



# Fiduciaire Actualiteiten.

## Moet er nog geld zijn?

Berichten waarin bekende ondernemers hun gecashte vermogens herinvesteren in de Belgische economie halen vlot de voorpagina's van de pers. Dit moet ongetwijfeld leiden tot een sterke toename van de overnameprijzen en het aantal overnametransacties. Maar hoe zit het in de praktijk?

### What's up in overnameland?

We kunnen er niet omheen. We worden al enkele jaren overspoeld door de vraag naar interessante overnamedossiers. Een niet onbelangrijk deel van deze vraag komt effectief vanwege 'serial entrepreneurs', m.a.w. mensen die er al een ondernemerstraject hebben opzitten en hun opgedane ervaring, netwerk en middelen ten dienste willen stellen van nieuwe investeringsprojecten. Een aantal heel grote en recente verkooptransacties doen de vraag naar overnamedossiers alleen maar toenemen. Deze gestegen liquiditeit in de markt wordt nog versterkt door enerzijds goedkope rentevoeten en nieuwere alternatieve financieringsinstrumenten (zoals mezzaninefinanciering).

### Wat is de impact van de toegenomen liquiditeit?

Aandeelhouders staan opnieuw even stil bij de toekomst van het aandeelhouderschap, en diegenen die last hebben van enige doofheid, worden bovendien nog frequent wat extra ongerust gemaakt door een mogelijke invoering van een meerwaardebelasting. Hoe subjectief en zelfs foutief de media hier soms ook over berichten, het neemt niet weg dat ondernemers er ten gepaste tijde worden mee geconfronteerd.

Of een transactie op vandaag aan de orde is of niet, de vraag naar een goede voorbereiding wordt op die manier verder gestimuleerd, wat wij vanuit Deloitte enkel maar kunnen ondersteunen. Meer en meer worden we gevraagd om ondernemingen te screenen op hun 'verkoopbaarheid', om eventuele pijnpunten bij een transactie te voorkomen. Dit speelt dan weer in op de toegenomen kieskeurigheid van kandidaat overnemers. Want ongeacht het feit dat er heel wat vraag is naar interessante overname-opportunities, targets

worden veel zorgvuldiger bestudeerd dan pakweg 10 jaar geleden. Wat vroeger een kleine issue was in een transactie, wordt nu gepercipieerd als een groot probleem en een dealbreker. Des te belangrijker om als aandeelhouder de diverse kritische succesfactoren van een overnametransactie goed inzicht te zijn en de nodige voorbereidingen te treffen indien nodig.

### Tijd om de overname te zetten?

Deze heel liquide markt is een uniek momentum om zelf op overnamepad te gaan. Het financieel klimaat is gunstig om financieringen aan te gaan. Uiteraard, op voorwaarde dat de financiers echt geloven in het project. Hiervoor is een goede aanpak om uw project aan hen voor te stellen een must. Maar als u er in slaagt om hen te overtuigen, dan kunnen zij bereid zijn om ver te gaan in de ondersteuning van uw investeringsproject.

### Impact op overnameprijzen?

Dit heeft dan weer een positieve impact op de prijzen die vandaag worden betaald. Er worden terug stevige multiples betaald. Multiples van 5 tot 7 keer Ebitda zijn opnieuw geen uitzondering meer. Maar alles moet goed zitten. Een transparante groepsstructuur, een goed zicht op de winstgevendheid van de verschillende producten of diensten, een goede positionering in de markt, de aanwezigheid van innovatiemogelijkheden om toekomstige groei mogelijk te maken, een gedegen personeelsorganisatie, enz.

Dus als u twijfelt of de tijd rijp is om een M&A-transactie te doen: **it does not get any better than that!**

Jan Goemaere, [jgoemaere@deloitte.com](mailto:jgoemaere@deloitte.com)

### Inhoud

- 1 Moet er nog geld zijn?
- 2 Hoe functioneert een renteswap?
- 3 In het kort
- 4 Vraag en antwoord
- 4 Private Governance

# Hoe functioneert een renteswap?

Een renteswap is een derivaat, m.a.w. een afgeleid financieel product waarmee een onderneming renterisico's kan afdekken. Een onderneming die een renteswap afsluit, kan op die manier kiezen voor zekerheid over haar toekomstige rentekosten. Bij een lening met een variabele EURIBOR-rente bestaat immers het risico van een stijgende rente. Dit risico kan de onderneming afdekken met een renteswap. Het indekken van het renterisico met een klassieke interest rate swap (IRS), impliceert wel dat de onderneming het eventuele voordeel van een rentedaling verliest. Per saldo wordt er na het aangaan van een IRS een vaste swaprente betaald. Voor het gebruik van een renteswap wordt tevens een bancaire marge aangerekend.

Schematisch ziet dit er als volgt uit:



Belangrijk hierbij is dat er twee contracten zijn die onafhankelijk zijn van elkaar, namelijk het kredietcontract en het swapcontract. Het resultaat is in dit geval dat de te betalen variabele rente is geruild voor een vaste swaprente. In de praktijk wordt bij de afrekening van de renteswap enkel het verschil betaald tussen de swaprente en de EURIBOR-rente. Indien de swaprente lager is dan de EURIBOR-rente, dan betaalt de tegenpartij van het swapcontract het verschil, en vice versa.

## Voorbeeld

Stel dat u als onderneming een krediet aangaat met een variabele rente van EURIBOR + 1,75 %. Bij het aangaan van het kredietcontract bedraagt de EURIBOR 0,05 %. U wenst zich als onderneming in te dekken tegen een eventuele rentestijging via het aangaan van een IRS. Daarbij ontvangt u bv. maandelijks EURIBOR + 1,75 % terwijl u bv. een vaste rente inclusief bancaire marge van 2,00 % betaalt.

## Scenario 1: de EURIBOR-rente stijgt

Indien de EURIBOR-rente zou stijgen naar bv. 1,0 %, zult u op uw kredietcontract 1,0 % + 1,75 % = 2,75 % betalen. Echter zult u naar aanleiding van het swapcontract het verschil tussen 2,75 en 2,00 %, namelijk 0,75 % ontvangen. Per saldo betaalt u een vaste rente van 2,00 % (2,75 % - 0,75 %).

## Scenario 2: de EURIBOR-rente daalt

Indien de EURIBOR-rente zou dalen naar bv. 0,01 %, zult u op

uw kredietcontract 0,01 % + 1,75 % = 1,76 % betalen. Echter zult u naar aanleiding van het swapcontract het verschil tussen 1,76 % en 2,00 %, namelijk 0,24 % betalen. Per saldo betaalt u een vaste rente van 2,00 % (1,76 % + 0,24 %).

## Actuele situatie voor heel wat "oude" IRS-contracten

Heel wat ondernemers die een aantal jaar terug een IRS-contract hebben afgesloten om zich in te dekken tegen een rentestijging, bevinden zich momenteel in scenario 2. De rentebetalingen op het leningscontract zijn laag, maar per vaste periode wordt voor het swapcontract het renteverskil betaald. Met de som van deze beide bedragen wordt per saldo een vaste rente betaald. Door toen een IRS-contract aan te gaan tegen een eventuele rentestijging, geniet de onderneming op dit moment niet van de rentedaling van de laatste jaren.

In de praktijk wordt meestal een rentecontract aangegaan met dezelfde looptijd als het leningscontract. Het opzeggen of openbreken van het rentecontract na een rentedaling is vaak moeilijk en duur. De tegenpartij wenst immers gecompenseerd te worden voor een derving van haar inkomsten uit het rentecontract.

Op vandaag wordt er bij familiale ondernemingen - omwille van de recente evolutie, de huidige stand en de marktverwachtingen in verband met de evolutie van interestvoeten - minder gebruik gemaakt van renteswaps dan voorheen. Een aantal ondernemingen gaat - net zoals een aantal macro-economen - uit van het scenario waarbij de rentevoeten een langere tijd op de huidige niveaus blijven en nadien zullen stijgen. Deze ondernemingen opteren ervoor om in uitgestelde renteswaps te stappen. In dergelijk contract worden met een tegenpartij afspraken gemaakt om na een uitgestelde periode van bv. 9 maanden zonder swapbetalingen in een renteswap te stappen waarbij variabele en vaste rentevoeten worden geruild volgens het principe van een IRS.

*Philippe Artois, partois@deloitte.com en*

*Lukas Dekimpe, ldekimpe@deloitte.com*

## Conclusie

Een swap is een nuttig instrument voor een onderneming die zich wenst in te dekken tegen de renterisico's van een lening met variabele rente. Als onderneming betaalt u in dat geval namelijk een vaste rentevoet, los van de toekomstige renteschommelingen. De keerzijde van het verhaal is dat u niet mee profiteert bij een dalende rente. Hoewel er op vandaag minder familiale ondernemingen dan voorheen voor een renteswap kiezen, is het bij bepaalde ondernemingen een bewuste financiële strategie om telkens een rente "vast" te klikken. In functie van specifieke renteverwachtingen, is het tevens mogelijk om voor aangepaste structuren zoals een uitgestelde IRS te kiezen.

Voor zover aan de voorwaarden en formaliteiten voldaan, komen de boekhoudkundige provisies voor "Toekomstige verliezen op renteswaps" in aanmerking om van belasting vrijgesteld te worden.

# In het kort

## Btw-aftrek op catering bij publicitaire events is er!

De btw-Administratie heeft zich neergelegd bij recente uitspraken van het Hof van Cassatie waarbij de btw-aftrek op cateringkosten naar aanleiding van publicitaire events toch wordt toegestaan. Deze publicitaire events moeten erop gericht zijn om producten en diensten voor te stellen aan potentiële kopers. De Administratie benadrukt evenwel de bewijslast: de belastingplichtige moet kunnen aantonen dat het wel degelijk om een publicitair event gaat waar zijn producten en/of diensten voorgesteld worden. U moet met andere woorden kunnen aantonen aan de hand van documenten, uitnodigingen, website, ... dat het wel degelijk een publicitair event betrof waar de producten en/of diensten werden voorgesteld en gepromoot. Het is dus belangrijk dat een gefundeerd "publiciteitsdossier" kan voorgelegd worden bij controle.

**Lore Germonpré**, [lgermonpre@deloitte.com](mailto:lgermonpre@deloitte.com)

## Voorafbetalingen voor aanslagjaar 2016 - Update

In onze jaarlijkse cijferbijlage aan het februari-nummer van Fiduciaire Actualiteiten werd de tabel van de voorafbetalingen voor aanslagjaar 2016 opgenomen. Evenwel is de Federale Regering bij K.B. van 2 maart II. tussengekomen om de percentages te herzien. Deze zijn nu als volgt:

### Voorafbetalingen voor aanslagjaar 2016

Vennootschappen & zelfstandigen natuurlijke personen*		Personenbelasting	
Componenten voor de berekening van de vermeerdering	Aj. 2016	Tarieven voor de bonificatie wegens voorafbetalingen	Aj. 2016
Globale vermeerdering	1,125 %	Gemiddelde bonificatie	0,5625 %
Voordelen volgens uiterste datum van storting:		Bonificaties volgens uiterste datum van storting:	
VA 1: 10 april 2015	1,50 %	VA 1: 10 april 2015	0,75 %
VA 2: 10 juli 2015	1,25 %	VA 2: 10 juli 2015	0,63 %
VA 3: 12 oktober 2015	1,00 %	VA 3: 12 oktober 2015	0,50 %
VA 4: 21 december 2015	0,75 %	VA 4: 21 december 2015	0,38 %

\* voor natuurlijke personen wordt de vermeerdering tot 90 % van haar bedrag teruggebracht zonder voorwaarde qua inkomen

**Marc Coppens**, [macoppens@deloitte.com](mailto:macoppens@deloitte.com)

## Salary split met Nederland wordt fiscaal minder voordelig in 2015

Werknemers en bedrijfsleiders met een salary split Nederland/België en die in België onderworpen zijn aan de sociale zekerheid, kunnen genieten van de voordelige Nederlandse belastingtarieven. Per 1 januari 2015 heeft de Nederlandse regering evenwel beslist om de belastingtarieven van de eerste twee tariefschijven te

verhogen met respectievelijk 3,25 % en 3 %.

Een cijfervoorbeeld voor een belastbaar inkomen van 40.000 EUR illustreert de impact van deze belastingverhoging (vóór toepassing van de heffingskortingen).

In 2014	Vanaf 2015	Vershil
5.277,84	6.254,49	967,65

**Inge Timmerman**, [itimmerman@deloitte.com](mailto:itimmerman@deloitte.com)

## Geen sociaal statuut der zelfstandigen meer voor onbezoldigde mandaten

Principieel vormt het uitoefenen van een mandaat in een vereniging of vennootschap een beroepsbezigheid, met een automatische onderwerping aan het sociaal statuut der zelfstandigen. Om aan deze plicht te ontsnappen, dient een dubbel bewijs geleverd te worden betreffende de kosteloosheid van het mandaat.

## Kosteloosheid in rechte

Deze kan op 2 manieren worden aangetoond:

- door een statutaire bepaling;
- bij gebrek daaraan, via een beslissing van het orgaan dat bevoegd is om de vergoedingen van de mandatarissen vast te stellen.

Dergelijke bepaling of beslissing kan slechts ten vroegste uitwerking hebben vanaf de 12de maand voorafgaand aan ofwel de maand waarin de statutaire bepaling of beslissing is gepubliceerd in het Belgisch Staatsblad, ofwel de maand waarin de statutaire bepaling of de beslissing is meegedeeld aan de sociale verzekeringskas waarbij de mandataris is aangesloten, of bij gebrek daaraan, aan het RSVZ.

## Kosteloosheid in feite

De kosteloosheid in rechte op zich is onvoldoende. Daarnaast moet er ook een kosteloosheid in feite aangetoond kunnen worden. Dit betekent concreet dat er ook in de realiteit geen sprake mag zijn van enige uitkering van bezoldigingen in de ruime zin (bijvoorbeeld een bedrijfswagen, een GSM, de betaling van de sociale bijdragen of bijdragen aanvullend pensioen door de vennootschap, ...).

## In concreto

De mandatarissen zelf dienen dit vermoeden van onderwerping aan het sociaal statuut der zelfstandigen te weerleggen. Indien zij kunnen aantonen dat zij in het verleden onterecht bijdragen betaald hebben, kunnen deze teruggevorderd worden, voor zover er geen sprake is van verjaring.

**Flore Lesage**, [flesage@deloitte.com](mailto:flesage@deloitte.com)

# Vraag en antwoord

## Heeft u een specifieke vraag?

Stuur ze ons door via mail [info@deloitte-fiduciaire.be](mailto:info@deloitte-fiduciaire.be) of post naar:  
Deloitte Fiduciaire,  
Redactie Actualiteiten,  
Kortrijksesteenweg 1146,  
9051 Gent

## Verantwoordelijke uitgever

Henk Hemelaere

Gehele of gedeeltelijke overname uit deze uitgave is slechts toegestaan na uitdrukkelijke toestemming van de redactie. Hoewel wij de grootste zorg besteden aan deze uitgave, kan de redactie geen aansprakelijkheid aanvaarden voor de volstrekte juistheid en volledigheid van de in deze nieuwsbrief opgenomen teksten. Heeft u vragen bij een of meerdere artikels, bel dan 09 393 75 85 of contacteer uw contactpersoon binnen Deloitte.

 Deloitte Fiduciaire

 @DeloitteFidu

 [linkedin.com/company/deloitte-fiduciaire](https://www.linkedin.com/company/deloitte-fiduciaire)

[www.deloitte-fiduciaire.be](http://www.deloitte-fiduciaire.be)

© 2015 Deloitte Fiduciaire  
Designed and produced by  
the Creative Studio at Deloitte  
Belgium

Antwerpen - Brugge -  
Brussel - Charleroi - Gent -  
Hasselt - Kortrijk - Leuven -  
Luik - Roeselare



## Welk btw-tarief geldt nu en straks voor renovatiewerken?

De renovatie van woningen ouder dan 5 jaar kan momenteel, onder bepaalde voorwaarden, genieten van een btw-tarief van 6 % in plaats van het normaal tarief van 21 %. Met ingang van 1 januari 2016 moet een woning minstens 10 jaar oud zijn.

Om te bepalen of de ouderdomsvereiste van vijf dan wel van tien jaar van toepassing is, moet rekening worden gehouden met het belastbaar feit (= voltooiing werken) en met de andere oorzaken van opeisbaarheid van de belasting (= tijdstip ontvangst (gedeeltelijke) betaling).

Indien de oorzaak van opeisbaarheid zich voordoet vóór 1 januari 2016, zal in principe de ouderdomsvereiste van vijf jaar nog van toepassing zijn, tenzij er sprake zou zijn van rechtsmisbruik. Bij dit laatste wordt voornamelijk gedacht aan vooruitfacturatie en/of vooruitbetaling in 2015 van in 2016 uit te voeren werken.

Naar verluidt, zal de Administratie in de loop van 2015 de nodige toelichting geven in verband met de in acht

te nemen overgangsmaatregelen, dus wellicht ook inzake de tolerantie van 'voorschotten' (facturatie en/of betaling). Verwacht wordt echter dat deze vrij beperkt zullen zijn.

## Hoe oud moet mijn woning exact zijn?

De ouderdom van een woning wordt in principe dag op dag berekend: er moet vijf (straks tien) jaar verstreken zijn tussen het tijdstip van opeisbaarheid van de btw en de datum van eerste ingebruikneming van de woning.

Echter, de administratie tolereert reeds heel lang dat het verlaagd tarief reeds kan worden toegepast in het kalenderjaar waarin de woning de minimum ouderdom bereikt. Dit zou betekenen dat een woning die voor het eerst in gebruik werd genomen op 1 oktober 2006 reeds het verlaagd tarief kan genieten vanaf 1 januari 2016 (en dat er niet moet worden gewacht tot na 1 oktober 2016).

Vooralsnog heeft de Administratie niet laten uitschijnen deze tolerantie te willen intrekken.

**David Gonce**, [dgonce@deloitte.com](mailto:dgonce@deloitte.com)

---

## Private Governance

### Fiscaal misbruik in de Vlaamse schenk- en erfbelasting - Rechts(on)zekerheid? Update

In de Fiduciaire Actualiteiten van februari 2015 wezen we er op dat de Vlaamse administratieve omzendbrief, met toelichting over de antimisbruikbepaling ter bestrijding van fiscaal misbruik, rechtsonzekerheid veroorzaakte.

In tegenstelling tot de vroegere "federale" circulaire werd immers in de Vlaamse versie geen "witte lijst" van rechtshandelingen welke op zich geen fiscaal misbruik uitmaken, opgenomen.

Bovendien vermeldde de nieuwe omzendbrief niets meer omtrent testamenten, daar waar in de federale brief (terecht) geconcludeerd werd dat testamentaire vermaken (bv. een duolegaat) nooit fiscaal misbruik kunnen uitmaken.

Men kon zich aldus afvragen of de vroegere, toegelaten rechtshandelingen plots wel in het vizier kwamen van de Vlaamse fiscus.

Op vraag hierover in het Vlaams Parlement, liet onze Vlaamse minister van Begroting, Financiën en Energie

onlangs weten dat het weglaten van de "witte lijst" niet in die zin diende geïnterpreteerd te worden dat de Vlaamse belastingdienst (Vlabel) haar standpunt over de vroegere toegelaten rechtshandelingen had verstrengd.

Om terug rechtszekerheid te brengen werd dan ook eind maart een nieuwe Vlaamse omzendbrief gepubliceerd, welke identiek is aan de vroegere federale circulaire. De "witte lijst" werd aldus hernomen en testamentaire bepalingen zullen door de Vlabel nooit als fiscaal misbruik beschouwd kunnen worden.

Daarnaast heeft de Minister ook aangegeven dat er momenteel gewerkt wordt aan een website waarop interpretatieve vragen van belastingplichtigen omtrent schenk- en erfbelastingen, met antwoorden van de Vlabel geanonimiseerd gepubliceerd zullen worden.

Op deze wijze zal getracht worden bijkomende rechtszekerheid te creëren, hetgeen wij alleen kunnen toeujuichen.

**Brendan Kerremans**, [bkerremans@deloitte.com](mailto:bkerremans@deloitte.com)