

# OVERTOLLIGE LIQUIDITEITEN: UIT DE VENNOOTSCHAP HALEN VÓÓR EEN VERKOOP, OF NIET ?

## Uitkering van een dividend naar een eigen holding met DBI-afreik (Definitief Belaste Inkomsten)

Bij betaling van een dividend aan een vennootschap kan de ontvangende vennootschap vaak genieten van de DBI-afreik. Dit houdt in dat een dividend onder bepaalde voorwaarden "definitief" wordt belast op het niveau van de uitkerende vennootschap, terwijl het dividendinkomen in hoofde van de dividendontvangende vennootschap (grotendeels) van het fiscaal resultaat wordt afgetrokken.

Concreet wordt het dividend bij de ontvangende vennootschap opgenomen in de belastbare grondslag maar nadien t.b.v. 95% terug afgetrokken/vrijgesteld, waardoor slechts 5% van dit dividend fiscaal belastbaar is aan de toepasselijke vennootschapsbelastingvoet.

Om te kunnen genieten van de DBI-afreik zijn er evenwel een aantal *voorwaarden/uitsluitingen* waarvan we hier de belangrijkste weerhouden:

- De inkomsten moeten betrekking hebben op aandelen die gedurende een ononderbroken periode van ten minste één jaar in volle eigendom worden of werden behouden;
- De ontvangende vennootschap moet minstens een deelneming van 10% in de uitkerende vennootschap hebben of een deelneming met een aanschaffingswaarde van minimum 2.500.000;
- De uitkerende vennootschap mag geen "besmette" vennootschap zijn zoals opgesomd in de wet.

Indien de aandelen van de vennootschap in handen zijn van een holding die aan de DBI-voorwaarden voldoet, is het dus zeker aan te raden om op die manier, vóór de verkoop, liquiditeiten naar de holding te brengen.

## Inkoop eigen aandelen

Dit houdt in dat een vennootschap een deel van haar eigen aandelen inkoop (via aanwending van haar kasmiddelen) van haar aandeelhouders, die hierdoor privé gelden ontvangen. Ook hier gelden strikte regels (die evenwel in januari 2009 werden versoepeld) en die we als volgt kunnen samenvatten:

- De nominale -of de fractiewaarde van de ingekochte aandelen mag niet meer bedragen dan 20% van het geplaatste kapitaal. Er wordt uiteraard rekening gehouden met de waarde van de aandelen op vandaag;
- De algemene vergadering moet haar goedkeuring geven voor de inkoopoperatie, een goedkeuring die geldt voor 5 jaar en waardoor de inkoop geleidelijk kan worden gespreid over maximaal 5 jaar;
- Het voor de verkrijging van de eigen aandelen uitgetrokken bedrag moet voor uitkering vatbaar zijn (uitkeerbaar reserves);
- Zolang de ingekochte aandelen opgenomen zijn op de activa van de balans, moet voor de waarde waartegen ze verkregen zijn een onbeschikbare reserve worden gevormd;
- Op het ogenblik dat deze aandelen door de vennootschap worden vernietigd moet een roerende voorheffing van 10% worden betaald.

## Betaling van extra premies voor groepsverzekering

Hiermee kan een aandeelhouder enerzijds liquiditeiten onttrekken aan zijn vennootschap en anderzijds ook haar belastbare basis verminderen. Deze premies zijn, voor zover rekening wordt gehouden met de wettelijke beperkingen, 100% fiscaal aftrekbaar binnen de vennootschap. Bij uitkering op pensioenleeftijd wordt aan de begunstigde een bescheiden belasting geheven van ongeveer 20%.

De belangrijkste beperking waarvan sprake is de *80%-regel* die inhoudt dat de premies die worden betaald door de vennootschap

slechts aftrekbaar zijn voor zover het pensioen (zowel wettelijk als aanvullend) van de begunstigde niet meer bedraagt dan 80% van zijn laatste normale bruto-jaarbezoldiging, rekening houdend met een normale loopbaan. Dus, hoe meer verloning de begunstigde ontvangt, hoe meer premies de vennootschap kan betalen in het kader van zijn groepsverzekering.

Belangrijk is dat, binnen deze beperking, in de tijd kan worden teruggekeerd. Dus indien een ondernemer, rekening houdend met zijn verloning en de 80%-regel, de voorbije jaren eigenlijk meer premies had mogen betalen in het kader van zijn groepsverzekering, kan hij dit, via een eenmalige premie ("back service") die integraal aftrekbaar is in het jaar dat ze wordt uitbetaald, nog rechtzetten. Dit kan gaan om aanzienlijke bedragen.

## Betaling van een superdividend door de vennootschap ná de overname

Een koper kan de overtollige liquiditeiten eventueel, met inachtneming van wettelijke beperkingen, aanwenden in het kader van een Leveraged Buy Out (LBO) via de uitkering van een superdividend ná de overname; een techniek die zeer frequent wordt toegepast.

Concreet wordt de overname van een vennootschap (Target) door de overnemende vennootschap (Holding) betaald, deels met eigen middelen en deels met een bankkrediet waarvan een deel op lange termijn (max. 5-7 jaar) en een deel op korte termijn (een overbruggingskrediet van max. 1 jaar).

Kort na de overname kan de bijzondere algemene vergadering van de Holding beslissen om een superdividend uit te keren vanuit de Target naar de Holding. Indien dit gebeurt binnen het jaar na de overname kan in eerste instantie maar 75% van dat dividend onmiddellijk worden doorgestort naar de Holding. Het saldo, 25%, mag 1 jaar en 1 dag na de overname worden doorgestort.

Dit dividend valt bovendien meestal (zie hoger) onder de DBI-regeling waardoor het in hoofde van de Holding maar t.b.v. 5% belastbaar is. Voor de uitbetaling kunnen de liquiditeiten binnen de Target worden aangewend, eventueel zou de Target hiervoor zelfs een financiering kunnen opnemen.

Na ontvangst van dit dividend kan de Holding het overbruggingskrediet relatief snel terugbetalen.

## Toekenning van een lening door de Target aan de Holding voor haar overname

Vroeger gold een absoluut verbod van "financial assistance" (artikel 629 W. Venn.) wat inhield dat het voor een Target absoluut verboden was om leningen en/of zekerheden toe te kennen aan de holding om haar eigen overname te financieren.

Sinds 1 januari 2009 is dit, mits naleving van zeer strikte regels en procedures, wel toegelaten. Juist o.w.v. die strenge voorwaarden is deze versoepeling tot op heden (nog) niet zo'n groot succes en opteert men nog steeds meer voor de uitkering van een superdividend.

## Besluit

Indien er fiscaalvriendelijke manieren zijn om de overtollige liquiditeiten voorafgaandelijk uit de vennootschap te halen, dan is dit zeker aan te raden. Het zal de drempel voor een kandidaat-overnemer verlagen. Als dit echter een pak belastingen met zich mee zou brengen dan is het interessanter dit niet te doen. In bepaalde overnameconstructies kan een overnemer deze gelden, binnen bepaalde voorwaarden, aanwenden voor de financiering van de aankoop van de aandelen.



Bruno Vervisch  
Overnamebegeleiding  
www.brunovervisch.be  
info@brunovervisch.be



Bruno Vervisch, overnamebegeleiding

Gezonde bedrijven beschikken vaak over overtollige liquiditeiten. Wanneer een ondernemer overweegt om de aandelen van zijn vennootschap te verkopen rijst meteen de vraag of het opportuun is om deze liquiditeiten voordien uit de vennootschap te halen, waardoor de prijs voor de aandelen zal vermindere.

We lichten hieronder een aantal mogelijkheden toe.

## Kapitaalsvermindering

Indien de vennootschap beschikt over een belangrijk fiscaal kapitaal, d.w.z. kapitaal dat is gevormd via een *effectieve* inbreng van gelden of activa (en dus geen belaste reserves die in kapitaal zijn omgezet), kan het opportuun zijn om, belastingvrij, een kapitaalsvermindering door te voeren, met behoud uiteraard van het wettelijk opgelegde minimumkapitaal, waardoor gelden aan de vennootschap onttrokken worden richting aandeelhouders.

Ter bescherming van de schuldeisers van de vennootschap is er wel een *strikte procedure* voorzien met onder meer een publicatieverplichting van de beslissing en, alvorens tot uitkering over te gaan, de mogelijkheid voor de schuldeisers om binnen de twee maanden een zekerheid te eisen voor hun nog niet vervallen voorrechten.

## Uitkering van een dividend naar de privé-persoon

Voor een privé-persoon bedraagt de roerende voorheffing die wordt afgehouden van een dividend dat hij ontvangt in principe 25%. Indien de uitkerende vennootschap evenwel aan bepaalde vereisten (onder meer: aandelen die uitgegeven zijn na 01/01/1994 door inbrengen in geld) voldoet kan de ontvanger genieten van een verlaagde roerende voorheffing van 15%. Dit laatste staat echter op de helling in de nota Di Rupo.