

FISCALE CORONARESERVE



volgende scenario goed denkbaar. De BV maakte in 2019 € 118.000,- winst en het verwachte verlies 2020 is € 81.000,-. Uw beleggings-BV maakt rond deze tijd haar jaarrekening 2019 op en concludeert enerzijds op basis van winstcijfers dat ze € 23.600,- vennootschapsbelasting over 2019 moet gaan betalen, terwijl de BV anderzijds nu ook al vermoed dat het verwachte verlies 2020 volgend jaar in de aangifte 2020 kan worden verrekend (carry-back). Hierdoor wordt bij het vaststellen van de aanslag over 2020 (en 2019) door de Belastingdienst een belastingbedrag van € 16.200,- aan de beleggings-BV terugbetaald. Dat terugbetalen vindt echter onder normale omstandigheden pas rond anderhalf jaar na nu plaats. De fiscale coronareserve regelt dat de betaling en de terugvordering van belasting door de beleggings-BV al in de aangifte 2019 plaatsvindt, waardoor het bedrag van EUR 16.200 feitelijk de bankrekening van de BV nooit verlaat; een echt liquiditeitsvoordeel dus. Let op dat u in de aangifte vennootschapsbelasting 2019 al een coronareserve vormt van € 81.000,- (het bedrag uit mijn voorbeeld) waardoor de verschuldigde vennootschapsbelasting over 2019 uitkomt op € 7.400,-, in plaats van € 23.600,-. De fiscale coronareserve kent verder nog de volgende spelregels: Het verlies 2020 moet zoals al aangegeven 'coronagerelateerd' zijn. Het lijkt mij in de meeste gevallen geen probleem om aan te tonen dat het beleggingsverlies verband houdt met de coronapandemie, gegeven de wereldwijde daling van aandelenkoersen en de berichtgeving hieromtrent. Ten tweede kan het verwachte coronagerelateerde verlies niet groter zijn dan het totale verlies 2020. Ten derde: De te vormen coronareserve in 2019 mag niet groter zijn dan de winst van 2019. Tenslotte moet de reserve in 2020 weer vervallen, waardoor de vrijgevallen bate wordt verrekend met het werkelijke verlies van 2020.

In deze bizarre tijden van de uitbraak van het coronavirus gaan ondernemers in snel tempo een aantal fasen door. Het begon met onwetendheid over wat er stond te gebeuren, daarna werden de enorme economische effecten van de uitbraak duidelijk en konden ondernemers – mede door een snel en doortastend handelende overheid – korte termijnplannen maken, werken aan banenbehoud en -perspectief en de broodnodige cashflow. Ik merk de laatste twee weken in mijn praktijk dat ondernemers ook weer langere termijnplannen maken en werken aan prognoses voor 2020 en daarna. Vast onderdeel bij de planning moet mijns inziens de 'fiscale coronareserve' zijn. Deze reserve is ook voor de beleggings-BV zeer interessant. Dit licht ik in deze column graag verder toe.

De fiscale coronareserve werkt als volgt.

Een BV (dus ook een beleggings-BV) mag het verwachte coronagerelateerde verlies in het boekjaar 2020 geheel of gedeeltelijk ten laste van de winst van het boekjaar 2019 brengen. De regeling is erop gericht dat de BV hiermee een liquiditeitsvoordeel geniet. Afgaand op de AEX-index is het

De regels van de fiscale coronareserve zijn opgenomen in het besluit van 6 mei 2020 (nr. 2020-9594) tezamen met alle andere coronagerelateerde fiscale noodmaatregelen.

Voor meer informatie over de coronareserve of andere fiscale vragen, staan wij u graag te woord. ■

Pieter Steltenpool

Belastingadviseur en partner
mth accountants & adviseurs, Bussum

Shell verrast met dividendverlaging

Shell kwam eind april ondanks moeilijke marktomstandigheden nog met redelijke kwartaalcijfers. Deze cijfers werden echter volledig overschaduwed door de onverwachte dividendverlaging van 0,47 naar 0,16 USD per aandeel per kwartaal. Sinds de tweede wereldoorlog had Shell het dividend niet meer hoeven te verlagen. Het doet overigens niet zoveel af aan de kwaliteit van Shell als onderneming en de beslissing om geen geld te lenen om hoge dividenden te kunnen blijven betalen en daarmee wellicht de balans in gevaar te brengen. Door de dividendverlaging houdt Shell jaarlijks ongeveer 9,75 miljard USD in het bedrijf. Hierdoor kan Shell zonder problemen de moeilijke marktomstandigheden doorstaan. En als de marktomstandigheden verbeteren is er ruimte voor investeringen, eventuele overnames en kan er wellicht weer meer geld naar aandeelhouders. Bij de huidige beurskoers geniet de inkoop van eigen aandelen de voorkeur boven het uitkeren van meer dividend. We houden de aandelen Shell voor de diverse portefeuilles aan.



Hoog Inkomen Mandaat handhaaft aantrekkelijke cashflow



De afgelopen maanden hebben diverse bedrijven bekendgemaakt geen dividend uit te keren. Deels uit prudentiële overwegingen vanwege de onzekerheid die het coronavirus met zich meebrengt en deels omdat toezichthouders dit eisen van banken en verzekeraars. Het niet uitkeren van dividend is een negatieve ontwikkeling, aangezien het Hoog Inkomen Mandaat leunt op bedrijven die een goede reputatie als betaler van dividend of rente hebben. Medio mei was de stand van zaken dat acht van de 37 posities in portefeuille geen dividend uitkeren. Per saldo ligt de huidige cashflow van de portefeuille nog steeds op 6%. Dit is deels toe te schrijven aan lagere koersen, maar ook aan het feit dat veel bedrijven in portefeuille gewoon zijn doorgeslagen met het uitkeren van dividend en vooral de high yield obligaties en de rendementen op de preferente aandelen dubbelcijferig zijn. De portefeuille wordt nauwgezet gemonitord en daar waar nodig, worden aanpassingen gedaan om te zorgen dat de cashflow in de portefeuille zoveel mogelijk in stand blijft.

Winkelcentra trekken rendement Vastgoedportefeuille omlaag

Na het prachtige beursjaar 2019 en de goede start van 2020 gooide het coronavirus roet in het eten en zorgde voor een flinke koersdaling van de vastgoedportefeuille. De verschillen in rendement tussen de momenteel 26 investeringen in portefeuille zijn groot. Nader onderzoek laat zien dat bedrijven die investeren in appartementen, zorgvastgoed, logistiek en zelfopslag maar beperkt last hebben van het coronavirus. Terwijl de kortetermijngevolgen voor kantoren ook nog lijken mee te vallen, treft het coronavirus ondernemingen met winkelcentra en hotels disproportioneel hard. Winkelcentra hebben vooral last van het feit dat hun huurders grotendeels geen huur willen en kunnen betalen. Positief is dat in de meeste Europese landen in de loop van mei alle winkels

nagenoeg open zijn. We verwachten dan ook dat een groot deel van de uitgestelde huren later dit jaar zullen worden ingehaald. Overigens hanteren steeds meer succesvolle retailers een strategie, die is gericht op online verkopen in combinatie met fysieke winkels op aantrekkelijke locaties. Wel verwachten we dat de waarde en huren van winkelcentra de komende jaren omlaag zullen gaan. De huidige beurskoersen zijn in onze optiek te negatief voor het selecte groepje kwaliteitsspelers in dit segment. ■