RESULTAAT

PRIVATE EQUITY-EXIT

€17 miljoen exit, nul Nederlandse aanmerkelijkbelangheffing.

Grensoverschrijdende structurering, scenarioplanning en transactieadvies voor een in België wonende aandeelhouder.

MOGELIJKE NL-CLAIM
miljoenen → GEREALISEERD
€0

SECTOR
Automotive services (mid-market)

JURISDICTIES
Nederland, België

TRANSACTIEOMVANG
ca. €17 miljoen

OPDRACHT
Volledige fiscale structurering, scenarioplanning en transactieadvies

PROFIEL VAN DE CLIENT

Een ondernemer die zijn fiscale woonplaats enkele jaren eerder naar België had verlegd, maar via een Nederlandse persoonlijke houdstervennootschap nog altijd een belang van 37,5% hield in een Nederlandse mid-market onderneming. Dezelfde houdster bezat daarnaast een aanzienlijk vastgoedbelang (bedrijfsmatig onroerend goed met een waarde van ca. €28 miljoen en ca. €20 miljoen financiering, dat een triple-net huurstroom van €2,1 miljoen genereerde). Een private-equitypartij benaderde de aandeelhouders met het voorstel om 100% van de onderneming over te nemen.

DE UITGANGSSITUATIE

De transactie leek op het eerste gezicht recht-toe-recht-aan, maar bevatte al snel meerdere complicerende lagen.

- De persoonlijke houdstervennootschap bevatte twee fundamenteel verschillende belangen: een operationele deelneming die werd verkocht en een vastgoedvehikel dat expliciet buiten de transactie bleef.
- De onderlinge visie tussen de aandeelhouders liep uiteen naarmate de gesprekken met de koper vorderden, over financiering, risicoverdeling en voortzettingsstrategie.
- De Belgische fiscale woonplaats creeerde een duidelijke kans (geen historische Nederlandse aanmerkelijkbelangclaim op de aandelen), maar stelde de transactie ook bloot aan het Belgische regime rond meerwaarden, met het risico van herkwalificatie als 'divers inkomen' tegen 33% indien buiten normaal beheer van privevermogen.
- Een nieuw Belgisch meerwaarderegime voor aanmerkelijkbelanghouders, van kracht per 1 januari 2026, zou het speelveld fundamenteel wijzigen, met een step-up naar de waarden ultimo 2025 en een progressief tarief dat piekt op 10%.

ONZE WERKZAAMHEDEN

Wij adviseerden in twee opeenvolgende fasen, waarbij de commerciele werkelijkheid zich gaandeweg ontwikkelde.

FASE 1

Splitsing en zetelverplaatsing

- Een fiscaal neutrale juridische splitsing van de houdster op grond van artikel 14a Wet Vpb, waarmee de operationele deelneming en het vastgoedvehikel werden afgezonderd zodat beide zelfstandig konden worden beoordeeld.
- Het onderbrengen van het doorrolbelang (het nieuwe minderheidsaandeel in de PE NewCo) in een afzonderlijke, niet-actieve Nederlandse vennootschap met een compensabel verlies van ca. €100.000, schoon gescheiden van het vastgoed.
- Een zetelverplaatsing van de vennootschap met de verkoopopbrengst naar Belgie na de transactie, waarmee Nederlandse bronbelasting op toekomstige uitkeringen vervalt, gedragen door het feit dat de feitelijke leiding reeds in Belgie lag.
- Inzet van de Belgische liquidatiereserve om de verkoopopbrengst uit te keren tegen een totale effectieve druk van 10 tot 16,5%, in plaats van een 33% 'divers inkomen'-risico of de nieuwe progressieve Belgische heffing.

FASE 2

Pivot naar een integrale aandelentransactie

- Bevestiging dat geen Nederlandse aanmerkelijkbelangheffing ontstaat: omdat de client vanaf de verkrijging van de aandelen reeds inwoner van Belgie was, heeft Nederland onder het verdrag nooit een heffingsrecht opgebouwd.
- Positionering van de verkoop onder het nieuwe Belgische step-up-regime, waarbij de waarde per ultimo 2025 als fiscale startwaarde geldt en een toekomstige Belgische heffing zich beperkt tot progressieve schijven (de eerste €1.000.000 volledig vrijgesteld per persoon per referentieperiode).
- Analyse van het risico onder artikel 4 Wet BRV met de conclusie dat de transactie, als overdracht van een samenhangende onderneming als geheel, niet aan de 'doeleis' voldoet, met een contractuele allocatie naar de koper als achtervang.
- Advies om vooraf een Belgische ruling aan te vragen, zodat de kwalificatie als normaal beheer van privevermogen expliciet wordt bevestigd en het resterende risico op een 33%-herkwalificatie wordt weggenomen.

RESULTAAT VOOR DE CLIENT

- **Geen Nederlandse aanmerkelijkbelangheffing** op een transactie van ca. €17 miljoen, een potentiele claim die anders in de miljoenen had kunnen lopen werd structureel weggenomen op basis van de verdragspositie.
- **Belgische fiscale druk teruggebracht tot een verdedigbaar minimum**, met een gedocumenteerd traject naar ofwel volledige vrijstelling (normaal beheer, bevestigd per ruling) ofwel een gemaximeerde progressieve heffing onder het 2026-regime.
- **Volledige optionaliteit behouden** tijdens een snel bewegende transactie, met twee volledig uitgewerkte routes klaar zodat de client kon inspelen op commerciele verschuivingen zonder fiscale consequenties.
- **Het vastgoed bleef volledig buiten de transactie**, zonder betrokkenheid in onderhandelingen, zekerheidsstructuren of due diligence van de koper in welke fase dan ook.
- **Een gebruiksklaar rulingverzoek** en een onderbouwd dossier, zodat de transactie zowel onder Nederlandse als Belgische toetsing kan standhouden.

Staat er een exit of overname aan?

Plan een vrijblijvend gesprek en ontdek wat er fiscaal mogelijk is.

Plan je vrijblijvend gesprek