

FINANCIEEL-ECONOMISCH WEEKBLAD

# Trends

**GROENE  
ENERGIE**  
Een visie  
brengt meer  
op dan miljard-  
densteun

**VIKI GEUNES**  
'Niemand  
weet waarom  
je zo'n derde  
ster krijgt'

NR. 4 · €6,60 · 28 JANUARI 2021

# HET GEHEIM VAN EEN BEURS- KAMPIOEN

**MANAGEMENT-  
VENNOOTSCHAPPEN**  
Fiscus loert op  
bonussen

**PETER DE WILDE  
(TOERISME  
VLAANDEREN)**  
'Zoveel mogelijk  
overnachtingen  
is niet langer  
het doel'



5 4 14286 111292



14

### 'Het gaat niet meer over de massa's'

CEO Peter De Wilde werkte een nieuwe strategie uit voor Toerisme Vlaanderen.

42

### Dossier Durvers

BeerSelect, Colossus, BloomUp en het dagboek van vier start-ups.

6

## HET SUCCESRECEPT VAN SOFINA

Met aandelen van de investeringsmaatschappij kunnen kleine beleggers extra rendement halen.

21 **Karl**22 **De Week**

### BUSINESS

6 **Sofina** blijft de beurs verslaan  
14 **CEO Peter De Wilde** onthult nieuwe strategie van Toerisme Vlaanderen

24 Het zwakke Westen versterkt **de macht van China**

32 **De kinderen van Philip Cracco** bouwen BOEMM! uit  
36 Bestuurder kan opdraaien voor misbruik **gerechtelijke reorganisatie**

38 **Callant** neemt DPS Verzekeringen over

41 **Trends Podcast:** Alain De

Taeye over digitale kaarten

54 De **rijsscholen** staan onder druk

56 **Bolt** wil lokale energiegemeenschappen opzetten

58 **Subsidiëring voor groene stroom** had goedkoper gekund

62 Bedrijven moeten **maatschappelijke verandering** sturen

64 Onderzoeksrechter **Theo Byl** fileert de financiële recherche

66 Bedrijven worden aansprakelijk voor **want toestanden in productieketens**

70 **VP Capital** investeert familievermogen in duurzaamheid

72 **Inspiring Fifty:** Anneleen Vens

74 **Dossier FNG (slot):** de overname van Brantano

79 De schone jeans van **Prosperity Textiles**

80 **Mensen achter de cijfers**

### DURVERS

42 **BeerSelect** haalt 6 miljoen euro op

46 De 3D-printers van **Colossus** gaan internationaal

49 **Starter van de week:** BloomUp

50 **Het dagboek** van vier start-ups

### AFTERWORK

84 **Viki Geunes** slaapt derde Michelinster in de wacht

88 **Het weekend van:** Anouk Lagae

90 **Golf:** European Tour

91 **Mobiël:** BMW R18



58

### Kosten of investeringen?

De subsidiëring van groene stroom in Vlaanderen onder de loep.



84

### 'Ik wil toegankelijk blijven'

Viki Geunes, chef-kok van Zilte, krijgt een derde Michelinster.



94

### Fiscus viseert managementvennootschappen

Er komt meer fiscale controle op bonussen die managers zichzelf uitkeren.

## MEEST GELEZEN OP TRENDS.BE

- Bedrijfswagens worden weer zwaarder belast: wat betekent dit voor u?
- Is de Oosterweelverbinding nog een goed idee?
- De Vlaamse regering is een schietkraam geworden
- 'Terugdraaiende teller is politieke bom'
- Geen terugdraaiende teller meer. Wat nu?

## LUISTER NAAR TRENDS.BE PODCAST



- Steven Serneels over de ins en outs van durffilantropie en impactinvesteren
- Hans Stegemans: 'Een duurzame samenleving hoeft geen socialistisch paradijs te zijn'
- Stefanie en Michael Broes over ademhaling, meditatie en technologie



Scan deze QR-code en lees ons magazine digitaal op iPad, iPhone, Android tablet, Android smartphone en Windows tablet. Beschikt u over een ander type smartphone scan dan deze code en ontdek onze sites.

92 **Boeken:** Vaccins in voorbereiding

### MONEYTALK

94 Fiscale controle bij uw **managementvennootschap**

98 Versnippering **streamingdiensten** jaagt kijkers op kosten

100 Cybercriminelen viseren **thuiswerkers**

102 De compensatie voor de **terugdraaiende teller**

### INSIDE BELEGGEN

105 **2020 was een normaal biotechjaar**

106 **Analyse:** Belgische biotech

108 **Analyse:** grote grondstoffengroepen

110 **Aandelen:** ASML, Saint-Gobain, Sofina, Wereldhave Belgium

114 **Markt in beeld**

115 **Opties en grondstoffen**

116 **Onze portefeuille**

118 **Obligaties:** groeiemarkten

120 **Vraag van de week**

### OPINIES & COLUMNS

3 **Wie de scholen wil openhouden, moet nu opstaan**

Wim Verhoeven

20 **Energiebeleid moet meer zijn dan improvisatie**

Luc Huysmans

31 **Ongelijkheidskramp**

Marc De Vos

53 **België geneest de wereld**

Frederik Tibau

83 **Luidt corona de doods-klokken voor het kapitalisme?**

Marc Buelens

104 **Boete voor eigenaars tot 400 procent hoger**

Koen Van Duyse



↑ BONUS

"Als de controleurs een rond bedrag zien opduiken, bijvoorbeeld 100.000 euro, struikelen ze daarover."

WEES VOORBEREID OP EEN FISCALE CONTROLE  
BIJ UW MANAGEMENTVENNOOTSCHAP

# Klopjacht op bonussen voor managers

Bij het afsluiten van het boekjaar bekijken bedrijfsleiders traditioneel of er bonussen mogelijk zijn. Voor constructies met operationele en managementvennootschappen is het opletten geblazen, want de fiscus ligt op de loer om extra aanslagen te vestigen. ILSE DE WITTE

**O**nlangs viel in Nederland het kabinet-Rutte III door de toeslagenaffaire. De Nederlandse belastingdienst organiseerde in 2014 een klopjacht op fraude met kindertoeslagen en bestempelde duizenden ouders onterecht als fraudeurs. Die ouders moesten vaak duizenden euro's terugbetalen en belandden daardoor soms in de schulden en de armoede. De fouten van de Nederlandse fiscus zijn te laat rechtgezet en de gevolgen niet te overzien. Premier Mark Rutte (VVD) nam zijn verantwoordelijkheid en bood het ontslag van zijn regering aan. Ook in België is sinds een jaar of twee een klopjacht aan de gang. De Belgische fiscus jaagt niet op

fraude met kindertoeslagen, maar op fraude met bonussen uitgekeerd door managementvennootschappen. Bij elke fiscale controle staan de managementfees hoog op de agenda. De fiscale advocaten Philippe Renier en Leen Ketels vinden dat de belastingcontroleurs veel te snel concluderen dat het om fraude gaat. "De con-



“De fiscale controleurs kunnen zich vaak geen beeld vormen van hoe de sector of de belastingplichtige werkt. Dat is enorm frustrerend voor de ondernemers” PHILIPPE RENIER, FISCAAL ADVOCaat

troleurs kunnen zich vaak geen beeld vormen van hoe de sector of de belastingplichtige werkt. Dat is enorm frustrerend voor de ondernemers”, vindt Philippe Renier.

## Winst verschuiven

Een managementvennootschap levert diensten aan een operationele vennootschap en stuurt facturen voor de geleverde diensten. Leen Ketels legt uit dat bedrijfsleiders en leden van het hogere en middenkader vaak met zo'n managementvennootschap werken. Ook in vrije beroepen is het een gangbare praktijk. De bedrijfsleider keert zichzelf via de managementvennootschap elke maand een bezoldiging uit en op het einde van het jaar nog een bonus, als die eraf kan. De operationele vennootschap trekt die kosten af van de winst voor de vennootschapsbelasting en recupereert de btw die is betaald op de bonus.

Tussen operationele vennootschappen wordt weleens met winst geschoven om minder belasting te betalen, maar dat is volgens de fiscale advocaten niet aan de orde bij de managementvennootschappen die worden gevisseerd. “Bedrijven poetsen soms winst weg”, stelt Philippe Renier. “Ze doen dat door winst van een winstgevendende vennootschap te verschuiven naar een verlieslatende vennootschap in dezelfde groep, om zo minder belastingen op de winst af te dragen. Daar is de discussie met de fiscus ontstaan. Daarna heeft de belastingdienst de focus verlegd van operationele naar managementvennootschappen.”

Sinds enkele jaren vraagt de belastinginspectie heel veel bewijsstukken voor de geleverde prestaties van managementvennootschappen. Leen Ketels: “De fis- ➔



↑ LEEN KETELS

“De cliënten verwachten dat we zo'n onfaire belastingaanslag wel even fiksen. Dat lukt niet zonder voldoende bewijsstukken.”

cale administratie neemt een strikte positie in en eist veel stukken. Belastingplichtigen betwisten hun aanslag vervolgens voor de rechter. De rechtspraak brengt nuances aan, wat een dynamiek teweegbrengt waardoor uiteindelijk ook de fiscale administratie een meer genuanceerd standpunt zal innemen. Maar dat vergt tijd.”

### God de Vader

Aanvankelijk trok de fiscus soms in twijfel of de prestaties die een bepaalde persoon leverde wel in naam van zijn managementvennootschap werden verricht. Het Hof van Cassatie velde in 2019 een arrest dat die discussie voor eens en altijd beslechtte. “Het maakt niet uit of een persoon in eigen naam of in naam van zijn vennootschap een dienst leverde. De gemaakte kosten voor die dienst zijn aftrekbaar in de vennootschapsbelasting. Dat is nog niet helemaal doorgedrongen bij de fiscale administratie, want af en toe moeten we nog in discussie gaan met fiscale ambtenaren”, stelt Leen Ketels. De pijlen van de belastingcontroleurs zijn vandaag vooral gericht op de eenmalige bonussen. “Als de controleurs een rond bedrag zien opduiken, bijvoorbeeld 100.000 euro, struikelen ze daarover. De managers moeten rechtvaardigen waarom ze naast hun maandelijkse factuur nog iets extra's krijgen. Als er geen afspraken op papier staan over een procentuele deelname in de winst of een andere berekening van die bonus, wordt het moeilijk. De fiscus is God de Vader. Die wikt en weegt en komt meestal tot de conclusie dat er onvoldoende bewijsstukken zijn”, meent Philippe Renier. Hij schetst de situatie in een klein familiaal bedrijf met 150 werknemers dat door twee broers wordt geleid. De ene broer geeft leiding aan de werknemers en staat met beide voeten op de werkvloer. De andere broer neemt het commerciële deel voor zijn

rekening, ondertekent de contracten en verstuurt mails naar klanten. Ze factureren elk 5000 euro per maand via een managementvennootschap aan de operationele vennootschap. “Van de ene broer neemt de fiscus aan dat hij prestaties heeft geleverd, want er zijn mails en contracten om dat te staven. Van de andere broer neemt de fiscus



**‘De meeste bedrijfsleiders houden er geen rekening mee dat ze op een dag verantwoording moeten afleggen aan de fiscus’** PHILIPPE RENIER, FISCAAL ADVOCaat

dat niet aan, omdat hij niet kan bewijzen dat hij elke dag instructies geeft aan het personeel. Als de fiscale controleur één dag op de vloer zou gaan kijken, zou duidelijk zijn hoe hard die broer werkt. Maar er staat niets van op papier.”

### Puzzelstukken

“De meeste bedrijfsleiders houden er geen rekening mee dat ze op een dag verantwoording moeten afleggen aan de fiscus”, meent Philippe Renier. “Ze schrijven soms 100.000 euro bonus over, zonder enige uitleg. De belastingcontroleurs struikelen over dat ronde bedrag. De meeste bedrijfsleiders willen hun operationele vennootschap niet te zwaar belasten en zullen voorzichtigheids- halve een defensieve, lage re-

## VIER ADVIEZEN OM EEN EXTRA AANSLAG TE VERMIJDEN

### 1 ZET OVEREENKOMSTEN OP PAPIER

Zorg dat er een document is, met handtekeningen, die de samenwerking formaliseert. Beschrijf daarin alle taken zo zorgvuldig en gedetailleerd mogelijk. "Het is beter taken te omschrijven, zoals het aansturen van de afdeling boekhouding en het nakijken van de financiële rekeningen, dan louter de functie van financieel directeur in het document op te nemen", meent Leen Ketels.

### 2 WEES CONSEQUENT

De rechter baseert zich nooit op één puzzelstukje, maar probeert de volledige puzzel te leggen. Hoe meer bewijsstukken de belastingplichtige kan voorleggen, die allemaal in dezelfde richting wijzen, hoe beter. "Wees consequent in alle documenten. Als in de statuten van het bedrijf staat dat een bepaalde functie onbezoldigd is, dan wordt het lastig achteraf met facturatie de functie wél bezoldigd te maken", legt Leen Ketels uit.

### 3 ZORG ERVOOR DAT BEREKENINGEN TRANSPARANT ZIJN

"Het is geen goed idee met de natte vinger bedragen uit te keren als bonus", waarschuwt Ketels. "Er moet een economische onderbouwing zijn. Gaat het om een percentage van de winst of een percentage van de groei? Leg dat uit en zet de berekening op papier. En laat die redenering op het einde van het boekjaar bijvoorbeeld opnemen in de notulen van de algemene vergadering die de rekeningen goedkeurt."

### 4 BOUW EEN VERDEDIGING OP

Het is zaak zo veel mogelijk stukken in een dossier te hebben, waaruit blijkt dat de belastingplichtige actief is geweest voor het bedrijf. "Idealiter heb je een rooster met daarop de uren waarop je hebt gewerkt, contracten, verslagen van vergaderingen en aanwezigheden die zijn geregistreerd. Heb je aan grote projecten gewerkt? Heb je mijlpalen bereikt? Documenteer zo veel mogelijk", voegt Leen Ketels toe.

currente vergoeding aan de managementvennootschap toekennen. Op het einde van het jaar zullen ze dan kijken of er nog marge is voor iets extra's." Als de onderneming voor grote investeringen staat, houden de managers de cash in het bedrijf. Als er weinig winst is gemaakt, zullen ze evenmin een bonus uit de operationele vennootschap halen. Maar als het kan, willen ze zichzelf weleens belonen.

Philippe Renier: "De controleurs gaan meteen op zoek naar winst die wordt weggefactureerd om de winstbelasting kunstmatig laag te houden. Het is een pestbelasting. Die ondernemer bruist van de goesting om te werken, maar hij wordt gefnuikt door de fiscus en dat is doodjammer." Ketels vult aan: "De cliënten verwachten van ons, hun advocaten, dat we dat wel even fiksen. Dat lukt niet. We kunnen het wel aanvechten voor de rechtbank, als we voldoende puzzelstukken hebben zodat de rechter de puzzel kan leggen." De advocaten stappen voor hun

cliënten regelmatig naar de rechter, als ze het niet eens zijn met de interpretatie van de fiscus. "Er heerst een groot onrechtvaardigheidsgevoel bij de ondernemers, die het niet aanvaarden als een deel van hun loon wordt afgepakt. Je moet de kosten-batenanalyse maken voor elk dossier, maar vaak gaat het om grote bedragen. Bovendien gaat de fiscus dikwijls ook enkele jaren terug in de tijd en begint hij ook over andere vergoedingen vragen te stellen. Maar doorgaans is het sop de kolen wel waard", zegt Philippe Renier. De fiscus kan drie jaar teruggaan in de tijd en bij fraude zelfs zeven jaar. Het is niet altijd gemakkelijk nog bewijsstukken terug te vinden voor prestaties die jaren geleden werden geleverd, maar niet onmogelijk.

Bij de verschuldigde belastingen kan nog een belastingverhoging van 10 tot 50 procent komen en eventueel intresten. "Dan heb je al snel een jaar voor niets gewerkt", zegt Philippe Renier. Leen Ketels voegt eraan toe dat de vennoot-



**'Het is geen goed idee om met de natte vinger bedragen uit te keren als bonus. Er moet een economische onderbouwing zijn'** LEEN KETELS, FISCAAL ADVOCaat

schap bovendien de kosten niet mag aftrekken en de btw moet terugbetalen. Het is natuurlijk beter de vragen van de belastingcontroleurs voor te zijn. Leen Ketels: "Er is een heel streng arrest van het hof van beroep in Antwerpen en een minder streng arrest van het hof van beroep in Gent. Er is een rode draad in die rechtspraak, waaruit wij elementen hebben gehaald die een dossier veel sterker maken. Als je die voorlegt bij een fiscale controle, brokkelt de weerstand van de controleur meestal snel af" (zie kader *Vier adviezen om een extra aanslag te vermijden*).

VERSNIPPERING STREAMINGDIENSTEN JAAGT KIJKERS OP KOSTEN

# Serieel streamen spaart geld uit

Met de stopzetting van de analoge kabel bij Telenet komt Vlaanderen in het streamingtijdperk terecht. De kostprijs van meerdere streamingabonnementen ligt hoger dan die van klassieke betaaltelevisie. Maar door abonnementen af te wisselen mist u niets en kunt u besparen. **STIJN FOCKEDEV**

**N**etflix telt wereldwijd meer dan 203 miljoen abonnees. Oorspronkelijk brak de dienst door als goedkoop alternatief voor videotheken en betaalzenders. Netflix had, zeker in de Verenigde Staten, een totaal-aanbod met films en series van grote Amerikaanse tv-zenders en Disney. Maar die haalden hun content weg om eigen streamingdiensten te starten. Door die versnippering kost een compleet aanbod van streamingdiensten nu 120 dollar per maand, volgens de nieuwssite Yahoo Finance. Het pakket van 140 betaalzenders van Comcast, de Amerikaanse tegenhanger van Telenet, kost ongeveer 100 dollar.

Ook in Vlaanderen loopt de factuur voor een totaalaanbod van streamingdiensten op tot 54 euro zonder YouTube Premium en tot 66 euro met YouTube Premium. Youtube Premium heeft naast de mogelijkheid om offline en advertentievrij YouTube-filmpjes te bekijken, een relatief beperkt aanbod van exclusieve series. In de

Verenigde Staten heeft YouTube meer sport en content van tv-zenders in de aanbieding. In Vlaanderen is het eerder een nichespeler, zoals Sooner, dat zich richt op liefhebbers van alternatieve Europese cinema en bijna 8 euro per maand kost.

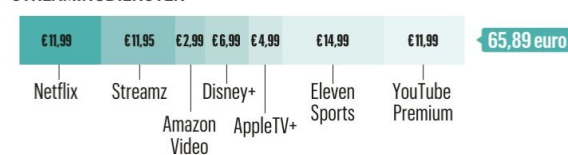
## Netflix en Streamz

De kabel doorknippen en enkel nog streamen is niet eenvoudiger

## STREAMINGKOSTEN LOPEN OP

Prijs per maand

### STREAMINGDIENSTEN

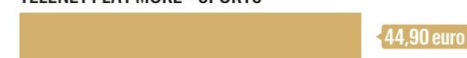


### PROXIMUS ALL STARS & SPORTS



Proximus All Stars & Sports: digitale tv + Netflix, Disney+, Belgische en internationale sportcompetities en een hele reeks sportzenders

### TELENET PLAY MORE + SPORTS



Telenet Play More + Sports: digitale tv + een ruim aanbod aan series en films, Belgische en internationale sportcompetities en een hele reeks sportzenders



**Alle streamingdiensten werken met maandformules die gemakkelijk op te zeggen zijn.**

of goedkoper, zeker niet als u populaire sportcompetities wilt volgen. Streaming heeft andere voordelen, zoals de flexibiliteit om waar en wanneer u wilt reclamevrij te kijken. In de praktijk hebben de meeste gezinnen één of twee vaste streamingdiensten, die ze al dan niet combineren met betaaltelevisie. Netflix en Streamz strijden voor die begeerde plekjes met een heel breed aanbod. Ook Disney+ is een kanshebber, met entertainment voor kinderen en families, en een scherpe prijs. Weet wel dat bij zo goed als alle animatiefilms de Vlaamse geluidsband ontbreekt, en zelfs de Nederlandstalige versie is niet altijd voorhanden. Wie zijn maandelijkse media-uitgaven onder controle wil houden, kan de diensten met een minder groot aanbod perfect afwisselen. Alle streamingdiensten werken met maandformules die gemakkelijk op te zeggen zijn. Ze hebben ook vaak een gratis proefperiode van een maand. Met de kwalitatieve Angelsaksische series van Amazon Video bent u enkele maanden zoet. Ook Apple TV+ heeft een beperkt aanbod van kwalitatieve series, maar het is aan de dure kant – typisch voor Apple. Er is een achterpoortje. Bij de aankoop van een nieuwe smartphone, tablet of computer van Apple krijgt u een jaar gratis toegang tot de streamingdienst, wat volstaat om het aanbod van Apple erdoor te jagen. **t**



# DE ZOEKTOCHT NAAR ONS DISCRETIONAIR VERMOGENSBEHEER

OOK BESCHIKBAAR  
BIJ UW  
VERZEKERINGS-  
MAKELAAR



 Je Makelaar Je beste Verzekering

## NETTO RENDEMENT 2020

Neutrale strategie

# 5,92%

## Geïnteresseerd?

Contacteer dan spoedig één van onze relatiebeheerders om een afspraak vast te leggen.

Meer informatie en alle contactgegevens op [architas.com/ons-team](https://architas.com/ons-team)

Dit rendement is inclusief alle kosten, exclusief eventuele taken. Het werd berekend over de periode van 31/12/2019 tot en met 31/12/2020 en op basis van een initieel geïnvesteerd bedrag op 31/12/2019 in het kader van onze neutrale beleggingsstrategie in discretionair beheer. Dit percentage is dus gebaseerd op historische gegevens.

De rendementen uit het verleden kunnen een vertekend beeld geven en garanderen op geen enkele manier toekomstige rendementen. Deze publicatie bevat geen beleggingsadvies of aanbeveling, noch een financiële analyse. Niets in deze publicatie mag worden geïnterpreteerd als informatie met enige contractuele waarde. Deze publicatie is uitsluitend ter informatie en vormt op geen enkele manier een commercialisering van financiële producten. Architas NV kan niet aansprakelijk gesteld worden voor eender welke beslissing op basis van de informatie die deze publicatie bevat, noch voor het gebruik ervan door derden.