



Deloitte Legal Newsflash Greenille Private Client Team

Eerste fase van de fiscale hervorming- #3 Beleggingsvennootschappen in het vizier

De minister van Financiën heeft op 2 maart 2023 zijn gewijzigd plan voor de brede fiscale hervorming voorgesteld. Het voorontwerp heeft tot doel de koopkracht van de consumenten te versterken en de werkgelegenheidsgraad op te krikken. Deze doelstellingen zouden gedeeltelijk worden gefinancierd met een aantal fiscale maatregelen, die investeringen in beleggingsvennootschappen onevenredig lijken te treffen.

In onze eerste [newsflash](#) over de fiscale hervorming (#1) kwamen twee aspecten van de vereenvoudigde en aangescherpte DBI-regeling aan bod. M.n. de omvorming van een DBI-aftrek tot een DBI-vrijstelling en de toevoeging van de voorwaarde dat een deelneming van minder dan 10% , maar met een aanschaffingswaarde van meer dan 2,5 miljoen euro, als financieel vast actief moet worden geboekt (de zogeheten deelnemingsvoorwaarde). Hierna wordt echter ingegaan op een derde maatregel die de DBI-regeling zou bijschaven.

Huidige situatie

Onder het huidige DBI-aftrek regime worden een aantal dividenden (en meerwaarden op aandelen) vrijgesteld van de voormelde deelnemingsvoorwaarde en de houdperiode van 1 jaar (in art. 202, §2, derde lid WIB92). Het betreft o.m. de door beleggingsvennootschappen ontvangen en uitgekeerde of toegekende dividenden (en meerwaarden).

Nieuwe regeling

Voormelde vrijstelling (van art. 202, §2, derde lid WIB 92) zou in het voorontwerp volledig worden opgeheven. Bemerkt dat deze opheffing werkt in

twee richtingen. Het gaat dus zowel over de door een beleggingsvennootschap ontvangen dividenden, als de door de beleggingsvennootschap uitgekeerde dividenden aan een vennootschap-aandeelhouder.

De bedoeling is volgens de minister om verschillende beleggingsbeslissingen fiscaal gelijk te behandelen. Uit de memorie blijkt dat men 'overtollige liquiditeiten' viseert die vennootschappen momenteel beleggen in DBI-beveks. De DBI-aftrek zou immers nooit bedoeld zijn geweest om onbelaste winsten te genereren.

De voorgestelde wijzigingen zouden van toepassing zijn op ontvangen dividenden vanaf 1 januari 2024. De wijziging zou ook vanaf dezelfde datum doorwerken voor RV-doeleinden en voor gerealiseerde meerwaarden op aandelen.

Concrete impact

DBI-bevek

Investeringen door vennootschappen in DBI-beveks hebben een hoge vlucht genomen vanaf 2018, omdat vanaf toen een deelnemingsvoorwaarde werd ingevoerd voor de toepassing van de vrijstelling van meerwaarden op aandelen. Via de DBI-bevek is het wel nog mogelijk om onbelast (indirect) meerwaarden op aandelen te genieten.

Het schrappen van de vrijstelling uit artikel 202, §2, derde lid WIB 92 heeft tot gevolg dat de door de DBI-bevek uitgekeerde dividenden (alsook de meerwaarden op aandelen van een DBI-bevek) in hoofde van de vennootschap-investeerder enkel nog kunnen worden vrijgesteld bij een deelneming van minstens 10%, of een minimale aanschaffingswaarde van 2,5 miljoen euro én een boeking als financieel vast actief.

De combinatie van beide maatregelen ('financieel vast actief vereiste' en schrappen van de vrijstelling voor uitkeringen uit beleggingsvennootschappen) leidt dus tot een feitelijke afschaffing van de vrijstelling voor de DBI-bevek. Hoewel de regeling in theorie nog bestaat, zal in de praktijk geen enkele Belgische vennootschap nog van een DBI-vrijstelling kunnen genieten op haar investering in een DBI-bevek (10% is niet haalbaar, noch de boeking als financieel vast actief).

De maatregel dreigt de budgettaire doelstelling van de belastinghervorming te ondergraven. Het is immers te verwachten dat deze maatregel zou leiden tot een regelrechte uitstroom van vermogen uit DBI-beveks. Een illustratie: De investering via een DBI-bevek in aandelen van een Belgische vennootschap zou in de toekomst immers leiden tot een globale belastingdruk van 47,5% op uitgekeerde dividenden in hoofde van de vennootschap-investeerder. Dat komt door de combinatie van 30% RV op de ontvangen dividenden die niet verrekenbaar is en 25% vennootschapsbelasting op het niveau van de investerende vennootschap. Een rechtstreekse belegging door een vennootschap in aandelen die niet voldoet aan de deelnemingsvoorwaarde ondergaat daarentegen slechts een belastingdruk van 25% (de RV op de uitgekeerde dividenden zal in deze situatie immers wel verrekenbaar zijn). Bovendien zou de uitstroom van vermogen uit de DBI-beveks ook leiden tot lagere inkomsten uit de jaarlijkse taks op collectieve beleggingsinstellingen (ICB-taks).

Momenteel stelt de DBI-bevek Belgische vennootschappen in staat hun aandelenblootstelling te spreiden via een eenvoudig en flexibel fonds(en). De introductie van DBI-bevek diende aanvankelijk om een *level-playing-field* te creëren voor kleine vennootschappen (KMO's) met grote vennootschappen wat betreft hun investeringen in aandelen. Kleine vennootschappen hebben immers niet de middelen om te voldoen aan de oorspronkelijke

deelnemingsvoorwaarde (investering van minimaal 2,5 miljoen euro). De maatregel uit het voorontwerp leidt ertoe dat kleine vennootschappen benadeeld zullen worden ten opzichte van grote vennootschappen. Een grote vennootschap zal bij een participatie van minimaal 2,5 miljoen euro de DBI-vrijstelling kunnen claimen, mits kwalificatie als financieel vast actief onder toepassing van de nieuwe regels.

De DBI-bevek wordt thans gebruikt door zowel multinationals, *family offices* als KMO's. In zekere zin zou dit voorstel een gelijk speelveld creëren voor aandelenbeleggingen; bijna alle opwaartse rendementen op aandelen in portefeuilles zouden op dezelfde wijze worden belast. De keerzijde is echter dat het volledige neerwaartse rendement niet-aftrekbaar blijft. In een tijd van dalende aandelenmarkten maakt dit aandelenbeleggingen zeer onaantrekkelijk voor vennootschappen-investeerders.

Investeringen in een buitenlandse *insurance wrapper* (Tak 6) of *buy-and-hold* kapitalisatiefonds kunnen een alternatief bieden. Zulke investeringen, die weliswaar eveneens belast worden op hun opwaartse rendement, kunnen bepaalde voordelen bieden. Zo wordt met een *insurance wrapper* wel een aftrek van het neerwaartse rendement toegestaan, en laat een *buy-and-hold* kapitalisatiefonds toe om de belasting steeds vooruit te schuiven (en op een netto basis te bepalen). Verwacht wordt dat zulke alternatieven populairder worden als dit voorontwerp wordt aangenomen. Bemerkt dat een verschuiving naar zgn. *buy-and-hold* kapitalisatiefonds zal leiden tot inning van hogere taksen op beursverrichtingen (TOB). De verschuiving naar (vaak Luxemburgse) *insurance wrappers* houdt daarentegen een substantieel verlies aan TOB en jaarlijkse taks op effectenrekeningen (JTER) in.

Het voorontwerp zou immers ook het tarief van deze JTER verdubbelen, waarover meer in deze [newsflash](#). Vennootschappen-investeerders moeten dus ook rekening houden met het bredere plaatje.

Een ander alternatief zou erin kunnen bestaan te investeren via een geschikte (Belgische of buitenlandse) *feeder* waarin de Belgische vennootschap een participatie van 10% aanhoudt. In sommige situaties kan daarvoor de Belgische private privak in aanmerking komen als *feeder*.

Private privak

De private privak werd in België geïntroduceerd om beleggers toegang te geven tot aandelen van jonge groeibedrijven. Het reglementair en fiscaal regime voor de private privak (en vooral de versoepeling van de spelregels in 2018) heeft België op de kaart gezet als aantrekkelijke jurisdictie om te investeren in durfkapitaal. Illustratie daarvan zijn de talrijke gepubliceerde rulings over private privaks.

In de toekomst zouden dividenden van en meerwaarden op aandelen van een private privak nog slechts kunnen worden vrijgesteld in hoofde van vennootschappen-investeerders bij een deelneming van minstens 10% of een aanschaffingswaarde van 2,5 miljoen euro, mits voldaan is aan de voorwaarde van een boeking als financieel vast actief, in de private privak.

Het fiscaal regime van de private privak met een afwijkend fiscaal regime zou verder ongewijzigd blijven. Ook de vrijstelling van RV voor dividenden uitgekeerd door een private privak (in dat mate dat het uitgekeerd inkomen afkomstig is van meerwaarden op aandelen verwezenlijkt door de private privak blijft overeind, art. 106, §9 KB/WIB92).

Niet alle private privaks vallen onder een afwijkend fiscaal regime. Als de private privak ervoor opteert om onder de normale regels voor de DBI-vrijstelling te vallen, dan zal de private privak op haar beurt eveneens moeten

voldoen aan de aangescherpte participatievoorwaarde om een vrijstelling te kunnen blijven genieten voor de ontvangen inkomsten.

Voor particuliere investeerders werd vanaf aanslagjaar 2019 bij liquidatie van een private privak een belastingvermindering van 25% toegekend ten belope van de geleden verliezen tot maximaal 25.000 euro per boekjaar op aandelen van een private privak opgericht na 1 januari 2018. Bemerkt dat deze belastingvermindering in het voorontwerp eveneens wordt geschrapt.

De Belgische sectorvereniging van durfkapitalisten heeft alvast alarm geslagen. Zij vinden het fundamenteel oneerlijk dat de spelregels voor bestaande investeringen in een private privak zouden wijzigen. De talrijke rulings over de private privak waren net bedoeld om rechtszekerheid te creëren voor de investeerders. De private privaks worden dan ook aangeboden door financiële instellingen met dat fiscaal kader, meestal met een looptijd van 10 à 12 jaar. Deze plotse aanpassing zou inderdaad een inbreuk vormen op het rechtszekerheids- en vertrouwensbeginsel.

Voor de sectorvereniging is het daarnaast essentieel dat vennootschappen die kleine bedragen investeren in durfkapitaal kunnen genieten van dezelfde fiscale spelregels als grote investeerders (met een participatie van meer dan 10%, ofwel > 2,5 miljoen euro en boeking als financieel vast actief). De nieuwe regeling staat immers haaks op de aanpassingen die sinds 2018 voorzien dat de minimale inleg in een private privak slechts 25.000 euro moet bedragen. De bedoeling van een private privak is ook net om beleggers toe te laten om het risico te spreiden.

Welke principes liggen immers aan de basis van het fiscaal regime voor beleggingsvennootschappen? In principe zou de verwerving van beleggingsvennootschap (zoals de bevek of een private privak) een neutrale verrichting op gebied van de inkomstenbelastingen moeten vormen. Dat uit zich traditioneel in een afwijkend fiscaal regime voor beleggingsvennootschappen (art. 185bis WIB92). Ook het vermijden van economische dubbele belasting in hoofde van de vennootschappen-investeerders past in die logica.

Die principes blijven maar gedeeltelijk overeind. De invoering van een verstrengde participatievoorwaarde voor vennootschappen-investeerders die investeren in beleggingsvennootschappen hertekent immers grondig het landschap. Als deze plannen niet worden bijgestuurd, dan is het niet ondenkbaar dat talrijke Belgische (investeerders in) private privaks andere oorden zullen opzoeken.

Conclusie

Het is voorlopig onduidelijk welke maatregelen uit het voorontwerp daadwerkelijk de *finish* zullen halen, en zo ja, in welke vorm. De beslissing over de hierboven besproken wijzigingen aan de DBI lijkt in de laatste begrotingscontrole alvast verschoven naar de gesprekken rond de fiscale hervorming later dit jaar. Wat wel duidelijk is, is dat zij een diepgaand direct negatief effect kunnen hebben op holdingvennootschappen in het algemeen en *family offices* in het bijzonder. Dit kan op zijn beurt een diepgaande indirecte negatieve impact hebben op een groot aantal niveaus: de UBO's/families achter het *family office* die een lager nettorendement zien, financiële aanbieders die hun producten moeten herstructureren, groeibedrijven die op een andere manier financiering zoeken, cliënten die, samen met hun adviseurs, reflecteren over alternatieve jurisdicties, M&A-doelwitten die lagere biedingen ontvangen, enz.

Het spreekt voor zich dat wij de verdere ontwikkelingen blijven opvolgen en daarbij oog hebben voor de gevolgen voor verschillende betrokken partijen.

Contacts

Greenille Private Client Team, Tel: + 32 2 738 06 50, Email:

greenille@deloitte.com

As a top legal practice in Belgium, Deloitte Legal - *Lawyers* is a full service business law firm, highly recommended by the most authoritative legal guides. Deloitte Legal - *Lawyers* is based in Zaventem, Watermael-Boitsfort, Antwerp, Ghent and Kortrijk. It consists of close to 150 highly qualified Bar-admitted lawyers. Deloitte Legal - *Lawyers* offers expert advice in the fields of banking & finance, commercial, corporate/M&A, employment, IT/IP, public/administrative, insolvency and reorganisations, real estate, EU law, tax law, tax & legal services for high-net-worth families & individuals (Greenille Private Client) and dispute resolution. Whenever required to ensure a seamless and comprehensive high-quality service, Deloitte Legal - *Lawyers* collaborates closely with other professions (e.g. tax, financial advisory, accountancy, consulting), and with a select group of law firms all over the world.

Deloitte Legal - *Lawyers* provides thorough and practical solutions tailored to the needs of clients ranging from multinational companies, national large and medium-sized enterprises, financial institutions, government bodies to private clients.

More information: www.deloittelegal.be

© 2023, Deloitte Legal – *Lawyers* - The content and layout of this communication are the copyright of Deloitte Legal – *Lawyers* or its contributors, and are protected under copyright and other relevant and intellectual property rights laws and regulations. No reproduction in any form or through any medium is allowed without the explicit consent of Deloitte Legal – *Lawyers* or its contributors.

[Subscribe](#) | [Unsubscribe](#)