



**DIENST VOORAFGAANDE BESLISSINGEN
IN FISCALE ZAKEN
(DVB)**
www.ruling.be

Afz.: Parlement Corner – Wetstraat, 24 - 1000 Brussel

AANGETEKEND

**Tlberghien
t.a.v. de heren C. Coudron en M. Vekeman
Havenlaan 86C B419
1000 BRUSSEL**

uw berichten van	uw kenmerk	ons kenmerk	bijlage(n)
15 maart 2018	BP/CCO/MVE/1002228	2018.0264	

Voorafgaande Beslissing

Betreft: Artikel 19 bis WIB92 - distributieaandeel

**QUEST FOR GROWTH N.V.
Lei 19/3
3000 Leuven
0463.541.422**

Geachte,

De als referte vermelde aanvraag strekt ertoe een voorafgaande beslissing te bekomen overeenkomstig artikel 20 van de Wet van 24 december 2002 tot wijziging van de vennootschapsregeling inzake inkomstenbelastingen en tot instelling van een systeem van voorafgaande beslissingen in fiscale zaken.

* *
*

Voor meer informatie over de dossier kunt u terecht bij:

Tom Van Caekenberghe / Peter De Bruyne
Dossierbeheerder / Coördinator
Dienst Voorafgaande Beslissingen in fiscale zaken
Tel. 0257/84792 / 0257/93877
Fax 0257/95101
E-mail: tom.vancaekenberghe@minfin.fed.be /
peter.v.debruyne@minfin.fed.be
Na afspraak

I. VRAAG

1. De aanvrager wenst bevestiging te bekomen dat:
 - de inkomsten, ontvangen door de houders van distributieaandelen van QUEST FOR GROWTH naar aanleiding van (i) de overdracht onder bezwarende titel van deze aandelen, (ii) de inkoop van eigen aandelen door QUEST FOR GROWTH of (iii) de gehele of gedeeltelijke verdeling van het eigen vermogen van QUEST FOR GROWTH geen belastbaarheid genereren op basis van artikel 19bis WIB92. Dit omdat de aandelen van QUEST FOR GROWTH kwalificeren als “distributieaandelen” in de zin van artikel 19bis, §1, tweede en derde lid WIB92, gezien zij op grond van haar statutaire uitkeringsverplichting jaarlijks een bedrag gelijk aan de Belgische TIS zal uitkeren.
 - indien een bedrag gelijk aan de “Belgische TIS” in een bepaald jaar niet of niet volledig zou worden uitgekeerd, bijvoorbeeld omwille van het juridisch verbod voorzien in artikel 35 van het K.B. van 10 juli 2016 juncto artikel 617 e.v. W. Venn. (i.e. de onmogelijkheid om niet-gerealiseerde inkomsten uit te keren), dit niet impliceert dat artikel 19bis WIB92 alsnog dient te worden toegepast. QUEST FOR GROWTH zal in een later boekjaar (n + 1, n + 2, etc.) – zodra hier de mogelijkheid toe bestaat – bovenop de TIS van het betreffende jaar (n + 1, n + 2, etc.) het relevante bedrag aan TIS geboekt in het jaar n uitkeren, in de mate dat dit bedrag niet kon worden uitgekeerd bij de afsluiting van het jaar n.

II. OMSCHRIJVING VAN DE VERRICHTING

II.A. Beschrijving van de aanvrager

2. Deze aanvraag wordt ingediend door QUEST FOR GROWTH N.V., een vennootschap met het financieelrechtelijk statuut van “openbare Privak”, met maatschappelijke zetel te Lei 19/3, 3000 Leuven, en met ondernemingsnummer 0463.541.422.
3. De aanvraag wordt ingediend in naam van de voormelde vennootschap, doch mede ten behoeve van alle Belgische rijksinwoners die een participatie aanhouden/verwerven in QUEST FOR GROWTH.
4. QUEST FOR GROWTH N.V. is een beleggingsvennootschap, opgericht op 3 juni 1998, en onderworpen aan het stelsel in zake beleggingsvennootschappen met vast kapitaal voorzien in de artikelen 193 en 195 van de Wet van 19 april 2014 betreffende de alternatieve instellingen voor collectieve belegging en hun beheerders (de AIF- wet).¹
5. Zij werd opgericht onder het specifieke statuut van “publieke/openbare Privak”, en is bijgevolg ook onderworpen aan het Koninklijk Besluit van 10 juli 2016 met betrekking tot de alternatieve instellingen voor collectieve belegging in niet-genoteerde vennootschappen en in groeibedrijven.²
6. QUEST FOR GROWTH doet een beroep op het publiek spaarwezen conform artikel 438 van het Wetboek Vennootschappen, en is onderworpen aan controle van de FSMA. Zij is sinds 23 september 1998 genoteerd op Euronext Brussel.

7. De portefeuille van QUEST FOR GROWTH wordt beheerd door de naamloze vennootschap "CAPRICORN VENTURE PARTNERS", met maatschappelijke zetel te Lei 19 bus 1, 3000 Leuven. CAPRICORN VENTURE PARTNERS N.V. is een beheervenootschap conform artikel 10 § 2 van de AIF- Wet en is erkend door de FSMA. Zij oefent de in de wet bedoelde beheertaken uit, waaronder portefeuillebeheer, risicobeheer en administratie.
8. In lijn met de regelgeving omtrent de openbare Privak (zie verder), heeft QUEST FOR GROWTH het collectief beleggen tot doel.
9. De gediversifieerde portefeuille van QUEST FOR GROWTH bestaat dan ook grotendeels uit investeringen in groeiondernemingen genoteerd op Europese aandelenbeurzen, in Europese niet-genoteerde ondernemingen en in durfkapitaalfondsen ("venture capital funds").
10. QUEST FOR GROWTH richt zich hierbij voornamelijk op innovatieve bedrijven in sectoren zoals informatie- en communicatietechnologie (ICT), technologie voor de gezondheidssector (Health-tech) en schone technologie (Cleantech). Daarnaast kan de Privak in bijkomende orde tijdelijk liquide middelen aanhouden in de vorm van spaargelden, termijnbeleggingen of thesauriebewijzen.³ Geografisch richt QUEST FOR GROWTH zich vooral op Europa en in mindere mate op de Verenigde Staten en Israël.
11. Het maatschappelijk kapitaal van QUEST FOR GROWTH bedraagt op datum van de statutenwijziging per 24 april 2017 135.130.875,32 EUR, vertegenwoordigd door 15.155.969 aandelen zonder vermelding van nominale waarde. De aandelen zijn onderverdeeld in 3 categorieën:
 - "Gewone" aandelen, gedematerialiseerd of op naam (aantal: 15.154.969). Al deze aandelen zijn genoteerd;
 - A- aandelen, op naam (aantal: 750);
 - B- aandelen, op naam (aantal: 250);
12. De houders van de A en B aandelen genieten van een preferent dividend conform artikel 44 van de Statuten.
13. Alle aandelen (zowel de 'gewone' aandelen, als de klassen A en B) zijn distributieaandelen. Overeenkomstig artikel 35, § 1 van het K.B. van 10 juli 2016 dient een openbare Privak namelijk ten minste 80 % van de winst van het boekjaar, verminderd met de bedragen die overeenstemmen met de netto-terugbetalingen van de schuldenlast van de Privak tijdens het boekjaar, uit te keren als vergoeding van het door de deelnemers ingebrachte kapitaal.

¹ B.S. 17 juni 2014; Ter implementatie van Richtlijn 2011/61/eu van het Europees parlement en de raad van 8 juni 2011 inzake beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen.

² B.S. 4 augustus 2016. Voordien het K.B. van 18 april 1997 met betrekking tot de instellingen voor belegging in niet-genoteerde vennootschappen en in groei-bedrijven, B.S. 24 juni 1997.

³ Artikel 49 van de Statuten.

14. Artikel 44 van de Statuten bepaalt echter dat QUEST FOR GROWTH minstens 90% van de inkomsten die ze heeft verkregen zal uitkeren, na aftrek van de bezoldigingen, commissies en kosten (zie *infra* voor meer informatie over deze uitkeringsverplichting). In de praktijk streeft de Privak er zelfs naar om meer dan 90% van haar inkomsten uit te keren. Van het resultaat van boekjaar 2017 is QUEST FOR GROWTH bijvoorbeeld van plan om meer dan 99% van het netto-resultaat uit te keren aan haar aandeelhouders.

II.B. Beschrijving van de verrichting

15. De openbare Privak zelf is – als beleggingsvennootschap met vast kapitaal conform artikel 195 van de AIFM-Wet – onderworpen aan het fiscaal regime van artikel 185bis, §1 WIB92. Haar belastbare grondslag is bijgevolg beperkt tot de ontvangen abnormale en goedgunstige voordelen en de niet als beroepskosten aftrekbare uitgaven en kosten, met uitzondering van minderwaarden en waardeverminderingen op aandelen.
16. Indien een openbare Privak een dividend uitkeert, is geen roerende voorheffing verschuldigd op dat deel van het dividend dat afkomstig is uit de door de Privak gerealiseerde meerwaarden op aandelen (artikel 106, § 9 KB/WIB). Gezien ook de vrijstelling van roerende voorheffing bevrijdend werkt voor fysieke personen, wordt de fysieke persoon-aandeelhouder in principe niet belast op het gedeelte van het dividend dat afkomstig is uit de door de Privak gerealiseerde meerwaarden op aandelen (artikel 313 WIB).
17. QUEST FOR GROWTH maakt dan ook bij iedere dividenduitkering een ventilatie van het dividend op, zodat zij roerende voorheffing kan afhouden van het gedeelte van het dividend dat niet voortkomt uit meerwaarden op aandelen.
18. Zoals vermeld, dient een openbare Privak overeenkomstig artikel 35, § 1 van het K.B. van 10 juli 2016 ten minste 80 % van de winst van het boekjaar, verminderd met de bedragen die overeenstemmen met de netto- terugbetalingen van de schuldenlast van de Privak tijdens het boekjaar, uit te keren als vergoeding van het door de deelnemers ingebrachte kapitaal.
19. De Statuten van QUEST FOR GROWTH gaan zelfs nog verder, en vermelden het volgende in artikel 44:
Artikel 44 : Winstverdeling – Uitkering
Op voorstel van de raad van bestuur beslist de algemene vergadering met gewone meerderheid over de bestemming van de winst, overeenkomstig artikel 35 van het Koninklijk besluit van 10 juli 2016 betreffende openbare privaks.
*De vennootschap verbindt zich ertoe **minstens negentig procent (90 %) van de inkomsten die ze verkregen heeft uit te keren**, na aftrek van de bezoldigingen, commissies en kosten.*

-
20. Omwille van deze statutaire uitkeringsverplichting zal QUEST FOR GROWTH jaarlijks een bedrag uitkeren dat in de praktijk altijd hoger zal zijn dan het bedrag van de Belgische TIS.
21. Gezien haar statutaire beleggings- en uitkeringspolitiek zal de Belgische TIS van QUEST FOR GROWTH bovendien zeer beperkt of zelfs nihil zijn. Dit vloeit voort uit het feit dat de beleggingen in – en inkomsten uit – schuldvorderingen zeer beperkt zijn ten opzichte van het totale (gerealiseerde) resultaat.
22. *De facto* blijkt dit ook uit de staat van de portefeuille en uit de resultatenrekening op de volgende data:
- Op datum van het halfjaarlijkse verslag (30 juni 2017):
 - 3,59% van de intrinsieke waarde van de activa van de Privak bestond uit vorderingen op ondernemingen geboekt als financieel vaste activa, 4,56% bestond uit 'andere netto-activa' (waaronder ook schuldvorderingen) en 8,18% uit liquiditeiten ("cash");
 - Er werden rente-inkomsten gerealiseerd van slechts 1.879 EUR in de periode van 1 januari 2017 tot 30 juni 2017. Er werden geen meerwaarden gerealiseerd op schuldvorderingen, noch latente meerwaarden in resultaat genomen op dergelijke schuldvorderingen.
 - Op datum van het jaarlijks verslag (31 december 2017):
 - 5,12% van de intrinsieke waarde van de activa van de Privak bestond uit vorderingen geboekt als financieel vaste activa, 0,73% bestond uit 'andere netto-activa' (waaronder ook schuldvorderingen) en 7,19% uit liquiditeiten ("cash").
 - Er werden rente-inkomsten gerealiseerd van slechts 7.695 EUR in het gehele boekjaar 2017.⁴ Er werden geen meerwaarden gerealiseerd op schuldvorderingen, noch latente meerwaarden in resultaat genomen op dergelijke schuldvorderingen.
23. Ter vergelijking, het netto *gerealiseerde* resultaat van boekjaar 2017 bedroeg 27.389.776 EUR. Men is van plan 27.389.776 EUR van dit resultaat uit te keren als dividend.
24. Gezien de inkomsten uit schuldvorderingen aldus zeer beperkt blijven in vergelijking met het totale gerealiseerde resultaat van QUEST FOR GROWTH, zullen de bedragen van de toekomstige jaarlijkse uitkeringen van de Privak in de praktijk groter zijn dan het bedrag van de Belgische TIS. Enkel indien het globale *gerealiseerde* boekhoudkundige resultaat van de Privak lager zou zijn dan de TIS, bestaat de mogelijkheid dat niet de gehele TIS kan worden uitgekeerd.

⁴ Het bedrag van 7.965 EUR op de resultatenrekening is als volgt samengesteld: ontvangen rente CP 8.036 EUR, ontvangen rente op bankrekeningen: 3 EUR, betaalde negatieve rente op bankrekeningen: -344 EUR.

25. Noteer dat het jaarlijks dividend gedeeltelijk zal voortkomen uit meerwaarden op aandelen. Van dit gedeelte van het dividend zal géén roerende voorheffing worden afgehouden (cfr. toepassing van artikel 106, § 9 WIB92). Echter, er dient wel roerende voorheffing te worden afgehouden van het gedeelte van het uitgekeerde dividend dat voortkomt uit inkomsten, andere dan meerwaarden op aandelen (bv. uit dividenden van *target*-vennootschappen, uit het beperkte interestinkomen van de Privak, etc.). Het gedeelte van het dividend waarvan roerende voorheffing zal worden afgehouden, zal in de praktijk groter zijn dan het bedrag van de Belgische TIS per aandeel, omwille van de zeer beperkte inkomsten uit schuldvorderingen van QUEST FOR GROWTH. Op die manier zullen de fysieke personen-aandeelhouders bij dividenduitkering ook telkens belast worden op een bedrag dat minstens gelijk is aan de Belgische TIS per aandeel. Dit ligt in lijn met het doel van de wetgever om een uitzondering voor "distributieaandelen" te voorzien: "*wat uit schuldvorderingen voortkomt, dient te worden belast*" (cfr. paragraaf 11 van de voorafgaande beslissing nr. 2016.066).
26. Belangrijk te noteren is dat ook niet-gerealiseerde meer- en minwaarden op financiële instrumenten in de boekhouding van QUEST FOR GROWTH in resultaat worden genomen.⁵
27. De verplichting tot uitkering van 90% van de inkomsten, gebaseerd op het K.B. van 10 juli 2016 en opgenomen in de statuten van QUEST FOR GROWTH, wordt op grond van artikel 35 van het K.B. van 10 juli 2016 echter als volgt beperkt:
- Art. 35. § 1. Onverminderd paragraaf 2, dient de privak ten minste 80 % van de winst van het boekjaar, verminderd met de bedragen die overeenstemmen met de nettoterugbetalingen van de schuldenlast van de privak tijdens het boekjaar, uit te keren als vergoeding van het door de deelnemers ingebrachte kapitaal.*
- De schuldenlast wordt gedefinieerd op de wijze als bedoeld in artikel 27, § 2, eerste lid.*
- De voormelde verplichting geldt evenwel slechts vanaf het eerste afgesloten boekjaar na het verstrijken van de overgangstermijn die in artikel 22, eerste lid is vastgelegd voor de privak om haar beleggingen in overeenstemming te brengen met de beleggingsbeleggingen waarvan sprake in de artikelen 17 en 18, § 3.*
- § 2. De in paragraaf 1 vermelde verplichting doet geen afbreuk aan de toepassing van de artikelen 617 tot 619 van het Wetboek van Vennootschappen.*
- Het positieve saldo van de schommelingen van de reële waarde van de activa wordt in een onbeschikbare reserve opgenomen.*
- § 3. In afwijking van paragraaf 1 is een uitkering aan de deelnemers niet mogelijk wanneer :*

⁵ Merk op dat vanaf boekjaar eindigend op 31 december 2017, QUEST FOR GROWTH haar boekhouding in IFRS dient te voeren conform artikel 14 van het K.B. van 10 juli 2016.

1° zij tot gevolg zou hebben dat de statutaire schuldratio van de privak boven 10 % van de statutaire activa zou uitstijgen, dat de in artikel 28 bedoelde ratio boven 35 % zou uitstijgen, of dat de in artikel 29 bedoelde ratio boven 65 % zou uitstijgen;

2° de statutaire schuldratio van de privak reeds boven 10 % van de statutaire activa zou liggen, de in artikel 28 bedoelde ratio reeds boven 35 % zou liggen, of de in artikel 29 bedoelde ratio reeds boven 65 % zou liggen.

28. In het Verslag aan de Koning wordt deze bepaling verduidelijkt:

Art. 35. Dit artikel verduidelijkt de voor de privak geldende verplichtingen inzake resultaatuitkering.

Het ter zake geldende algemene beginsel houdt in dat de uitkeringsverplichting betrekking heeft op 80 % van de winst van het boekjaar, verminderd met de bedragen die overeenstemmen met de nettoterugbetalingen van de schuldenlast tijdens het boekjaar.

Het eventuele positieve saldo van de schommelingen van de reële waarde van de activa moet echter in een onbeschikbare reserve worden opgenomen, en mag dus niet worden uitgekeerd overeenkomstig artikel 617 van het Wetboek van Vennootschappen. Uitgangspunt van deze bepaling is immers dat de "non cash" elementen van het resultaat niet mogen worden uitgekeerd.

Ook in andere gevallen, zoals de overschrijding van de maximale statutaire schuldratio of de overschrijving van de in de artikelen 28 en 29 vastgestelde begrenzingsen, zal de privak geen dividend mogen uitkeren.

Tot slot moet worden genoteerd dat de in dit artikel toegelichte uitkeringsverplichting slechts geldt vanaf het eerste afgesloten boekjaar na het verstrijken van de periode die volgt op de inschrijving van de privak, omdat zij tijdens die periode niet is onderworpen aan de in artikel 17, § 1, geponeerde 70 %-30 % spreidingsregel met betrekking tot haar portefeuille en aan de in artikel 18, § 3, bedoelde minimale drempel voor beleggingen in niet-genoteerde vennootschappen.

Krachtens artikel 14 van het ontwerpbesluit moeten de privaks hun statutaire jaarrekening opstellen overeenkomstig de IFRS-normen, zoals goedgekeurd op hun balansdatum. Er moet worden opgemerkt dat die bijzonderheid de privaks niet mag beletten om artikel 617 van het Wetboek van Vennootschappen toe te passen. Hoewel de IFRS-normen niet voorzien in een soortgelijk rekeningstelsel als het koninklijk besluit van 30 januari 2001 tot uitvoering van het wetboek van vennootschappen, verbieden zij toch niet dat specifieke actief- of passiefposten worden gecreëerd. Ook al is het zo dat het concept "boekhoudkundige reserves" in de IFRS-normen niet bestaat zoals in het Belgisch recht, verbieden die normen toch niet dat specifieke eigenvermogensposten worden gecreëerd die dan als reserves kunnen worden verwerkt voor de toepassing van artikel 617 van het Wetboek van Vennootschappen. Het is in die zin dat artikel 617 van het Wetboek van Vennootschappen door de privaks zal moeten worden toegepast. Het jaarlijks financieel verslag van de privak zal de berekening moeten bevatten van het bedrag waarvan de uitkering krachtens die bepaling is toegestaan.

29. Op basis van artikel 35 van het K.B. van 10 juli 2016 is het aan een openbare Privak aldus niet toegelaten om haar *niet-gerealiseerde* inkomsten uit te keren.
30. Het kan bijgevolg niet helemaal worden uitgesloten dat QUEST FOR GROWTH in een bepaald jaar niet (of niet volledig) een bedrag gelijk aan de Belgische TIS zal kunnen uitkeren. Dit zal bijvoorbeeld het geval zijn wanneer het globale *gerealiseerde* boekhoudkundige resultaat van de Privak (i) gelijk is aan nul, (ii) negatief is of (iii) positief is doch voor een lager bedrag dan het bedrag van de Belgische TIS.

*

* *

III. BESLISSING

31. De aanvragers hebben in de aanvraag de voorwaarden vervat in de artikelen 21 en 22 van de voormelde wet van 24 december 2002 nageleefd.
32. QUEST FOR GROWTH N.V. is een beleggingsvennootschap, opgericht op 3 juni 1998, en onderworpen aan het stelsel in zake beleggingsvennootschappen met vast kapitaal voorzien in de artikelen 193 en 195 van de Wet van 19 april 2014 betreffende de alternatieve instellingen voor collectieve belegging en hun beheerders (de AIF- wet).
33. Zij werd opgericht onder het specifieke statuut van “publieke/openbare Privak”, en is bijgevolg ook onderworpen aan het Koninklijk Besluit van 10 juli 2016 met betrekking tot de alternatieve instellingen voor collectieve belegging in niet-genoteerde vennootschappen en in groei-bedrijven.
34. QUEST FOR GROWTH doet een beroep op het publiek spaarwezen conform artikel 438 van het Wetboek Vennootschappen, en is onderworpen aan controle van de FSMA. Zij is sinds 23 september 1998 genoteerd op Euronext Brussel. De portefeuille van QUEST FOR GROWTH wordt beheerd door de naamloze vennootschap “CAPRICORN VENTURE PARTNERS”. CAPRICORN VENTURE PARTNERS N.V. is een beheervenootschap conform artikel 10 § 2 van de AIF-Wet en is erkend door de FSMA. Zij oefent de in de wet bedoelde beheertaken uit, waaronder portefeuillebeheer, risicobeheer en administratie.
35. De gediversifieerde portefeuille van QUEST FOR GROWTH bestaat dan ook grotendeels uit investeringen in groei-ondernemingen genoteerd op Europese aandelenbeurzen, in Europese niet-genoteerde ondernemingen en in durfkapitaalfondsen (“venture capital funds”).
36. QUEST FOR GROWTH richt zich hierbij voornamelijk op innovatieve bedrijven in sectoren zoals informatie- en communicatietechnologie (ICT), technologie voor de gezondheidssector (Health-tech) en schone technologie (Cleantech). Daarnaast kan de Privak in bijkomende orde tijdelijk liquide middelen aanhouden in de vorm van spaargelden, termijnbeleggingen of thesauriebewijzen.⁶ Geografisch richt QUEST FOR GROWTH zich vooral op Europa en in mindere mate op de Verenigde Staten en Israël.
37. Het maatschappelijk kapitaal van QUEST FOR GROWTH bedraagt op datum van de statutenwijziging per 24 april 2017 135.130.875,32 EUR, vertegenwoordigd door 15.155.969 aandelen zonder vermelding van nominale waarde. De aandelen zijn onderverdeeld in 3 categorieën:
 - “Gewone” aandelen, gedematerialiseerd of op naam (aantal: 15.154.969). Al deze aandelen zijn genoteerd;
 - A- aandelen, op naam (aantal: 750);
 - B- aandelen, op naam (aantal: 250);
38. De houders van de A en B aandelen genieten van een preferent dividend conform artikel 44 van de Statuten.

⁶ Artikel 49 van de Statuten.

39. Alle aandelen (zowel de 'gewone' aandelen, als de klassen A en B) zijn distributieaandelen. Overeenkomstig artikel 35, § 1 van het K.B. van 10 juli 2016 dient een openbare Privak namelijk ten minste 80 % van de winst van het boekjaar, verminderd met de bedragen die overeenstemmen met de netto-terugbetalingen van de schuldenlast van de Privak tijdens het boekjaar, uit te keren als vergoeding van het door de deelnemers ingebrachte kapitaal.
40. Artikel 44 van de Statuten bepaalt echter dat QUEST FOR GROWTH minstens 90% van de inkomsten die ze heeft verkregen zal uitkeren, na aftrek van de bezoldigingen, commissies en kosten. In de praktijk streeft de Privak er zelfs naar om meer dan 90% van haar inkomsten uit te keren. Van het resultaat van boekjaar 2017 is QUEST FOR GROWTH bijvoorbeeld van plan om meer dan 99% van het netto-resultaat uit te keren aan haar aandeelhouders.
41. Omwille van deze statutaire uitkeringsverplichting zal QUEST FOR GROWTH jaarlijks een bedrag uitkeren dat in de praktijk altijd hoger zal zijn dan het bedrag van de Belgische TIS.
42. Gezien haar statutaire beleggings- en uitkeringspolitiek zal de Belgische TIS van QUEST FOR GROWTH bovendien zeer beperkt of zelfs nihil zijn. Dit vloeit voort uit het feit dat de beleggingen in – en inkomsten uit – schuldvorderingen zeer beperkt zijn ten opzichte van het totale (gerealiseerde) resultaat.
43. Belangrijk te noteren is dat ook niet-gerealiseerde meer- en minwaarden op financiële instrumenten in de boekhouding van QUEST FOR GROWTH in resultaat worden genomen
44. Op grond van artikel 19bis, § 1, eerste lid WIB92 omvat interest de inkomsten verkregen ingeval van overdracht onder bezwarende titel van aandelen, ingeval van inkoop van eigen rechten van deelneming of ingeval van gehele of gedeeltelijke verdeling van het eigen vermogen van zgn. 'obligatiefondsen' of 'gemengde fondsen'.
45. Deze bepaling is enkel van toepassing indien de investeerder een natuurlijke persoon is, met fiscale woonplaats in België (i.e. onderworpen aan de personenbelasting), wat eveneens bevestigd wordt door artikel 265, §1, 3° WIB92, dat expliciet stelt dat er geen roerende voorheffing is verschuldigd op "de inkomsten bedoeld in artikel 19bis wanneer die worden betaald of toegekend aan belastingplichtigen *andere* dan diegenen onderworpen aan de personenbelasting".
46. Indien de genoemde verrichtingen onder het toepassingsgebied van artikel 19bis, § 1 WIB92 vallen, dan zal roerende voorheffing moeten worden afgehouden door de Belgische tussenpersoon die tussenkomt in de uitbetaling van de inkomsten (artikel 261, 2°bis WIB92).
47. De toepassing van artikel 19bis WIB92 impliceert bovendien een significante administratieve last voor de instelling voor collectieve belegging (hierna: "icb") zelf. Zo zal zij haar rentecomponent ("TISbis") dienen te berekenen, en deze aan de tussenkommende financiële instellingen moeten bezorgen, opdat de belastbare basis correct kan worden berekend.

48. Op grond van de oude versie van artikel 19bis WIB92, viseerde deze bepaling enkel collectieve beleggingsinstellingen in effecten waarvan meer dan 25% van het vermogen rechtstreeks of onrechtstreeks is belegd in schuldvorderingen. Artikel 101 van de Programmawet van 25 december 2017⁷ heeft het toepassingsgebied van deze bepaling nu gewijzigd. Belangrijkste wijzigingen zijn de volgende:
- de notie "collectieve beleggingsinstelling in effecten" wordt aangepast naar de ruimere notie "instelling voor collectieve belegging". De openbare Privak kan worden beschouwd als "instelling voor collectieve belegging" en voldoet bijgevolg aan deze toepassingsvoorwaarde.
 - het percentage van het vermogen, dat door de icb dient te zijn belegd in schuldvorderingen opdat artikel 19bis WIB92 van toepassing zou zijn, werd verlaagd van 25% naar 10%.
49. Het is niet uitgesloten dat deze nieuwe drempel van 10% toch wordt overschreden.
50. Op basis van de voorvermelde wijzigingen, worden de inkomsten van een fysieke persoon in geval van (i) overdracht onder bezwarende titel van aandelen van een instelling voor collectieve belegging waarvan meer dan 10% van het vermogen rechtstreeks of onrechtstreeks is belegd in schuldvorderingen, (ii) inkoop van eigen rechten van deelneming door een dergelijke icb of (iii) gehele of gedeeltelijke verdeling van het eigen vermogen van een dergelijke icb, in de regel ten belope van de "rentecomponent" beschouwd als interest op grond van artikel 19 bis, § 1, eerste lid juncto vierde lid WIB92.
51. Deze inkomsten worden echter niet als "interest" gekwalificeerd indien de verrichtingen betrekking hebben op rechten van deelneming van een icb, waarvoor de statuten een uitkering van de netto-opbrengst voorzien (artikel 19bis, tweede lid WIB92).⁸
52. Het derde lid van artikel 19bis, §1 WIB92 voegt daaraan toe dat een icb, waarvan de statuten niet de jaarlijkse uitkering voorzien van alle inkomsten die werden verkregen na aftrek van de bezoldigingen, commissies en kosten, niet geacht wordt een uitkering van de netto-opbrengst te voorzien.⁹

⁷ B.S. 29 december 2017

⁸ QUEST FOR GROWTH is geen "fix-fonds", waardoor ook artikel 19, § 1, eerste lid, 4° WIB92 niet van toepassing is.

⁹ Er wordt verwezen naar de wettekst:

Deze verrichtingen zijn slechts belastbaar indien ze betrekking hebben op rechten van deelneming van een collectieve beleggingsinstelling in effecten waarvoor de statuten of het fondsreglement geen uitkering van de netto-opbrengst voorzien.

Een collectieve beleggingsinstelling waarvan de statuten niet de jaarlijkse uitkering voorzien van alle inkomsten die werden verkregen, na aftrek van de bezoldigingen, commissies en kosten, wordt voor de toepassing van het vorige lid geacht geen uitkering van de netto-opbrengst te voorzien.

53. Uit de voorbereidende werkzaamheden bij de Programmawet van 27 december 2005 blijkt duidelijk dat het de bedoeling was om de belastbare basis uit te breiden naar alle inkomsten die rechtstreeks of onrechtstreeks, dit is onder de vorm van interesten, meerwaarden of minderwaarden, voortkomen uit de door artikel 19bis, § 1, eerste lid, bedoelde schuldvorderingen. Bij kapitaliserende aandelen of delen wordt dit in de literatuur gemeenzaam de “Belgische TIS” genoemd.
54. In de memorie van toelichting bij de voormelde Programmawet kan steun gevonden worden voor die opvatting. In die zin zou dit een logisch uitvloeisel zijn van de bedoeling van de wetgever: “wat uit schuldvorderingen voortkomt, dient te worden belast (de zogenaamde “Belgische TIS”)”. Indien al dit inkomen wordt uitgekeerd (op grond van de statuten of het fondsreglement), valt de instelling of het fonds buiten de toepassing van artikel 19bis WIB92.
55. Aldus, wanneer de gehele “Belgische TIS” wordt uitgekeerd aan de houders van de distributieaandelen, dan is er in ieder geval sprake van een recht van deelneming van een collectieve beleggingsinstelling in effecten waarvoor de statuten of het fondsreglement wel een uitkering van de netto-opbrengsten voorziet.
56. Uit het voorgaande en de beleggingspolitiek van QUEST FOR GROWTH blijkt dat de inkomsten, verkregen door de houders van distributieaandelen wegens (i) de overdracht onder bezwarende titel van deze distributieaandelen, (ii) de inkoop van eigen distributieaandelen of (iii) de gehele of gedeeltelijke verdeling van het eigen vermogen van de icb, geen belastbaarheid genereren op grond van artikel 19bis WIB op voorwaarde dat jaarlijks minstens een bedrag gelijk aan de “Belgische TIS” aan deze aandeelhouders wordt uitgekeerd als dividend. De “Belgische TIS” moet in deze worden begrepen als het geheel van de inkomsten die rechtstreeks of onrechtstreeks voortkomen uit schuldvorderingen, o.m. onder de vorm van interesten, meerwaarden of minderwaarden (zowel gerealiseerd als niet gerealiseerd) op schuldvorderingen en/of schuldinstrumenten.
57. Indien een bedrag gelijk aan de “Belgische TIS” in een bepaald jaar niet of niet volledig zou worden uitgekeerd omwille van het juridisch verbod voorzien in artikel 35 van het K.B. van 10 juli 2016 *juncto* artikel 617 e.v. W. Venn. (i.e. de onmogelijkheid om niet-gerealiseerde inkomsten uit te keren), impliceert dit niet dat artikel 19bis WIB92 alsnog dient te worden toegepast.
58. Het gaat in het bijzonder om de situatie waarbij het globale *gerealiseerde* boekhoudkundige resultaat van de Privak (i) gelijk is aan nul, (ii) negatief is of (iii) positief is doch voor een lager bedrag dan het bedrag van de Belgische TIS. In een dergelijke situatie zal er geen verplichting gelden om een bedrag gelijk aan de “Belgische TIS” uit te keren, gezien dergelijke uitkering in strijd zou zijn met de hoger genoemde reglementaire bepalingen.

-
59. Om te vermijden dat de voormelde toepassing van artikel 19bis, § 1, tweede en derde lid W.I.B. in gevaar zou worden gebracht, zal de Privak in een later boekjaar (n + 1, n + 2, etc.) – zodra hier de mogelijkheid toe bestaat – bovenop de TIS van het betreffende jaar (n + 1, n + 2, etc.) het relevante bedrag aan TIS geboekt in het jaar n uitkeren, in de mate dat dit bedrag niet kon worden uitgekeerd bij de afsluiting van het jaar n.
60. In de mate van het nodige is QUEST FOR GROWTH ook bereid zich bij deze te engageren om:
- jaarlijks een bedrag minstens gelijk aan de Belgische TIS volledig uit te keren, voor zover dit toegelaten is door de op haar van toepassing zijnde regelgeving, en;
 - telkens afdoende te verifiëren dat – voor zover toegelaten door de op haar van toepassing zijnde regelgeving – een bedrag gelijk aan de Belgische TIS wordt uitgekeerd, én dat het gedeelte van het uitgekeerde dividend waarvan roerende voorheffing wordt afgehouden groter is dan het bedrag van de Belgische TIS per aandeel, en;
 - in de eerstvolgende (halfjaarlijkse en jaarlijkse) verslagen bovengenoemde engagementen op te nemen.

*

* *

Gelet op de artikelen 20 tot 23 van voormelde wet van 24 december 2002 alsmede op de overwegingen zoals vermeld in deel III en de engagementen in randnummer 60, beslist het College van de DVB in zitting van 19 juni 2018 dat:

61. de inkomsten, ontvangen door de houders van distributieaandelen van QUEST FOR GROWTH naar aanleiding van (i) de overdracht onder bezwarende titel van deze aandelen, (ii) de inkoop van eigen aandelen door QUEST FOR GROWTH of (iii) de gehele of gedeeltelijke verdeling van het eigen vermogen van QUEST FOR GROWTH geen belastbaarheid genereren op basis van artikel 19bis WIB92. Dit omdat de aandelen van QUEST FOR GROWTH kwalificeren als "distributieaandelen" in de zin van artikel 19bis, §1, tweede en derde lid WIB92, gezien zij op grond van haar statutaire uitkeringsverplichting jaarlijks een bedrag gelijk aan de Belgische TIS zal uitkeren.
62. indien een bedrag gelijk aan de "Belgische TIS" in een bepaald jaar niet of niet volledig zou worden uitgekeerd, bijvoorbeeld omwille van het juridisch verbod voorzien in artikel 35 van het K.B. van 10 juli 2016 juncto artikel 617 e.v. W. Venn. (i.e. de onmogelijkheid om niet-gerealiseerde inkomsten uit te keren), dit niet impliceert dat artikel 19bis WIB92 alsnog dient te worden toegepast. QUEST FOR GROWTH zal in een later boekjaar (n + 1, n + 2, etc.) – zodra hier de mogelijkheid toe bestaat – bovenop de TIS van het betreffende jaar (n + 1, n + 2, etc.) het relevante bedrag aan TIS geboekt in het jaar n uitkeren, in de mate dat dit bedrag niet kon worden uitgekeerd bij de afsluiting van het jaar n.

Hoogachtend,

Voor het College van de DVB,

Het Collegelid,



Guido GIROULLE

De Voorzitter,



Steven VANDEN BERGHE