftrek bedraagt 33,99 %.**

De winst voor belastingen bedraagt 200 000 EUR, het gecorrigeerd eigen vermogen bedraagt 500 000 EUR. De vennootschap heeft 100 000 EUR cash op haar balans staan.

- 1) Indien de vennootschap deze 100 000 EUR cash belegt in een **fonds met coupon** heeft deze belegging **geen negatieve impact op de notionele interestaftrek** en bedraagt haar uiteindelijke belastingdruk 31,2 %.

Winst voor belasting	200 000 EUR
Notionele interestaftrek	$3,243 \% \times 500\,000 \text{ EUR} = 16\,215 \text{ EUR}$
Belastbaar inkomen	183 785 EUR
Vennootschapsbelasting (33,99 %)	62 469 EUR
Winst na belastingen	<b>137 531 EUR</b>
Uiteindelijke belastingdruk	<b>31,2 %</b>

- 2) Indien dezelfde vennootschap deze 100 000 EUR cash zou beleggen in een **fonds zonder coupon** heeft deze belegging wel degelijk een negatieve impact op de berekening van de notionele interestaftrek (namelijk een correctie van het boekhoudkundig eigen vermogen), zodat de uiteindelijke belastingdruk 31,8 % bedraagt.


Winst voor belasting	200 000 EUR
Notionele interestaftrek	$3,243 \% \times (500\,000 \text{ EUR} - 100\,000 \text{ EUR}) = 12\,972 \text{ EUR}$
Belastbaar inkomen	187 028 EUR
Vennootschapsbelasting (33,99 %)	63 571 EUR
Winst na belastingen	<b>136 429 EUR (1 102 EUR lager!)</b>
Uiteindelijke belastingdruk	<b>31,8 % (0,6 % hoger!)</b>

#### Bijkomende opmerkingen:

- 1) De impact op de notionele interestaftrek neemt toe naarmate het gecorrigeerd eigen vermogen hoger wordt.
- 2) Hoe hoger het te beleggen bedrag, hoe hoger de impact op de uiteindelijke belastingdruk, in het geval uw vennootschap kiest voor een "verkeerde belegging". Dan weegt de correctie voor de notionele interestaftrek immers zwaarder door.

Indien de vennootschap uit ons voorbeeld 300 000 EUR zou beleggen in een fonds zonder coupon, zou de winst na belastingen zakken naar 134 225 EUR en de belastingdruk stijgen naar 32,9 %.

Winst voor belasting	200 000 EUR
Notionele interestaftrek	$3,243 \% \times (500\,000 \text{ EUR} - 300\,000 \text{ EUR}) = 6\,486 \text{ EUR}$
Belastbaar inkomen	193 514 EUR
Vennootschapsbelasting (33,99 %)	65 775 EUR
Winst na belastingen	<b>134 225 EUR (3 306 EUR lager!)</b>
Uiteindelijke belastingdruk	<b>32,9 % (1,7 % hoger!)</b>

-  **Omgekeerd is het zo dat vennootschappen met een groot eigen vermogen, die kiezen voor de "juiste belegging" om hun cash te beleggen, de uiteindelijke belastingdruk in de vennootschapsbelasting gevoelig kunnen laten dalen.**

- 3) Ook de grootte van de winst is bepalend voor de impact die de notionele interestaftrek heeft op de uiteindelijke belastingdruk.
- 4) Een kleine daling van de belastingdruk via de notionele interestaftrek betekent voor een vennootschap met een grote winst een enorme besparing aan belastingen in absolute bedragen in euro.
- 5) Bij een grote vennootschap (lager tarief notionele interestaftrek) is de impact van de belegging op de berekening van de notionele interestaftrek wat lager.
- 6) Bij een vennootschap die recht heeft op het verlaagd opklimmend tarief (zie verder) is de impact van de belegging op de berekening van de notionele interestaftrek iets verschillend.

#### 4.g. Impact op rendement van belegging in cijfers

Bij een belegging met een volledige correctie voor de notionele interestaftrek daalt het rendement van de belegging **bij een kleine vennootschap** met  $3,243\% \times 33,99\% = 1,1\%$ .

Bij een **grote vennootschap** (lager tarief notionele interestaftrek (2,743 %) is de impact op de notionele interestaftrek wat lager. Bij een belegging met een volledige correctie voor de notionele interestaftrek daalt het rendement van de belegging dan met  $2,743\% \times 33,99\% = 0,93\%$ .

Bij een vennootschap die recht heeft op het **verlaagd opklimmend tarief** is de impact op de notionele interestaftrek iets verschillend (zie verder). De belastingschijven variëren van 24,98 % tot 35,54 %.

Bij een **kleine vennootschap met recht op het verlaagd opklimmend tarief** kan bij een belegging met een volledige correctie voor de notionele interestaftrek het rendement van de belegging dalen van 0,81 % tot 1,15 %.

Bij een **grote vennootschap met recht op het verlaagd opklimmend tarief** kan bij een belegging met een volledige correctie voor de notionele interestaftrek het rendement van de belegging dalen van 0,69 % tot 0,97 %.

#### 4.h. Privé beleggen of via de vennootschap?

Als uw vennootschap beslist om haar cash in de vennootschap te houden, en als ze die cash bovendien belegt in de vennootschap, dan daalt het eigen vermogen zeker niet. Integendeel: vaak stijgt het zelfs, als ook de winsten op de beleggingen in de vennootschap blijven. Dat komt duidelijk ook de notionele interestaftrek ten goede.

Bij een groot eigen vermogen betaalt de vennootschap mogelijk weinig of geen vennootschapsbelasting op de opbrengst van haar beleggingen.

Door echter geld uit de vennootschap over te hevelen naar het privévermogen van de bedrijfsleider (bijvoorbeeld via loon, dividend, interesten op RC passief, onkostenvergoeding, kapitaalvermindering), daalt in principe het eigen vermogen en bijgevolg ook de notionele interestaftrek.

Anderzijds worden de opbrengsten van overgehevelde cash naar het privévermogen van de bedrijfsleider vaak lager belast (meestal tegen 25 %) of worden ze zelfs helemaal niet belast (bijvoorbeeld in het geval van een Tak 21-verzekering, een Tak 23-verzekering, of een gereguleerde spaarrekening). Bovendien kan er met dit privévermogen ook gemakkelijk aan successieplanning worden gedaan.

Afhankelijk van uw concrete situatie moet dus nagegaan worden of een overheveling van cash naar het privévermogen al dan niet is aangewezen. De beleggingsspecialist van Belfius kan u hierover informeren.

# Flash

## Uw beleggingen

Februari 2013

## Beleggingsgamma voor vennootschappen bekeken vanuit fiscaal oogpunt

### 5. De impact van de beleggingen op het verlaagd opklimmend tarief

#### 5.a. Wat is het verlaagd opklimmend tarief?

Indien een vennootschap aan bepaalde voorwaarden voldoet, kan ze belast worden tegen het **verlaagd opklimmend tarief (VOT)** in plaats van tegen het uniform tarief van 33,99 %.

Dit verlaagd opklimmend tarief betekent dat het belastbaar inkomen wordt verdeeld in schijven en dat er per schijf een ander tarief wordt toegepast dat telkens stijgt bij een hogere schijf.

Dit zijn momenteel de verschillende schijven met hun respectievelijk tarief (inclusief 3 % crisisbijdrage).

Belastbaar resultaat	Tarief
0 - 25 000 EUR	24,98 %
25 000 EUR - 90 000 EUR	31,93 %
90 000 EUR - 322 500 EUR	35,54 %
Uiteindelijke belastingdruk	31 %

De maximale belastingbesparing in vergelijking met het uniforme tarief van 33,99 % wordt bereikt bij een winst van 90 000 EUR en bedraagt 3 529 EUR.

Enkel vennootschappen met een nettoresultaat voor belastingen van maximaal 322 500 EUR kunnen recht hebben op het verlaagd opklimmend tarief.

Twee andere gekende voorwaarden om recht te hebben op het VOT zijn een niet te hoog dividend uitkeren (maximaal 13 % van het gestort kapitaal bij begin boekjaar) en een minimumbezoldiging uitkeren aan minstens één bedrijfsleider natuurlijk persoon (minimumbezoldiging van 36 000 EUR per aanslagjaar of een bezoldiging minstens gelijk aan het nettoresultaat voor belastingen indien de winst kleiner is dan 36 000 EUR).

**Toch moet er ook op gelet worden dat de vennootschap het verlaagd opklimmend tarief niet verliest door de voorwaarde in verband met het bovenmatig bezit van aandelen niet te respecteren.**

➔ De vennootschap mag immers op de laatste dag van het boekjaar geen aandelen (geboekt als financieel vast actief of als geldbelegging) bezitten voor een totale aanschaffingswaarde die meer bedraagt dan 50 % van het fiscale kapitaal en de belaste reserves en de herwaarderingsmeerwaarden op de laatste dag van het boekjaar.

Het fiscale kapitaal is het werkelijk gestorte kapitaal, dus zonder in het kapitaal geïncorporeerde reserves.

Aandelen die ten minste 75 % vertegenwoordigen van het gestort kapitaal van de vennootschap die de aandelen heeft uitgegeven, moeten niet meegeteld worden.

Voor de meeste vennootschappen stelt deze 50 %-grens geen probleem.

#### 5.b. Welke beleggingen in het Business-gamma bij Belfius brengen het VOT niet in gevaar?

Volgende beleggingen uit het Business-gamma van Belfius brengen de toepassing van het verlaagd opklimmend tarief niet in gevaar:

- spaarrekening Business
- kasbon
- termijnrekening
- (gestructureerde) obligatie
- gemeenschappelijk beleggingsfonds dat niet in aandelen of beveks belegt
- Tak 26-verzekering

#### 5.c. Welke beleggingen in het gamma Business van Belfius brengen het VOT mogelijk in gevaar?

Alle andere beleggingen uit het Business-gamma van Belfius kunnen wel het verlaagd opklimmend tarief in gevaar brengen:

- beveks;
- gemeenschappelijke beleggingsfondsen die beleggen in aandelen of beveks.

Het gaat hier dus niet alleen om beleggingen in individuele aandelen maar ook om beleggingen in fondsen (beveks, ook de DBI-bevek).

Door hun vennootschapsstructuur worden beveks beschouwd als aandelen voor het bepalen van de 50 %-grens voor het verlaagd opklimmend tarief. Voor gemeenschappelijke beleggingsfondsen (zonder rechtspersoonlijkheid) moet er gekeken worden naar het onderliggend actief. Individuele aandelen of beveks als onderliggend actief tellen mee voor de berekening van de 50 %-grens.

Bij Belfius zijn de gemeenschappelijke beleggingsfondsen meestal belegd in beveks en tellen dus mee voor het berekenen van de 50 %-grens voor het al dan niet toepassen van het verlaagd opklimmend tarief.

### Opmerking

Indien de vennootschap sowieso geen recht heeft op het verlaagd opklimmend tarief, heeft het ook geen belang om per se te kiezen voor beleggingen die recht geven op het verlaagd opklimmend tarief. Enkel de impact van de belegging op de notionele interestaftrek moet dan in het oog gehouden worden.

In onderstaande tabel vindt u, per beleggersportret, de beleggingen in het Business-gamma bij Belfius zonder impact op het VOT:

Beleggersportret	Soort belegging
Vast	<ul style="list-style-type: none"><li>• Spaarrekeningen Business</li><li>• Termijnrekeningen</li><li>• Kasbons</li><li>• Vastrentende obligaties in EUR</li></ul>
Beschermd	<ul style="list-style-type: none"><li>• Gestructureerde uitgiften met recht op 100 % terugbetaling van het belegd kapitaal op vervaldag</li><li>• Tak 26 -verzekering</li><li>• Individuele Pensioen Toezegging</li></ul>
Tactisch	<ul style="list-style-type: none"><li>• Gestructureerde uitgiften met recht op gedeeltelijke terugbetaling (vb. 90 %) van het belegd kapitaal op vervaldag</li></ul>
Dynamisch	<ul style="list-style-type: none"><li>• Termijnrekeningen in deviezen</li><li>• Gestructureerde uitgiften met mogelijk verlies van het volledig belegd kapitaal</li></ul>

Voorwaarden geldig op 01-02-2013 - Dit document is marketingcommunicatie en kan niet beschouwd worden als beleggingsadvies.

Verantwoordelijke uitgever: Jan Vergote, Belfius Bank NV - Pachecolaan 44, 1000 Brussel, tel. 02 222 11 11 - IBAN BE23 0529 0064 6991 - BIC GKCCBEBB - RPR Brussel BTW BE 0403.201.185 - FSMA nr. 19649 A.

De in dit document aangehaalde verzekeringsproducten worden gecommmercialiseerd door Belfius Verzekeringen NV, een verzekeringsonderneming naar Belgisch recht erkend onder het nummer 37 voor de uitoefening van de activiteiten 'Leven' (KB van 4 en 13-07-1979 - BS van 14-07-1979 en KB van 30-03-1993 - BS van 07-05-1993).

De informatie in dit document is afkomstig van zorgvuldig uitgekozen bronnen. Belfius Bank geeft echter geen enkele garantie over de actualiteit, de nauwkeurigheid, de juistheid, de volledigheid of de opportuniteit van de informatie, gegevens of publicaties.

De redactie kan niet aansprakelijk worden gesteld voor het niet-verwezenlijken van de verwachtingen. De verstrekte informatie vormt geen aanbod van verzekerings- en/of bankdiensten en producten.

Redactie: G. Vanroten - Datum eindredactie: 01-02-2013.

# Flash

## Uw beleggingen

Februari 2013

## Beleggingsgamma voor vennootschappen bekeken vanuit fiscaal oogpunt

### 6. Focus op enkele beleggingen uit het business-gamma bij Belfius

We bespreken enkele producten uit het Business-gamma in detail.

De fondsen uit het Business-gamma van Belfius komen in het volgende deel "Fondsgamma bij Belfius bestemd voor vennootschappen" aan bod.

#### 6.a Spaarrekeningen Business en Termijnrekeningen op korte termijn bij Belfius.

➔ **Indien uw vennootschap zonder risico wil beleggen op korte termijn, en als u tegelijk een mooie rentevergoeding wilt, dan vindt u bij Belfius een breed gamma aan spaarrekeningen Business.**

Ook termijnrekeningen op korte termijn kunnen een goed alternatief zijn om cashoverschotten van de vennootschap op korte termijn te beleggen.

De beleggingspecialist van uw Belfius-kantoor geeft u hierover graag meer informatie en kan samen met u de rekening uitkiezen die het best past bij de concrete behoeften van uw vennootschap.

- De interesten die de vennootschap ontvangt op deze rekeningen zijn belastbaar in de vennootschapsbelasting.

Bij een termijnrekening met een deviezencompartiment kunnen er ook wisselkoerswinsten of -verliezen zijn. Die zijn respectievelijk belastbaar en aftrekbaar in de vennootschapsbelasting.

- Tegoeden op zichtrekening of spaarrekening hebben geen impact op de berekening van de notionele interestaftrek.
- Ze brengen de toepassing van het verlaagd opklimmend tarief niet in gevaar.

#### 6.b. Kasbon, termijnrekening

➔ **Indien uw vennootschap haar cash op een wat langere looptijd wil beleggen tegen een vaste rente hebt u de keuze uit kasbons en termijnrekeningen met verschillende looptijden.**

Om te weten welke looptijd te verkiezen valt in functie van de stand van de rentecurve en de beleggingshorizon van de vennootschap kunt u altijd terecht bij de beleggingspecialist van uw Belfius-kantoor.

- De interesten die de vennootschap ontvangt, zijn belastbaar in de vennootschapsbelasting.

Ook als er belegd wordt in een kasbon of termijnrekening die kapitaliseert, dienen de verlopen interesten normaal jaarlijks als opbrengst te worden geboekt, zodat ze belastbaar worden.

De gerealiseerde meerwaarden (bijvoorbeeld de wisselkoerswinsten bij een termijnrekening in deviezen, verkoop boven pari voor vervaldag) zijn ook belastbaar in de vennootschapsbelasting.

De gerealiseerde minwaarden (bijvoorbeeld het wisselkoersverlies bij een termijnrekening in deviezen, verkoop onder pari voor vervaldag) zijn aftrekbaar in de vennootschapsbelasting.

- Beleggingen via een kasbon of termijnrekening hebben geen impact op de berekening van de notionele interestaftrek. Voor kasbons of termijnrekeningen die kapitaliseren, is het dan wel vereist dat de verlopen interesten jaarlijks als opbrengst worden geboekt, zodat ze belastbaar worden.
- Beleggen in kasbons of termijnrekeningen brengt de toepassing van het verlaagd opklimmend tarief ook niet in gevaar.

#### Opmerking

De depositogarantie van 100 000 EUR voor spaarrekeningen, termijnrekeningen in euro en kasbons geldt ook voor kleine vennootschappen (dus niet voor grote vennootschappen).

#### 6.c. (Gestructureerde) Obligaties

➔ **Belfius biedt ook een ruime waaier van (gestructureerde) obligaties aan, met of zonder bescherming van het belegd kapitaal en met of zonder een zeker rendement en dit voor verschillende looptijden. U kunt elke maand kiezen uit nieuwe uitgiftes, maar u kunt ook permanent intekenen op obligaties die noteren op de secundaire markt.**

- De ontvangen bedragen uit coupons en eventueel gerealiseerde meerwaarden (ook tegenover wisselkoerswinsten) zijn belastbaar in de vennootschapsbelasting.

De gerealiseerde minwaarden (ook tegenover wisselkoersverliezen) zijn aftrekbaar in de vennootschapsbelasting.

- Obligaties met een coupon (er moet wel zekerheid zijn van een (minimale) opbrengst via coupon) hebben geen negatieve impact op de berekening van de notionele interestaftrek. Of er al dan niet kapitaalgarantie wordt geboden op vervaldag heeft daarbij geen belang.

Ook obligaties met een vast rendement waarbij de opbrengst wordt gekapitaliseerd en wordt uitbetaald op vervaldag hebben geen negatieve impact op de berekening van de notionele interestaftrek als de verlopen interesten jaarlijks als opbrengst worden geboekt, zodat ze belastbaar worden.

➔ **Obligaties met een louter variabel rendement, waarbij de eventuele meerwaarde wordt uitbetaald op vervaldag, hebben wel een negatieve impact op de berekening van de notionele interestaftrek en zijn vanuit fiscaal oogpunt dus best te mijden voor vennootschappen.**

- Door te beleggen in obligaties komt de toepassing van het verlaagd opklimmend tarief nooit in gevaar.



### EXTRA TIPS

1) **Indien u voor een vennootschap op de secundaire markt op zoek gaat naar vastrentende obligaties met een jaarlijkse uitkering, maakt het, in tegenstelling met particulieren, op fiscaal vlak in principe weinig verschil uit of de obligatie net voor of net na de uitbetaling van de coupon wordt aangekocht.**

De vennootschap is immers belasting verschuldigd op het bedrag van de uitgekeerde coupon min de gelopen interesten.

Het enige nadeel is dat bij aankoop net voor de uitbetaling van de coupon er een relatief hoog bedrag aan roerende voorheffing wordt afgehouden en berekend op de hele coupon.

Indien er toch RV wordt betaald, is de betaalde RV maar verrekenbaar met de bezitsperiode van het effect (pro rata temporis). Het saldo is aftrekbaar als kost. Om te zorgen dat er zoveel mogelijk RV kan worden verrekend, kan er best worden aangekocht net na uitbetaling van de coupon.

Het tijdstip van verkoop (net voor of net na uitbetaling coupon) heeft op vlak van fiscaliteit ook weinig belang. Voor de vennootschap is zowel de uitgekeerde coupon, de gelopen interesten alsook de eventuele meerwaarde belastbaar.

Ideale koop- en verkoopmomenten kunnen ook door andere redenen (bijvoorbeeld beleggingstechnische zaken of cashbehoeften) worden bepaald.

2) **Of een obligatie met jaarlijkse coupon boven of onder de uitgifteprijs noteert bij een aankoop op de secundaire markt maakt voor een vennootschap, in tegenstelling met particulieren, weinig verschil uit op fiscaal vlak.**

Actuarieel zijn de rendementen van obligaties met een zelfde risico en een zelfde restlooptijd in principe immers aan elkaar gelijk. Een notering boven de uitgifteprijs wordt gecompenseerd door een lagere coupon en een notering onder de uitgifteprijs wordt gecompenseerd door een hogere coupon.

Vermits de gerealiseerde meerwaarde en de coupons belastbaar zijn en de gerealiseerde minwaarde aftrekbaar, is er finaal op fiscaal vlak geen verschil.

### 6.d. Tak 26-verzekering



**De vennootschap kan ook op middellange looptijd beleggen via een Tak 26-verzekering met kapitaalbescherming, een gewaarborgde rentevoet en een jaarlijks variabele extra bonus, de zogenaamde winstdeelname.**

Voor Tak 26-verzekeringen is er geen verzekeringstaks verschuldigd op de gestorte premie.

In functie van de geboden gewaarborgde rente kan de beleggingsspecialist van uw Belfius-kantoor nagaan of er al dan niet betere alternatieven zijn voor vennootschappen die op middellange termijn willen beleggen.

- De ontvangen interesten en de winstdeelname zijn belastbaar in de vennootschapsbelasting. Hoewel het contract kapitaliseert, dienen de verlopen interesten en de winstdeelname jaarlijks als opbrengst te worden geboekt, zodat ze belastbaar worden.

Bij een uitkering of een verlenging (van het contract) wordt op het gewaarborgd rendement plus eventuele winstdeelname roerende voorheffing ingehouden.

- Gerealiseerde minwaarden (bijvoorbeeld bij een afkoop voor einddatum) zijn aftrekbaar als beroepskost.
- Indien een vennootschap belegt in een Tak 26-contract is er **geen** negatieve impact voor de berekening van de notionele interestaftrek, op voorwaarde dat de verlopen interesten en de winstdeelname jaarlijks als opbrengst worden geboekt, zodat ze belastbaar worden.
- Door te beleggen in een Tak 26-verzekering komt de toepassing van het verlaagd opklimmend tarief nooit in gevaar.



### TIP

Om ook van de winstdeelname (toegekend op 31/12) tijdens het laatste volledig jaar te genieten kan er bij Belfius best een Tak 26- contract met als einddatum 31/12 worden afgesloten, of kan men best starten met een contract aan het begin van het jaar.

# Flash

## Uw beleggingen

Februari 2013

## Beleggingsgamma voor vennootschappen bekeken vanuit fiscaal oogpunt

### 7. Het fondsen-gamma bij Belfius bestemd voor vennootschappen

In dit deel wordt er uitgebreid ingegaan op het fondsen-gamma bij Belfius bestemd voor vennootschappen.

#### 7.a. Open fondsen-gamma van Belfius

Met fondsen kan er met een relatief beperkt bedrag een goed gespreide portefeuille worden opgebouwd voor vennootschappen met een dynamisch beleggersportret.

Belfius biedt een ruime waaier van fondsen aan: obligatiefondsen, aandelenfondsen en gemengde fondsen. Welk fonds de voorkeur geniet, hangt af van de beleggingshorizon, de situatie op de financiële markten en welk risico de vennootschap bereid is te nemen.

De beleggingspecialist van uw Belfius-kantoor staat u graag bij om de juiste keuze te maken.

➔ **Voor aandelenfondsen kiest een vennootschap vanuit fiscaal oogpunt best voor een DBI-bevek (zie verder in deze tekst). Toch kan het vanuit beleggingstechnisch standpunt interessant zijn om in een bepaald aandelenfonds te beleggen, omdat voor de regio of sector waarin dit fonds belegt een mooi potentieel rendement kan worden verwacht.**

- Bij fondsen met een coupon zijn de ontvangen inkomsten via de coupon belastbaar in de vennootschapsbelasting.
- De gerealiseerde meerwaarden zijn belastbaar in de vennootschapsbelasting. Voor problematiek van Gemeenschappelijk Beleggingsfonds (GBF) (zie verder in deze tekst).
- Gerealiseerde minwaarden zijn niet aftrekbaar in de vennootschapsbelasting. Voor problematiek van Gemeenschappelijk Beleggingsfonds (zie verder in deze tekst).
- Door te beleggen in fondsen zonder coupon is er een negatieve impact voor de berekening van de notionele interestaftrek. Vanuit fiscaal oogpunt kan er dus best gekozen worden voor een fonds met een coupon.
- Door te beleggen in fondsen komt het verlaagd opklimmend tarief eventueel in gevaar.

#### Opmerking voor Gemeenschappelijk Beleggingsfondsen (GBF):

Volgens het traditionele standpunt van de administratie zijn meerwaarden op deelbewijzen van een Gemeenschappelijk Beleggingsfonds belastbaar.

In dezelfde zin moeten minwaarden op deelbewijzen van een GBF fiscaal aftrekbaar zijn.

Het is evenwel niet zeker of dit standpunt nog actueel is en er dus mogelijk moet worden gekeken naar het onderliggend actief waarin het GBF belegt en bijgevolg naar de fiscale regels die van toepassing zijn op dit onderliggend actief.

Hierbij moet opgemerkt worden dat in het gamma van Belfius onderliggend vaak in beveks wordt belegd.

De meerwaarden op deze fondsen zijn dus belastbaar.

Voor de minwaarden op deze fondsen is het niet duidelijk of deze al dan niet fiscaal aftrekbaar zijn.

Voor het bepalen van de 50 %-grens voor het VOT is er geen discussie. Er moet gekeken worden naar het onderliggend actief.

De Gemeenschappelijke Beleggingsfondsen in het gamma van Belfius beleggen onderliggend vaak in Beveks en tellen dus mee voor de berekening van de 50 %-grens voor het verlaagd opklimmend tarief.



#### TIPS

- 1) **Om niet te worden gepenaliseerd bij de berekening van de notionele interestaftrek wordt er best gekozen voor een fonds met een coupon.**  
Indien de vennootschap toch fondsen zonder coupon in portefeuille heeft, kan er best geswitcht worden naar een fonds met een coupon of naar andere beleggingen zonder penaliserende voor de berekening van de notionele interestaftrek.
- 2) **Een vastrentende belegging gecombineerd met een aandelenfonds of een gemengd fonds met coupon kan fiscaal een goed alternatief zijn voor een gestructureerde obligatie met een variabele meerwaarde op vervaldag.**

Het gewicht van de vastrentende belegging en het fonds kan bepaald worden in functie van het risico dat de vennootschap wil lopen tegen een bepaalde einddatum.

Noch voor de vastrentende belegging noch voor het fonds moet er dan een correctie gebeuren voor de berekening van de notionele interestaftrek. Terwijl dit wel het geval is voor een obligatie met een variabele meerwaarde op vervaldag.

### 3) Tekenen vanuit fiscaal oogpunt best in net na uitbetaling van de coupon van een fonds.

Indien men een fonds met coupon immers aankoopt enkele maanden voor de uitbetaling van de coupon, betaalt de vennootschap de inventariswaarde van het fonds terwijl enkele maanden later de waarde van het fonds daalt met het bedrag van de uitbetaalde coupon, namelijk dat deel van de inkomsten over het volledig jaar dat zit vervat in de inventariswaarde.

De vennootschap betaalt echter wel vennootschapsbelasting op de uitgekeerde coupon. Hoe hoger de coupon, hoe groter de impact zal zijn voor de vennootschap.

Het tijdstip van verkoop heeft op vlak van fiscaliteit weinig belang, omdat voor de vennootschap zowel de coupon als de meerwaarde belastbaar zijn.

Los van fiscaliteit kan vanuit beleggingstechnisch standpunt een aankoop of verkoop op een bepaald moment uiteraard wel interessant zijn door zo winsten veilig te stellen of verliezen te beperken.

## 7.b. DBI-bevek

→ Bij de DBI-bevek, speciaal ontwikkeld voor vennootschappen die in een goed gespreide portefeuille van aandelen beleggen, wordt bij winst verplicht minstens 90 % van de inkomsten (dividenden en meerwaarden op aandelen in portefeuille) elk jaar uitgekeerd als dividend.

- Het overgrote deel van de dividenden (wordt aangetoond via een fiscaal attest) uitgekeerd door deze Bevek geven recht op DBI-aftrek (Definitief Belaste Inkomsten) en is slechts ten belope van 5 % belastbaar.
- Deze DBI-aftrek geldt in principe ook bij een gerealiseerde meerwaarde (de zogenaamde inkoopbonus). Maar als de vennootschap uit de bevek stapt, zal ze geen attest krijgen dat aantoonde welk deel van de zogenaamde inkoopbonus recht geeft op DBI-aftrek, zodat er in de praktijk een risico bestaat dat de inkoopbonus volledig belast wordt.
- De gerealiseerde minwaarden op de DBI-bevek zijn niet aftrekbaar.
- Indien een vennootschap belegt in deze bevek, is er wel een negatieve impact voor de berekening van de notionele interestaftrek.
- Bovendien kan een vennootschap door te beleggen in dit fonds de toepassing van het verlaagd opklimmend tarief in gevaar brengen.

## TIPS

### 1) De DBI-bevek is, met de huidige wetgeving, normaal fiscaal interessanter dan een aandelenfonds met coupon.

De 95 %-vrijstelling van de winsten voor de "goede inkomsten" van de DBI-bevek met een correctie van de notionele interestaftrek is fiscaal gezien interessanter dan de belasting in de vennootschapsbelasting van de behaalde winsten in een open aandelenfonds met een coupon zonder correctie voor de notionele interestaftrek.

### Voorbeeld:

- \* Bij een rendement van 6 % is voor een DBI-bevek, die allemaal goede inkomsten uitkeert, het uiteindelijk rendement voor een kleine vennootschap met een belastingtarief van 33,99 %:

$$6\% - (5\% \times 6\% \times 33,99\% + 3,243\% \times 33,99\%) = 4,8\%$$

- \* Voor een aandelenfonds met coupon met een rendement van 6 %, bedraagt het uiteindelijk rendement

$$6\% - 33,99\% \times 6\% = 4\%$$

Bij een hoger rendement worden de verschillen nog groter.

Bij grote vennootschappen waarbij het tarief van de notionele interestaftrek wat lager is (tarief 2,743 %), is de DBI-bevek vanuit fiscaal oogpunt nog interessanter dan bij een kleine vennootschap.

Bij een beperkt eigen vermogen is de DBI-bevek nog interessanter, omdat de correctie voor de notionele interestaftrek minder zwaar doorweegt.

Ook bij vennootschappen met het verlaagd opklimmend tarief is de DBI-bevek fiscaal interessanter dan een aandelenfonds met coupon.

### Opmerking

We gaan er voor de eenvoud vanuit dat de correctie van de notionele interestaftrek voor een volledig jaar gebeurt en dat het eigen vermogen groter is dan het bedrag van de belegging.

### 2) Indien individuele aandelen binnen een jaar worden verkocht is, bij de huidige wetgeving, de DBI-bevek, normaal, fiscaal gezien interessanter; bij verkoop na een jaar zijn individuele aandelen fiscaal gezien ongeveer even interessant als de DBI-bevek, maar met de DBI-bevek is de vennootschap beter gespreid in aandelen.

Bij **individuele aandelen** (geboekt als geldbelegging) zijn de gerealiseerde meerwaarden niet belastbaar, op voorwaarde dat het gaat om aandelen van een vennootschap die aan een "aanvaardbaar" belastingregime is onderworpen en de aandelen minstens één jaar in volle eigendom zijn aangehouden door de vennootschap.

Bij verkoop van deze aandelen binnen het jaar is de meerwaarde belastbaar tegen een speciaal tarief van 25,75 % (inclusief 3 % crisisbijdrage).

### Opmerking

Voor grote vennootschappen geldt sinds 2013 dat meerwaarden die zij realiseren op aandelen die aan de taxatievoorwaarde voldoen en die gedurende minstens een jaar werden aangehouden aan een afzonderlijke heffing van 0,412 % (0,4 % + opcentiemen voor aanvullend crisisbijdrage zijn onderworpen).

De uitgekeerde dividenden van individuele aandelen zijn wel belastbaar. Normaal zal niet voldaan zijn aan de voorwaarden voor DBI-aftrek.

De gerealiseerde minwaarden (inclusief wisselkoersverliezen) van individuele aandelen zijn niet aftrekbaar.

Er is bij individuele aandelen (geboekt als geldbeleggingen) geen correctie voor de berekening van de notionele interestaftrek.

Door te beleggen in individuele aandelen kan het verlaagd opklimmend tarief wel in gevaar komen.

Ten opzichte van aandelenfondsen is beleggen door een vennootschap in individuele aandelen (zeker als aandelen langer dan een jaar in bezit zijn) vanuit fiscaal oogpunt normaal interessanter. **Maar de vennootschap is wel minder gespreid belegd met individuele aandelen. Om een goede spreiding via individuele aandelen over verschillende regio's en sectoren te**

**bekomen, moet er al een groot aantal individuele aandelen in portefeuille worden genomen. Al die aandelen opvolgen is ook geen sinecure.**

Ten opzichte van de DBI-bevek is daar niet zo eenduidig op te antwoorden.

Enerzijds wordt er op de dividenden ontvangen van de **DBI-bevek** praktisch geen vennootschapsbelasting betaald. Dit geldt in principe ook voor meerwaarden bij inkoop door het fonds, maar daar is een risico van volledige taxatie wegens geen uitsplitsing "goede" en "slechte" inkomsten. Bij individuele aandelen is dit wel het geval voor de dividenden maar niet voor de meerwaarden indien langer dan een jaar in bezit.

Anderzijds dient er voor individuele aandelen geen correctie te gebeuren voor de berekening van de notionele interestaftrek.

In vergelijking met individuele aandelen die binnen het jaar worden verkocht is een DBI-bevek fiscaal gezien normaal interessanter.

In vergelijking met individuele aandelen die na een jaar worden verkocht hangt alles af van het gewicht van het uitbetaalde dividend in het rendement om na te gaan of een DBI-bevek al dan niet fiscaal interessanter is.

Aandelen met een hoog dividendrendement zijn fiscaal minder interessant dan een DBI-bevek, terwijl aandelen met een laag dividendrendement fiscaal interessanter zijn dan een DBI-bevek.



**Los van fiscaliteit is het argument om in een DBI-bevek te beleggen de goede spreiding. Voor een beperkt bedrag heeft de vennootschap een goed gespreide portefeuille, waarvoor geen opvolging is vereist. Via individuele aandelen moeten er daarentegen al heel wat aandelen in portefeuille worden opgenomen om een goede sectoriële of eventueel regionale spreiding te bekomen.**

# Flash

## Uw beleggingen

Februari 2013

## Beleggingsgamma voor vennootschappen bekeken vanuit fiscaal oogpunt

### 8. Overzichtstabel: fiscale impact per belegging uit business-gamma bij Belfius

Volgende tabel geeft enkel de algemene principes weer, en streeft geenszins naar volledigheid.

	Meerwaarde	Minwaarde	Dividend / interest	Notionele interestaftrek	Verlaagd Opklimmend Tarief
Spaarrekening	Belast	—	Belast	Geen correctie	Geen impact
Termijnrekening Kasbon	Belast	Aftrekbaar	Belast	Geen correctie (op voorwaarde dat er periodiek belastbaar rendement is)	Geen impact
(Gestructureerde) obligatie	Belast	Aftrekbaar	Belast	<ul style="list-style-type: none"><li>• Correctie: variabel rendement op vervaldag en geen periodieke coupons</li><li>• Geen correctie: coupon of gegarandeerde jaarlijkse opbrengst</li></ul>	Geen impact
Tak 26-verzekering	—	Aftrekbaar	Belast	Geen correctie	Geen impact
Fondsen met coupon	Belast	Beleggingsvennootschap: niet aftrekbaar Gemeenschappelijk Beleggingsfonds: aftrekbaar (?)	Belast	Geen correctie	Impact Bij Gemeenschappelijk Beleggingsfonds: zie onderliggend!
Fondsen zonder coupon	Belast	Beleggingsvennootschap: niet aftrekbaar Gemeenschappelijk Beleggingsfonds: aftrekbaar (?)	—	Correctie	Impact Bij Gemeenschappelijk Beleggingsfonds: zie onderliggend!
DBI-bevek	Op meerwaarde bij inkoop door fonds minimaal 5 % belast (risico van volledige taxatie wegens geen uitsplitsing "goede" en "slechte" inkomsten)	Niet aftrekbaar	Minimaal 5 % belast	Correctie	Impact

## Besluit

Belfius Bank heeft een zeer ruim gamma van beleggingsproducten voor vennootschappen. Afhankelijk van hoe lang de vennootschap haar cash kan beleggen en het risico dat de ze daarbij bereid is te nemen, kan er samen met de beleggings-specialist van Belfius de belegging worden gekozen die het meest geschikt is.

Uit fiscaal oogpunt kan er bij een obligatie best gekozen worden voor een uitgifte met periodieke uitkeringen (met een minimale coupon).

Vennootschappen die bereid zijn om meer risico te nemen, kiezen vanuit fiscaal oogpunt best voor de DBI-bevek.

Indien een vennootschap belegt in een open fonds, is fiscaal gezien een fonds met coupon het meest aangewezen.

Indien een vennootschap recht heeft op het verlaagd opklimmend tarief, moet ze opletten dat door te beleggen in aandelen, al dan niet via fondsen, de 50 %-grens niet wordt overschreden.

Zorg er als vennootschap ook steeds voor dat u alle mogelijkheden rond fiscaal sparen voor uw bedrijfsleiders (via IPT) optimaal hebt benut. Dit is fiscaal gezien de meest interessante belegging voor de vennootschap.

Voorwaarden geldig op 01-02-2013 - Dit document is marketingcommunicatie en kan niet beschouwd worden als beleggingsadvies.

Verantwoordelijke uitgever: Jan Vergote, Belfius Bank NV - Pachecolaan 44, 1000 Brussel, tel. 02 222 11 11 - IBAN BE23 0529 0064 6991 - BIC GKCCBEBB - RPR Brussel BTW BE 0403.201.185 - FSMA nr. 19649 A.

De in dit document aangehaalde verzekeringsproducten worden gecommmercialiseerd door Belfius Verzekeringen NV, een verzekeringsonderneming naar Belgisch recht erkend onder het nummer 37 voor de uitoefening van de activiteiten 'Leven' (KB van 4 en 13-07-1979 - BS van 14-07-1979 en KB van 30-03-1993 - BS van 07-05-1993).

De informatie in dit document is afkomstig van zorgvuldig uitgekozen bronnen. Belfius Bank geeft echter geen enkele garantie over de actualiteit, de nauwkeurigheid, de juistheid, de volledigheid of de opportuniteit van de informatie, gegevens of publicaties.

De redactie kan niet aansprakelijk worden gesteld voor het niet-verwezenlijken van de verwachtingen. De verstrekte informatie vormt geen aanbod van verzekerings- en/of bankdiensten en producten.

Redactie: G. Vanroten - Datum eindredactie: 01-02-2013.