



Van Lanschot
SINDS 1737

DGAWijzer Vermogensopbouw

Als ondernemer bent u scherp op veranderende marktomstandigheden, regelgeving, kansen en problemen. Bovendien wilt u uw gezin niet tekortdoen. Kortom, u bent altijd op zoek naar balans.

Met onze oplossingen kijken we over de grens tussen zakelijk en privé heen. We zien dit als één transparant geheel. Dit geldt ook voor overtollige liquiditeiten in uw BV. Het stallen van (overtollige) liquiditeiten kan gebeuren in de BV of in privé. Er zijn echter ook alternatieven die voor u wellicht interessant kunnen zijn. In

deze 'DGAWijzer Vermogensopbouw' zetten wij de mogelijkheden op een rij. Uw private banker of business advisor kan met u bekijken welke oplossing het best aansluit bij uw wensen en doelstellingen. Wij vinden het van belang dat uw adviseur/fiscalist ook is betrokken bij dit proces.



Inhoud

1. Vermogensopbouw door de DGA

PAGINA 3

2. Beleggen in de BV

PAGINA 3

3. Beleggen in de BV via stapelaars

PAGINA 4

4. Beleggen in privé na dividenduitkering

PAGINA 4

5. Lenen van de BV

PAGINA 5

6. De vrijgestelde beleggingsinstelling (VBI)

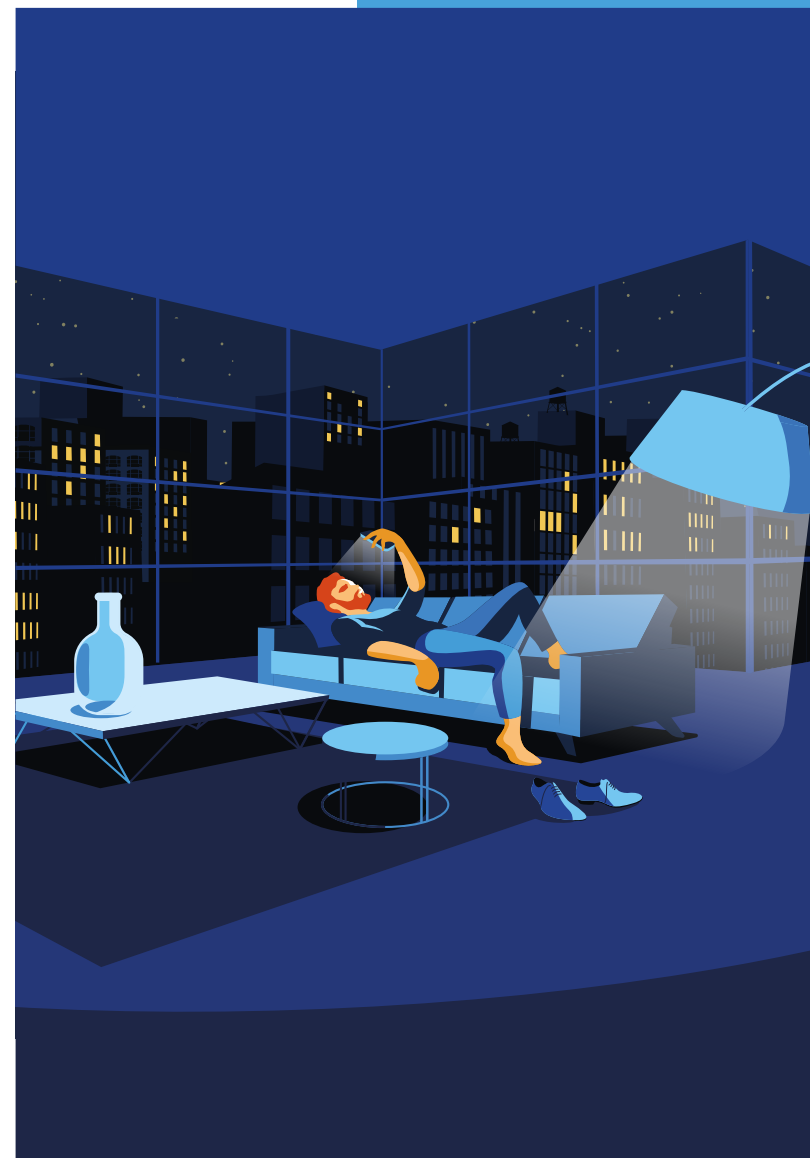
PAGINA 5

7. Grensoverschrijdende oplossingen

PAGINA 5

8. Wat kan Van Lanschot voor u betekenen?

PAGINA 6



1. Vermogensopbouw door de DGA

Als directeur-groootaandeelhouder (DGA) bouwt u op verschillende manieren vermogen op. Naast vermogen in privé zal er ook sprake zijn van vermogen in de BV. Het vermogen in de BV kan bedoeld zijn als ondernemingsvermogen, maar dit kan ook overtollige liquiditeiten betreffen. Er zal met name sprake zijn van liquiditeiten in het geval van een holding die haar werkmaatschappij heeft verkocht (en er een kasgeldvennootschap overblijft) of bij een holdingstructuur met een actieve werkmaatschappij. Een deel van de liquiditeiten in de BV zal mogelijk zijn bestemd voor pensioen in eigen beheer.

Van belang is om vast te stellen met welk doel u vermogen opbouwt. Dit kunnen ondernemingsgebonden doelstellingen zijn, zoals toekomstige investeringen en de overname van bedrijven, of niet ondernemingsgebonden doelstellingen, zoals onroerend goed als belegging, de opbouw van vermogen voor later of voor de kinderen. Is de doelstelling een beleggingsportefeuille op te bouwen, dan gaat u bepalen over welke periode u wenst te beleggen, welke doelstelling u nastreeft en welk risico u hierbij wilt en kunt lopen. Vraag is dan of dit in de

risicosfeer van de onderneming moet gebeuren of in privé. Hiervoor zijn diverse opties.

- Beleggen in de BV
- Beleggen in de BV via stapelaars
- Beleggen in privé na dividenduitkering
- Beleggen in privé met geld geleend van de BV
- De vrijgestelde beleggingsinstelling (VBI)
- Grensoverschrijdende oplossingen

Fundamentele keuze: beleggen in privé of BV

U hebt de mogelijkheid om vanuit de BV overtollige liquiditeiten naar privé te halen via een dividenduitkering of verkoop van de BV-aandelen. Dit houdt echter in dat u te maken krijgt met inkomstenbelasting in Box 2 van 25% (AB-heffing¹) over de dividenduitkering of verkoopopbrengst. Na uitkering of verkoop van uw aandelenpakket blijft dus uiteindelijk 75% van het belegbare vermogen in privé over.

Belegt u in de BV, dan voorkomt u voorlopig de AB-heffing en kunt u 100% van het vermogen beleggen in de BV. Daar staat tegenover dat de beleggingen zich mogelijk in de risicosfeer van de onderneming blijven bevinden. De BV betaalt vennootschapsbelasting over het behaalde rendement. Bovendien neemt de AB-claim dan verder toe. Van belang bij de afweging is de vergelijking tussen de belastingdruk op het rendement in de BV en in privé (Box 3).

2. Beleggen in de BV

De winst van de BV wordt belast met vennootschapsbelasting (Vpb) tegen een tarief van 25% danwel 19% voor winsten tot € 200.000 (cijfers 2019)².

Uitgaande van een vennootschap met een belegbaar vermogen van € 5.000.000 is het Vpb-tarief van 19% van toepassing tot een rendement van 4%. U hebt daarnaast met de AB-heffing van 25% in Box 2 te maken.

De gezamenlijke heffing van het Vpb-tarief en het AB-tarief leidt tot een effectieve belastingdruk over winsten in de BV van 39,25% bij een Vpb-tarief van 19%. De druk bedraagt 43,75% bij een Vpb-tarief van 25%, waarna netto na uitkering 56,25% resteert.

Voorbeeld bij Vpb-tarief van 19%

Winst	100
Vpb 19%	-19
Beschikbaar voor uitkering	81
AB-heffing 25%	-20,25
Netto privé	60,75

Totale belastingdruk: Vpb 19% + AB-heffing 25% = 19 + 20,25 = 39,25

¹ Het tarief stijgt stapsgewijs naar 26,9% in 2021, ook voor reeds bestaande winstreserves.

² Het Vpb tarief daalt stapsgewijs naar 20,5% respectievelijk 15% in 2021.

Voorbeeld bij Vpb-tarief van 25%

Winst	100
Vpb 25%	- 25
Beschikbaar voor uitkering	75
AB-heffing 25%	- 18,75
Netto privé	56,25

Totale belastingdruk: Vpb 25% + AB-heffing 25% = 25 + 18,75 = 43,75

3. Beleggen in de BV via stapelaars (5% belangen)

Het gebruikmaken van stapelaars is een specifieke manier van beleggen in de BV. Bij stapelaars wordt belegd via een 'getrapte constructie' waarbij de BV recht heeft op de deelnemingsvrijstelling. De deelnemingsvrijstelling is van toepassing, indien een vennootschap een belang heeft van 5% of meer van de aandelen in een onderneming. Door het van toepassing zijn van de deelnemingsvrijstelling hoeft er geen Vpb te worden betaald over het gerealiseerde rendement op deze deelneming. Bij deze optie wordt geprofiteerd van de vrijstelling van Vpb. Hierdoor blijft er meer vermogen beschikbaar voor u en levert

de optie verhoudingsgewijs een hoog rendement op. U dient zich te realiseren dat beleggingen in stapelaars minder makkelijk verhandelbaar zijn en stapelaars beleggen in een beperkt aantal ondernemingen.

4. Beleggen in privé na dividenduitkering

Als het vermogen als dividend wordt uitgekeerd of het AB-pakket (deels) wordt verkocht, is de AB-heffing van 25% in Box 2 verschuldigd. Als sprake is van dividenduitkeringen kan de AB-heffing in tegenstelling tot verkoop van de BV gefaseerd in de tijd plaatsvinden. Doordat u 25% AB-heffing betaalt, kunt u in privé maar met 75% in Box 3 beleggen terwijl u in de BV met 100% belegt.

Beschikbaar vermogen voor uitkering in BV	€ 1.000.000
AB-heffing 25%	- € 250.000
Totaal belegbaar in privé	€ 750.000

In Box 3 is het belastingtarief 30% over een forfaitair rendement, ongeacht het werkelijk gerealiseerde rendement. De peildatum voor het forfaitair rendement

is het vermogen op 1 januari van enig jaar. Met ingang van 2017 wordt het forfaitair rendement vastgesteld volgens een schijventarief. Er geldt een vrijstelling van € 30.360 per persoon. Ook het schijventarief geldt per persoon. Fiscale partners kunnen dus beiden gebruikmaken van het schijventarief.

Vermogen	forfaitair rendement		belasting tarief		% over vermogen
30.360 - 102.010	1,94%	*	30%	=	0,58%
102.010 - 1.020.096	4,45%	*	30%	=	1,34%
> 1.020.096	5,60%	*	30%	=	1,68%

De belastingdruk in Box 3 lijkt in eerste instantie 30% te bedragen. Dat is echter alleen zo als het werkelijk gerealiseerde rendement overeenkomt met het forfaitaire rendement. Bij een lager werkelijk gerealiseerd rendement stijgt de effectieve belastingdruk. Bij een Box 3-vermogen van € 1 miljoen en een gerealiseerd rendement van 2% is de effectieve belastingdruk geen 30% maar 62%. Bedraagt het rendement 1%, dan wordt al meer dan het geheel weg belast; om nog maar te zwijgen over verliessituaties. Omgekeerd geldt dat bij hogere gerealiseerde rendementen de effectieve belastingdruk daalt³.

³ In deze kabinetsperiode wordt naar verwachting een voorstel ingediend om de box 3 heffing meer te laten aansluiten op het werkelijk gerealiseerde rendement.

Vergelijking: beleggen in BV of privé

Bij de afweging tussen beleggen in de BV en/of in privé is de rendementsverwachting van belang. Vaak wordt in dit kader over een omslagrendement gesproken. Met ingang van 2017 is het omslagrendement afhankelijk van de hoogte van het vermogen, immers de belastingheffing in Box 3 loopt via het schijventarief. In volgende tabel is per schijf het omslagrendement weergegeven. Als het verwachte rendement lager is dan het rendement vermeld in de tabel, dan is het vanuit fiscaal perspectief beter om in de BV te blijven beleggen.

Vpb-tarief	Fictief rendement Box 3 (tarief 30%)		
	1,94% 30.360 - 102.010	4,45% 102.010 - 1.020.096	5,60% > 1.020.096
19% (0 - 200.000)	3,06%	7,03%	8,84%
25% (> 200.000)	2,33%	5,34%	6,72%

5. Lenen van de BV

Een andere optie is het door de BV (deels) uitlenen van het beschikbare vermogen aan privé. U voorkomt dan voorlopig de AB-heffing van 25%, maar kunt niet-temin met 100% in privé beleggen. De rente die u over de lening betaalt is niet aftrekbaar van uw inkomen in

privé. Het te behalen rendement zal dus het te betalen rentepercentage moeten overtreffen wil deze variant voordelig zijn. Dit voordeel neemt toe naarmate het verschil tussen rendement en rente verder toeneemt. In privé hebt u tegenover de belegging dan een schuld aan de BV, zodat per saldo in Box 3 geen heffing plaatsvindt. Feitelijk wordt alleen het rendement dat met de belegging wordt behaald belast in Box 3 met de vermogensrendementsheffing. De rente die u verschuldigd bent en door de BV wordt genoten, wordt belast met 19% c.q. 25% Vpb en het restant wordt tegen een 25% AB-heffing uitgekeerd naar privé.

Of lenen voordelig is hangt dus af van diverse factoren. Afhankelijk van het verschil tussen het te verwachten rendement, de verschuldigde rente over de lening en uiteraard het toepasselijke Vpb-tarief kan lenen van de BV voordelig zijn. Belangrijk is dat u zich realiseert dat er bij deze optie sprake is van in privé beleggen met geleend geld. Deze hogere risicograad past niet bij iedere belegger. Er zal wellicht ook met een ander risicoprofiel worden gewerkt dan bij het beleggen in de BV of het beleggen in privé na een dividenduitkering. De volgende aandachtspunten zijn hierbij verder nog van belang.

- Indien in mindere beleggingsjaren het rendement achterblijft bij de te betalen rente, is deze variant aanzienlijk ongunstiger dan beleggen in privé na een dividenduitkering. De waarde van de beleggingen kan dan lager worden dan de lening.

Indien het verschil tussen de schuld aan de BV en de beleggingswaarde te groot wordt, kan dat leiden tot fiscale consequenties.

- De lening moet onder zakelijke condities worden aangegaan. Niet alleen de rente dient zakelijk te zijn, maar ook de te verschaffen zekerheden en overige voorwaarden.

6. De vrijgestelde beleggingsinstelling (VBI)

Tot voor kort was de VBI voor u als DGA een interessante optie. Met ingang van 20 september 2016 moet echter bij het verlenen van de VBI-status direct de 25% AB-heffing worden afgerekend. Daarmee is de VBI voor nieuwe gevallen niet meer aantrekkelijk. Bestaande VBI's worden gerespecteerd.

7. Grensoverschrijdende oplossingen

Naast bovengenoemde mogelijkheden zijn er ook alternatieven op het gebied van internationale routing zoals zetelverplaatsing van kasgeldvennootschappen

of het oprichten van laag belaste beleggingsdochters in fiscaal vriendelijke landen. Van Lanschot heeft vestigingen in België en Zwitserland. Daardoor kunnen wij u grensoverschrijdende oplossingen bieden. Overigens geldt ook hier dat de Box 2 claim van 25% direct moet worden afgerekend als in de buitenlandstructuur een te laag belastingtarief van toepassing is.

8. Wat kan Van Lanschot voor u betekenen?

Bent u geïnteresseerd in de genoemde mogelijkheden? Maakt u dan een afspraak met uw private banker of business advisor. Afhankelijk van uw situatie kan een structureerder of beleggingsspecialist bij het gesprek aanwezig zijn. Van Lanschot kan de verschillende opties (cijfermatig) voor u op een rij zetten. Op basis hiervan kunt u in overleg met uw adviseur een beslissing nemen, waarna wij graag met een beleggingsspecialist invulling geven aan uw beleggingsbeleid.

Van Lanschot | 0800 1737 | www.vanlanschot.nl

Disclaimer

De informatie die is opgenomen in deze publicatie is uitsluitend bestemd voor algemene doeleinden. Met uw individuele specifieke omstandigheden is geen rekening gehouden. De informatie kan niet worden beschouwd als een juridisch, financieel, fiscaal of ander professioneel advies. Wij adviseren u op grond van de informatie niet meteen tot actie over te gaan en voorafgaand aan uw eventuele actie eerst deskundig advies in te winnen. Deze publicatie is geen aanbod en u kunt aan deze publicatie geen rechten ontleen.

Bij de totstandkoming van deze publicatie hebben wij de grootst mogelijke zorgvuldigheid betracht bij de selectie van externe bronnen. Wij kunnen niet garanderen dat de informatie van deze bronnen die in deze publicatie is opgenomen juist en volledig is of in de toekomst zal blijven. Wij aanvaarden geen aansprakelijkheid voor druk- en zetfouten. Wij zijn niet verplicht de informatie die we hebben opgenomen in deze publicatie te actualiseren of te wijzigen. Alle rechten ten aanzien van de inhoud van de publicatie worden voorbehouden, inclusief het recht van wijziging. Het is niet toegestaan de gegevens in de publicatie geheel of gedeeltelijk te reproduceren, in welke vorm dan ook, zonder voorafgaande schriftelijke toestemming van Van Lanschot NV.

Overige informatie

Van Lanschot NV is statutair gevestigd aan de Hooge Steenweg 29, 5211 JN te 's-Hertogenbosch, KvK 's-Hertogenbosch nr. 16038212 met btw-identificatienummer NL.004 670632.B.01. Van Lanschot NV is als bank geregistreerd in het Wft-register en staat onder toezicht van De Nederlandsche Bank NV (DNB), Postbus 98, 1000 AB Amsterdam, en de Autoriteit Financiële Markten (AFM), Postbus 11723, 1001 GS Amsterdam. Van Lanschot NV kan optreden als aanbieder van betaal-, spaar- en kredietproducten, als bemiddelaar in verzekeringsproducten en als aanbieder en/of uitvoerder van beleggingsdiensten.

Voor eventuele klachten inzake onze financiële dienstverlening kunt u zich richten tot uw eigen kantoor van Van Lanschot NV, de afdeling Klachtenmanagement van het hoofdkantoor, Postbus 1021, 5200 HC 's-Hertogenbosch of het Klachteninstituut Financiële Dienstverlening (KiFiD), Postbus 93257, 2509 AG Den Haag.