

# 'Mkb de dupe van aanpak sprinkhanen door kabinet'

door **SAMEER VAN ALFEN**

FOTO: RONALD BAKKER

**AMSTERDAM** - Het mkb wordt gedupeerd door de harde lijn die het kabinet wil inzetten tegen 'sprinkhanengedrag' van buitenlands private equity en hedgefondsen. De regering wil voorkomen dat deze partijen Nederlandse bedrijven kopen, overladen met schulden en daardoor nauwelijks belasting betalen, maar dreigt daarmee ook de overnamemarkt in het mkb op slot te gooien. Hiervoor waarschuwen belastingexperts die zich bezighouden met acquisities.

Volgens hen presenteert de regering op Prinsjesdag plannen die een gunstige fiscale maatregel, geldend voor overnames die grotendeels met geleend geld zijn gefinancierd, de nek omdraaien. De kopers mogen de rente op deze leningen nu nog in aftrek brengen op de winst van de gekochte prooi, waardoor ze minder belasting betalen. Maar dit douceurtje zal flink worden ingeperkt, zo is de verwachting.

De afgelopen jaren kwamen de overnames van goeddraaiende Nederlandse bedrijven door private equity en hedgefondsen negatief in het nieuws. Doordat de gekochte onderneming minder goed draaide dan verwacht en de rentelast gigantisch was, kwam de totale winst uit op nul en had de Nederlandse fiscus het nakijken. Ook kwam het voor dat de overnamepartij de transacties uit eigen middelen financierde, maar via allerlei constructies leek alsof het om geleend geld ging.

Een bekend voorbeeld van een acquisitie met een torenhoge rentelast is Hema. Diens overname door Lion Capital werd in 2008 voor gefinancierd met 91% 'vreemd' vermogen. Het kabinet wil dit soort 'sprinkhanengedrag' aan banden leggen en koerst af op een aftrekbeperking. „De plannen zijn nu dat er een limiet komt aan de mogelijkheid om rente af te trekken”, zegt belastingadviseur Rob Perik (Baker Tilly Berk). „De rentelast bij een

overname mag niet groter zijn dan € 500.000. Boven deze grens vervalt de renteaftrek.”

Perik is ongelukkig met deze beperking. „Die raakt niet alleen overnames van heel grote multinationals, maar juist ook het grotere mkb, waaronder tuinbouw- en hotelbedrijven. Stel dat een bedrijf een lening afsluit tegen 8% en daardoor uitkomt op een rentelast van € 500.000. Dan is er maximaal € 6,5 miljoen geleend voor de overname. Dit is natuurlijk veel geld, maar bij acquisities van familiebedrijven echt geen megabedrag.”

De fiscalist is dan ook bang dat de maatregel een rem zet op de overnamemarkt in dit segment. „Bedrijven kunnen al moeilijk via hun bank een lening krijgen om daarmee een andere onderneming te kopen. Als de rentelast dan ook nog niet eens aftrekbaar zou zijn, zullen veel partijen zeggen 'dan maar even niet'. Terwijl het gaat om bonafide Nederlandse overnamekandidaten waar niets mis mee is.”

Fiscalist Cor Overduin (Grant Thornton) vergelijkt een en ander met de woningmarkt. „Het maakt nogal verschil of een potentiële koper de hypotheekrente die hij betaalt voor zijn droomhuis gedeeltelijk kan aftrekken of juist niet. In het laatste geval zal hij eerder afhaken, simpelweg omdat de maandlasten te hoog worden. Hetzelfde geldt voor bedrijven die een andere onderneming willen kopen.”

De fiscalisten bepleiten een ophoging van de grens waarbij renteaftrek niet meer mogelijk is. „Verhoog de limiet van



€ 500.000 naar € 2,5 miljoen, zodat het grotere mkb buiten schot blijft. En pak de constructie aan waar eigen vermogen wordt voorgesteld als geleend geld”, zegt Overduin.



• *Hema wordt vaak genoemd als bedrijf dat na een overname werd opgezaagd met een torenhoge schuldenlast.*