



## Fiduciaire Actualiteiten.

### Zoektocht naar financieringsoplossing in bloeiende overnamemarkt

De overnamemarkt draait de laatste kwartalen opnieuw op volle toeren. Door de aanhoudende lage marktrente en de interesse van heel wat kandidaat-kopers/investeerders, kennen de overnameprijzen een stijgende tendens. Voor de financiering van deze hogere multiples lijken overnemers steeds meer een oplossing te vinden via een bijkomende inspanning vanuit zowel bancaire als niet-bancaire hoek.

#### Meer kopers dan verkopers ...

Binnen de Belgische kmo-markt is de appetijt voor overnames duidelijk aanwezig. Het aantal kopers groeit sterker dan het aantal verkopers. Naast de traditionele industriële spelers, zijn ook steeds meer private equity spelers, family offices en particulieren actief op het overnamepad. Hierbij spelen de zoektocht naar rendement (yield) in de huidige omgeving van de aanhoudende lage marktrente en het volatiele beursklimaat een belangrijke rol.

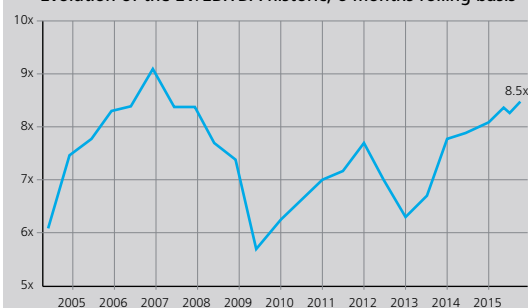
#### ... zorgen voor stijgende overname multiples

De overnameprijzen hebben de voorbije periode een duidelijke klim gekend. Zo bevestigt de **grafiek** aan de hand van de zogenaamde EBITDA multiple de globale stijgende trend van de overnameprijzen in het "mid market" segment in de Eurozone over de laatste jaren. Uiteraard zijn de situatie van de betrokken onderneming en haar (sector)omgeving dé bepalende factoren in de uiteindelijke prijszetting van een specifieke transactie.

#### De gepaste financieringsoplossing?

Traditioneel bestaat de financiering uit een bancaire en niet-bancaire component. Sinds de financiële crisis kon –afhankelijk van de kwantitatieve en kwalitatieve elementen in het dossier– gemiddeld 2,5 tot 3 keer EBITDA bancair worden gefinancierd. Door de hoger vermelde redenen en de groeiende bancaire interesse blijkt uit de praktijk dat voor kwalitatieve dossiers (stabiele cashflows, aanwezigheid van tastbare activa, voldoende taille van de onderneming, ...) een bancaire financiering tot 3,5 à 4 keer EBITDA geen uitzondering is.

Argos Mid-Market Index (Source: Epsilon Research)  
Evolution of the EV/EBITDA historic, 6 months rolling basis



**Noot:** de grafiek heeft betrekking op transacties in de Eurozone met een waarde tussen 15 mln EUR en 150 mln EUR (periode voor Q4 2013) en tussen 15 mln EUR en 500 mln EUR (periode vanaf Q4 2013).

In de situatie van een grotere bancaire financiering, is een goede structurering van deze financiering van nog groter belang. In het uitwerken van deze structurering spelen naast financiële, ook fiscale en juridische aandachtspunten een rol. De niet-bancaire component wordt gebruikelijk ingevuld via beschikbare eigen middelen en/of een (achtergestelde) lening van derde financiers/investeerders (evt. de verkopende partij). Ook bij deze derde financiers is er recent een tendens vast te stellen om ook dossiers met een hogere schuldgraad te financieren. Hierbij worden –waar nodig– aangepaste terugbetalingsmodaliteiten onderhandeld.

Algemeen kunnen we stellen dat vandaag zowel verkopers als kopers kunnen rekenen op een heel gunstig marktklimaat.

*Philippe Artois, [partois@deloitte.com](mailto:partois@deloitte.com)*



#### Inhoud

- 1 Zoektocht naar financieringsoplossing in bloeiende overnamemarkt
- 2 Het accountancy-landschap verandert van Micro naar Kleine tot Grote onderneming
- 3 In het kort
- 4 Vraag en antwoord
- 4 Private Governance

# Het accountancy-landschap verandert van Micro naar Kleine tot Grote onderneming

**Ten gevolge van de Europese Accountancy Richtlijn voor niet-beursgenoteerde ondernemingen, heeft België de definitie van "kleine vennootschap" zoals deze te vinden was in "oud" artikel 15 Wetboek Vennootschappen aangepast. Daarenboven doet ook de term "microvennootschap" haar intrede.**

Met dit initiatief wil de Europese regelgever de kmo's en microbedrijven wat meer ademruimte geven ten aanzien van de kosten gelinkt aan publicatieverplichtingen in het kader van het principe "think small first".

**Inwerkingtreding:** Deze nieuwe regelgeving treedt in werking voor de boekjaren die beginnen op of na 1 januari 2016.

## Kleine vennootschap

Om als kleine vennootschap beschouwd te worden, mag niet meer dan 1 van voornoemde criteria voor een bepaalde periode (zie uitgestelde werking) overschreden worden.

Criteria	Oud	Nieuw
Balanstotaal	3.650.000 EUR	4.500.000 EUR
Netto-omzet	7.300.000 EUR	9.000.000 EUR
Personeel	50 (& 100)	50

Met de nieuwe regeling worden de drempels opgetrokken en de absolute grens van 100 personeelsleden verdwijnt. Dit betekent concreet dat wanneer enkel het criterium van 100 personeelsleden overschreden wordt, de vennootschap nog steeds gezien wordt als een kleine vennootschap.

**Uitgestelde werking** - Wanneer meer dan één van de voornoemde criteria overschreden worden (of niet meer overschreden worden), brengt dit pas gevolgen met zich mee indien dit gedurende het laatste en voorlaatste boekjaar het geval was. De kwalificatie van kleine naar grote vennootschap gebeurt dus vanaf het boekjaar dat volgt op het boekjaar waarin meer dan één van de criteria voor de tweede keer overschreden werden. Ten aanzien van de herkwalificatie naar kleine vennootschap, moet een analoge redenering gemaakt worden. De criteria worden beoordeeld zoals deze waren op de balansdatum van het laatste en voorlaatste boekjaar. Voor het boekjaar beginnend op of na 1 januari 2016 wordt wel een overgangsregeling voorzien waarbij men enkel rekening houdt met het laatst afgesloten boekjaar (zijnde dat van 2015).

**Consolidatie** - Ook de vraag of de criteria op een geconsolideerde wijze moeten worden beoordeeld, wordt beantwoord. Enkel moedervennootschappen en vennootschappen die zijn opgericht met als doel de verslaggeving van bepaalde informatie te ontwijken, worden verplicht door de Europese/Belgische regelgever de criteria vast te stellen op basis van geconsolideerde gegevens. De Belgische

wetgever gaat zelf een stapje verder en ook vennootschappen die een consortium vormen, zullen de criteria moeten beoordelen op basis van dergelijke geconsolideerde cijfers.

**Concrete gevolgen ten aanzien van publicatie** - Wat betekent deze regelgeving nu concreet? Door het optrekken van de drempels zullen meer vennootschappen als "kleine" beschouwd worden, wat een verkort schema van de jaarrekening met zich meebrengt (wat gepubliceerd moet worden en voorgelegd aan de algemene vergadering). Kleine vennootschappen met een ondernemingsraad (ondernemingsraad vanaf 50 personeelsleden) blijven verplicht een volledig schema van de jaarrekening op te maken voor voornoemde ondernemingsraad.

## Microvennootschap

België voert, als onderverdeling binnen de kleine vennootschap, ook de microvennootschap in.

Criteria	
Balanstotaal	350.000 EUR
Netto-omzet	700.000 EUR
Personeel	10

Naast de typische criteria en het feit dat niet meer dan één van de criteria overschreden mag worden, zullen moeder- en dochtervennootschappen uitgesloten worden ten aanzien van de microvennootschappen.

**Uitgestelde werking** - Hierbij geldt hetzelfde m.b.t. de uitgestelde werking, zoals uiteengezet.

**Concrete gevolgen** - Naast fiscale voordelen, zal de microvennootschap ook genieten van een microschematische bekendmaking van de jaarrekening.

## Conclusie

Met deze nieuwe ingreep, die naar goede gewoonte op de valreep werd ingevoerd, heeft de Belgische wetgever ervoor gezorgd dat meer ondernemingen kunnen genieten van een minder zwaar (lees: goedkoper) regime voor de publicatieverplichtingen. Of België teruggefloten zal worden door Europa ten aanzien van de consortiumbepaling, valt echter nog af te wachten.

*Sibille Tombeur, [stombeur@deloitte.com](mailto:stombeur@deloitte.com)*



# In het kort



## Wijzigingen op de outplacement van werknemers

Tot eind 2015 hadden werknemers, als gevolg van een overgangsregeling, het recht om niet in te gaan op het outplacementaanbod van hun werkgever. De werknemer kon dan zijn volledige opzeggingsvergoeding zonder enige vermindering ontvangen. Bij aanvaarding van het outplacementaanbod werd de vergoeding in principe verminderd.

Aan deze overgangsregeling is op 1 januari 2016 een einde gekomen. De werkgever dient voortaan automatisch 4 weken loon af te trekken van de opzeggingsvergoeding, ongeacht of de werknemer al dan niet gebruik wenst te maken van de mogelijkheid tot outplacement. Werkgevers mogen echter afwijken van deze nieuwe regeling en kunnen betere voorwaarden voorstellen aan hun werknemers.

Hoe dan ook heeft deze nieuwe regeling tot gevolg dat de lasten van de werkgevers dalen. In het kader van outplacement betalen ze immers geen sociale bijdragen voor een welbepaald loon. In het geval van een opzeggingsvergoeding bedragen die sociale lasten 35 %. Door een deel van de opzeggingsvergoeding om te zetten in outplacement, dalen de kosten van het ontslag voor de werkgever.

**Anthony Gil Suarez**, [agilsuarez@deloitte.com](mailto:agilsuarez@deloitte.com)

## Kan je de bestemming wijzigen van een voorafbetaling?

Belastingplichtigen die voorafbetalingen hebben gedaan, kunnen –na afsluiting van hun boekjaar– vragen om de gestorte bedragen geheel of ten dele effectief terug te betalen, als voorafbetaling over te dragen naar het volgende belastbare tijdperk of nog over te schrijven op rekening van het lokale ontvangkantoor der belastingen om een daar openstaande belastingschuld te delgen.

Deze aanvraag tot terugbetaling of overdracht moet bij de Dienst der Voorafbetalingen uiterlijk toekomen op de laatste dag van de tweede maand die volgt op het belastbare tijdperk waarop de voorafbetalingen betrekking hebben, zonder dat die termijn minder is dan één maand, te rekenen vanaf de verzending van het rekeninguittreksel.

Aanvragen tot wijziging van de bestemming van voorafbetalingen moeten schriftelijk aan het "Ontvangkantoor Voorafbetalingen" worden gericht, samen met het rekeninguittreksel, voor zover dit reeds is ontvangen.

**Dimitri Samyn**, [dsamyn@deloitte.com](mailto:dsamyn@deloitte.com)

## Ranking verloningsoptimalisaties

De sociale en fiscale implicaties van de diverse 'employee benefits' zijn heel uiteenlopend. In onderstaand overzicht wordt de verhouding uitgedrukt tussen het netto voordeel voor de werknemer ten opzichte van de kost voor de werkgever na belastingen.

1	Internetabonnement	156,61 %
2	Innovatiepremie	151,49 %
3	Kostenvergoeding	151,49 %
4	Geschenken	151,49 %
5	Elektrische fiets	144,75 %
6	Plooi-fiets	140,56 %
7	Laptop	133,96 %
8	Milieuvriendelijke bedrijfswagen	121,34 %
9	Groepsverzekering	110,06 %
10	Maaltijdcheques	105,54 %
11	Loonbonus (cao 90) tot 3.219 EUR	99,02 %
12	Extra tussenkomst woon-werkverkeer	80,21 %
13	Milieuvervuilende bedrijfswagen	73,98 %
14	Warrantenplan	68,50 %
15	Terugbetaling individueel pensioensparen	64,71 %
	Klassiek loon	47,10 %

Meer informatie over de verloningsoptimalisaties vindt u op:

[www.deloitte.com/be/top-15-verloningsoptimalisaties-2016](http://www.deloitte.com/be/top-15-verloningsoptimalisaties-2016)

## Terugbetaling individueel pensioensparen

Een weinig gekende mogelijkheid is de terugbetaling van het individueel pensioensparen door de werkgever aan de werknemer. Anno 2016 is dit maximaal 940 EUR/jaar. Op vlak van RSZ is enkel een bijzondere werkgeversbijdrage van 8,86 % verschuldigd, zoals bij groepsverzekeringen.

Voor de werknemer is dit voordeel onderworpen aan personenbelasting, maar anderzijds is er de belastingvermindering van 30 %. In bovenstaande berekening werd geen rekening gehouden met het effect van deze vermindering noch met de opgebouwde rendementen van het pensioensparen zelf.

Dit kan een alternatief zijn voor werkgevers die de stap naar een groepsverzekering te groot vinden.

**Anneleen Terryn**, [aterryn@deloitte.com](mailto:aterryn@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,  
Raymonde de Larocheaan  
19A, 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.  
[www.deloitte-fiduciaire.be](http://www.deloitte-fiduciaire.be)

 Deloitte Fiduciaire

 @DeloitteFidu

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

## Heeft de omzetting van EU-Boekhoudrichtlijn ook zijn fiscale impact?

De omzetting van de Boekhoudrichtlijn, zoals die hiervoor uitvoerig werd besproken, heeft wel degelijk een fiscale impact. De verhoging van de drempelbedragen heeft tot gevolg dat meer vennootschappen zullen kunnen genieten van de fiscale kmo-voordelen. Anderzijds werkt de beperkte consolidatieverplichting spijtig genoeg niet door op fiscaal niveau. Bijgevolg zullen een aantal “kmo’s” fiscaal nog verder aan de fiscale regels van de “Grote Ondernemingen” onderworpen blijven.

Ook op het vlak van de kosten van onderzoek en ontwikkeling heeft de omzetting van de Boekhoudrichtlijn een zeker gevolg. Vanaf 1 januari 2016 is het principieel niet meer mogelijk om de kosten van onderzoek te activeren en af te schrijven, in tegenstelling tot kosten van ontwikkeling. Dit zou tot gevolg kunnen hebben dat er voor kosten van

onderzoek niet meer kan genoten worden van de investeringsaftrek of het belastingkrediet voor O&O aangezien deze enkel kunnen toegepast worden op activa die over minstens drie jaar worden afgeschreven. Volgens het verslag aan de Koning zou het evenwel toch mogelijk blijven om kosten van onderzoek te activeren, voor zover die kosten onmiddellijk voor het geheel worden afschreven in één en hetzelfde boekjaar. In voorkomend geval zouden de ondernemingen de betrokken kosten via een afschrijvingsexcedent in de belastingaangifte kunnen behandelen. Via deze werkwijze zou men dan toch nog toepassing kunnen maken voor de investeringsaftrek of het belastingkrediet. Het is afwachten hoe de Belgische wetgever hiermee zal omspringen.

**Dirk Wanten**, [dwanten@deloitte.com](mailto:dwanten@deloitte.com) &  
**Arnaud Vandeputte**, [avandeputte@deloitte.com](mailto:avandeputte@deloitte.com)

# Private Governance

## Successieplanning via *generation skipping*

*Gezien de gemiddelde levensverwachting van de bevolking almaar stijgt, is het niet ondenkbaar dat u pas op latere leeftijd erft van uw ouders. Zo'n extraatje is altijd meegenomen, maar misschien heeft u reeds voldoende om te voorzien in uw rustige oude dag en wenst u uw kinderen, die nog volop hun leven plannen, een handje toe te steken.*

Wanneer u dan als erfgenaam de erfenis verwerpt, komen uw kinderen in uw plaats tot de nalatenschap en erven zij. Door deze erfenissprong wordt een generatie rechthebbenden aldus overgeslaan.

Op termijn biedt dit een fiscaal voordeel aangezien een tweede vererving (van u naar uw kinderen), met een tweede maal erfbelasting, vermeden wordt. Het nadeel is echter dat de erfbelasting die uw kinderen verschuldigd zijn, niet lager mag zijn dan de erfbelasting die u zou hebben moeten betalen, had

u die niet verworpen. Om dit te vermijden, kunnen uw ouders zelf beslissen u als erfgenaam over te slaan ten gunste van uw kinderen. Zij dienen daartoe een testament op te stellen. Uw kinderen zullen dan elk apart belast worden, waarbij per kind de laagste schijven worden toegepast.

Met een testament kunnen uw ouders daarenboven de modaliteiten van de overgang van het vermogen zelf wat bijsturen. Via een verwerping draagt u immers de volle eigendom over, terwijl uw ouders via een testament kunnen kiezen om u het vruchtgebruik toe te wijzen en de blote eigendom aan de kleinkinderen. Zo behoudt u als ouder nog enigszins beschikkingsrecht, controle en inkomsten en worden de kleinkinderen beschermd tegen zichzelf voor een eventueel slecht beheer en een volledige beschikkingsvrijheid met mogelijke verspilling tot gevolg.

**Stéphane Windels**, [swindels@deloitte.com](mailto:swindels@deloitte.com)