

# Koop uw eigen aandelen, met winst

**We bedoelen niet uw aandelen op de beurs, maar de aandelen van uw eigen vennootschappen. Na verloop van jaren hebben veel bedrijven aardig wat reserves opgebouwd. Wenst u die naar uw privévermogen te halen, dan is dit doorgaans fiscaal zeer duur.**

## Principe

Bij een inkoop van eigen aandelen, koopt de vennootschap een gedeelte van haar eigen aandelen. Op die manier kunt u als aandeelhouder fiscaal voordelig geld uit uw vennootschap halen. Zowel de aandelen van uw familiebedrijf (nv, bvba) als een exploitatievennootschap, maar ook aandelen van pure vastgoedvennootschappen kunnen het voorwerp zijn van een inkoop. Het betreft geen kapitaalvermindering, maar eerder een herschikking van de aandeelhoudersstructuur.

## Procedure

Er moeten heel wat formaliteiten nageleefd worden – zie art. 321 ev. W. Venn.(bvba) en art. 620 ev. W.Venn (nv).

- De beslissing tot inkoop van eigen aandelen moet goedgekeurd worden door de Algemene Vergadering. Deze bepaalt het maximum aantal in te kopen aandelen, de prijs en de tijdsperiode waarbinnen die inkoop plaats moet vinden (maximum vijf jaar).
- Het voorstel tot inkoop van eigen aandelen moet ten aanzien van alle aandeelhouders tegen dezelfde voorwaarden worden gedaan, tenzij de Algemene Vergadering (waarop alle aandeelhouders aanwezig waren), eenparig beslist heeft om *disproportioneel* de aandelen in te kopen. Dit betekent dat de vennootschap niet van alle vennoten evenveel aandelen inkoopt. Door een disproportionele inkoop wijzigt de aandelenverhouding. Dit kan bijvoorbeeld een oplossing zijn indien slechts één medeaandeelhouder geheel of gedeeltelijk wenst uit te treden.
- De vennootschap moet die inkoop financieren met middelen die voor uitkering vatbaar zijn, zoals beschikbare reserves of winst.
- Tot slot vereist de wetgeving dat er enkele formaliteiten in het jaarverslag of in de toelichting bij de jaarrekening vervuld worden.

## Prijs

Een aandeelhouder kan dus zijn aandelen aan zichzelf verkopen, met winst.

Hij kan een hogere prijs verkrijgen voor die aandelen dan het bedrag dat destijds in de vennootschap ingebracht werd bij de oprichting. Dit is te verklaren doordat de reserves of opgespaarde winsten ook verrekend worden in de prijs.

Het is wenselijk om de intrinsieke waarde van de aandelen te nemen als uitgangspunt. Die waardering bekomt men door het eigen vermogen van de vennootschap te delen door het aantal aandelen.

De totale nominale waarde van alle ingekochte aandelen mag niet meer bedragen dan 20% van het geplaatste kapitaal. Door de inkopen te spreiden over meerdere jaren (max vijf jaar), kan men dit percentage verdelen. Dit is aan te raden onder andere om de liquiditeitspositie van de vennootschap niet te zwaar onder druk te zetten.

De ingekochte aandelen kunnen blijven bestaan, indien ze geboekt worden onder een onbeschikbare reserve, ofwel worden ze vernietigd.

## Taxatie

Er is een belasting verschuldigd op de *inkoopbonus*, namelijk het positieve verschil tussen de prijs en het deel van het gestorte kapitaal dat de ingekochte aandelen vertegenwoordigen, de zogenaamde meerwaarde. Die inkoopbonus wordt getaxeerd als een soort dividend, tegen een eenmalige roerende voorheffing van slechts 10%.

Bij dergelijke inkoopoperatie houdt de aandeelhouder netto meer over dan bij een dividenduitkering (in regel 25% roerende voorheffing, soms 15%). De prijs die de vennootschap betaalt, is geen aftrekbare kost, maar dit weegt niet op tegen het fiscale voordeel dat de aandeelhouder privé heeft.

Voor de aandeelhouder is deze beperkte roerende voorheffing bovendien *bevrijdend*, wat betekent dat hij zijn verkregen verkoopprijs definitief ontvangt en niet meer hoeft op te nemen in de jaarlijkse aangifte in de Personenbelas-



**Vincent Lambrecht:** "Indien de inkoop van eigen aandelen enkel berust op fiscale motieven, dan kan dit het argwaan van de fiscus wekken."

ting. Een extra voordeel is dat de vennoot zijn verkoopprijs nu belastingvrij privématig kan beleggen bijvoorbeeld via kapitalisatiebeveks.

## Fiscus?

Er is steeds een economisch motief vereist om tot een inkoop van eigen aandelen te kunnen overgaan. Indien de inkoop enkel berust op fiscale motieven, dan kan dit het argwaan van de fiscale administratie wekken.

Voor zover de inkoopoperatie volledig de procedure overeenkomstig de Vennootschapswetgeving volgt, verloopt volgens de minister van Financiën echter alles perfect wettelijk.

Desondanks poogt de fiscus soms dergelijke transacties te herkwalficeren als een dividenduitkering. Indien zij daarin slaagt, wordt de uitkering belast, niet meer aan 10%, maar aan in principe 25% roerende voorheffing, alsof het een dividend was.

## Conclusie

Een voorzichtige en vooruitziende bedrijfsleider kan deze techniek aanwenden om op een fiscaalinteressante wijze, liquiditeiten naar het privévermogen te brengen, indien hij de spelregels volgt en de procedure correct naleeft. Als de vennootschap de ingekochte aandelen vernietigt, dan wordt de toekomstige winst over minder aandelen verdeeld (hogere aandeelhouderswaarde) en wint de aandeelhouder een tweede keer.

Vincent Lambrecht, CapitalatWork NV

## Think different, put your capital at work

### VERMOGENSBEHEER • VERMOGENSSTRUCTURERING

Sinds 1990 bouwt CapitalatWork met succes aan de waarde van de beleggingsportefeuilles voor haar klanten. Onze businessfocus is volledig gewijd aan actief vermogensbeheer en vermogensstructurering. Daarbij zijn deskundigheid, veiligheid en eenvoud de fundamenten van ons gedisciplineerd vermogensbeheer. Voor onze specifieke beleggingsstrategie, onze consistente stijl en onze uitstekende rendementen over de afgelopen jaren won CapitalatWork voor haar aandelenbeleid de Lipper Award 'Best Group over 3 years Equity Small' for excellence 2011.

Wilt u weten wat wij voor u kunnen betekenen, contacteer ons via

**CapitalatWork** NV

Kortrijksesteenweg 90 - 9830 Sint-Martens-Latem

T.: +32 9 321 73 40 - F.: +32 9 221 09 04 - c.denijs@capitalatwork.com

[www.capitalatwork.com](http://www.capitalatwork.com)

**capital at work**

Wealth Management  Foyer Group

Antwerp | Breda | Brussels | Geneva | Ghent | Luxembourg

WINNER OF



LIPPER  
FUND AWARDS 2011  
EUROPE

Best Group over 3 years  
Equity Small