Dechamps & Asociados
ADVOCATEN · MADRID

PRAKTISCHE GIDS · NOVEMBER 2026

ETVE: de Spaanse holding

om te investeren in Latijns-Amerika en de rest van de wereld

Wat een Spaanse holding voor buitenlandse deelnemingen is, wat de Spaanse belastingdienst momenteel vereist en hoe u er een opzet, met de actuele lijsten van belastingverdragen en investeringsbeschermingsovereenkomsten.

≈ 1,25%
effectieve belastingdruk op dividenden van buitenlandse dochtervennootschappen

0%
Spaanse bronbelasting op uitkeringen aan niet-ingezeten aandeelhouders

18
belastingverdragen met landen in de regio

C/ Zurbano, 13 · 28010 Madrid
dechampsabogados.com · rda@rdalex.com

ETVE: de Spaanse holding om te investeren in Latijns-Amerika en de rest van de wereld

Praktische gids · november 2026

Een ETVE (*entidad de tenencia de valores extranjeros*, een houdstervennootschap voor buitenlandse deelnemingen) is een Spaanse vennootschap die deelnemingen in vennootschappen in andere landen bundelt. Als zij aan bepaalde voorwaarden voldoet, ontvangt zij de dividenden en meerwaarden uit die dochtervennootschappen vrijwel onbelast in Spanje en keert zij die zonder bronbelasting uit aan haar niet-ingezeten aandeelhouders. Daarom is een ETVE een van de meest gebruikte structuren voor ondernemers en families uit Latijns-Amerika die hun investeringen willen structureren, een basis in Europa willen hebben of de opvolging binnen hun groep willen voorbereiden.

Deze gids legt zonder overbodig jargon uit waarvoor een ETVE dient, wat de Spaanse belastingdienst momenteel vereist en wat u moet nagaan voordat u een ETVE opzet. De gids vervangt geen beoordeling van uw specifieke situatie.

01

Wat is een ETVE (in één minuut)

- **Het is geen bijzondere vennootschapsvorm.** Het is een gewone Spaanse S.L. of S.A. die kiest voor een bijzonder belastingregime (artikelen 107 en 108 van de Spaanse wet op de vennootschapsbelasting). Zij mag naast de holdingactiviteit ook andere activiteiten uitoefenen.
- **Haar functie** is het houden en beheren van deelnemingen in vennootschappen die niet in Spanje gevestigd zijn (bijvoorbeeld de werkmaatschappijen van de groep in Mexico, Colombia, Ecuador of Costa Rica).
- **Haar voordeel** zit aan beide uiteinden van de keten: de winsten die van de dochters naar boven stromen en de winsten die naar de aandeelhouders gaan.

02

De huidige voordelen

- **Dividenden en meerwaarden uit buitenlandse dochtervennootschappen zijn vrijwel volledig vrijgesteld.** 95% is vrijgesteld; de overige 5% wordt belast tegen het algemene tarief van 25%. In de praktijk komt dat neer op een effectieve belastingdruk van ongeveer **1,25%** op die inkomsten.
- **Uitkering aan niet-ingezeten aandeelhouders zonder bronbelasting.** Dividenden die de ETVE uit die vrijgestelde inkomsten uitkeert aan niet-ingezeten aandeelhouders, worden niet beschouwd als inkomsten die in Spanje zijn verkregen: er wordt geen Spaanse bronbelasting ingehouden en in Spanje is hierover geen belasting verschuldigd.
- **Verkoop van de ETVE.** Wanneer een niet-ingezeten aandeelhouder zijn aandelen in de ETVE verkoopt, wordt het deel van de meerwaarde dat overeenkomt met reserves uit vrijgestelde inkomsten of met de waarde van de buitenlandse dochters evenmin in Spanje belast.
- **Een uitgebreid verdragennetwerk.** Spanje heeft met 94 landen belastingverdragen die van kracht zijn, waaronder 18 landen in Latijns-Amerika en het Caribisch gebied: Argentinië, Barbados, Bolivia, Brazilië, Chili, Colombia, Costa Rica, Cuba, de Dominicaanse Republiek, Ecuador, El Salvador, Jamaica, Mexico, Panama, Paraguay (sinds 2024), Trinidad en Tobago, Uruguay en Venezuela (bijlage 2).
- **Een beproefd regime.** Van kracht sinds 1995 en in overeenstemming met het EU-recht en de OESO-standaarden: de ETVE betaalt haar belastingen en deponeert haar jaarrekening zoals elke Spaanse vennootschap.
- **Financiering.** De rente op de schulden van de holding blijft aftrekbaar binnen de algemene grenzen (in wezen tot 30% van het bedrijfsresultaat, met een minimum van 1 miljoen euro dat altijd aftrekbaar is).

03

Waarom een ETVE vooral interessant is voor ondernemers uit Latijns-Amerika

- **Dezelfde taal en een verwante rechtscultuur**, met een kantoor dat in het Spaans werkt en de regio kent.
- **Een toegangspoort tot Europa**: vanuit de ETVE kan ook in de Europese Unie worden geïnvesteerd, met toegang tot de moeder-dochterrichtlijn.
- **De groep en de opvolging structureren**: door deelnemingen in verschillende ondernemingen uit verschillende landen in één vennootschap te bundelen, worden het beheer, de toetreding van aandeelhouders en de overdracht aan de volgende generatie eenvoudiger.

- **Rechtszekerheid**: een regime dat al meer dan 25 jaar stabiel is en **overeenkomsten ter bescherming van investeringen** die met 18 landen in de regio van kracht zijn (bijlage 3). Het is raadzaam na te gaan of de overeenkomst met het betrokken land nog van kracht is.
- **Zetelverplaatsing van een bestaande holding naar Spanje**, ook als het om een Panamese holding gaat (punt 4).

Belangrijk: de ETVE regelt de Spaanse kant, maar **elke aandeelhouder blijft onderworpen aan de regels van zijn woonland**. Verschillende landen in de regio belasten de aandeelhouder op de winst van buitenlandse vennootschappen, ook als die niet wordt uitgekeerd (regels voor gecontroleerde buitenlandse vennootschappen of internationale fiscale transparantie). Dat moet met de lokale adviseur worden nagegaan voordat de structuur wordt opgezet; wij coördineren dat.

Een voorbeeld: Costa Rica

Costa Rica is een van de landen waarmee het kantoor het vaakst te maken heeft. Een Spaanse ETVE met een Costa Ricaanse dochtervennootschap kan gebruikmaken van:

- een **belastingverdrag** dat sinds 2011 van kracht is: de Costa Ricaanse bronbelasting op dividenden die de dochtervennootschap aan de ETVE uitkeert, daalt tot **5%** als de ETVE ten minste 20% van het kapitaal houdt (12% in de overige gevallen); de bronbelasting op rente daalt tot 5% of 10% en die op royalty's tot 10%;
- een **investeringsbeschermingsovereenkomst** die sinds 1999 van kracht is;
- de vestiging van de dochtervennootschap in een land dat **niet op de lijst van niet-coöperatieve rechtsgebieden** staat en sinds 2021 lid is van de OESO.

04

Een Panamese vennootschap naar Spanje verplaatsen

Veel families in de regio hebben al een holding in Panama. Het is niet altijd nodig die te ontbinden en een nieuwe vennootschap op te richten: als het Panamese recht en de statuten het toestaan, kan de vennootschap **haar zetel naar Spanje verplaatsen en dezelfde vennootschap blijven**, met behoud van haar rechtspersoonlijkheid en haar dochters, en de vorm aannemen van een Spaanse S.L. of S.A. (koninklijk wetsbesluit 5/2023). Daarna kiest zij voor het ETVE-regime.

- **Voordeel:** de dochtervennootschappen krijgen geen nieuwe eigenaar, zodat hun aandelen niet één voor één hoeven te worden overgedragen of ingebracht.
- **Wat moet worden voorbereid:** geapostilleerde Panamese verklaringen en besluiten, de balans bij zetelverplaatsing, de nieuwe statuten en de inschrijving in het Spaanse handelsregister. Daarnaast moet de feitelijke leiding vanuit Spanje plaatsvinden (punt 6).

- **Wat met de Panamese adviseur moet worden nagegaan:** de gevolgen van de zetelverplaatsing in Panama (heffingen, uitschrijving uit het openbare register en de lokaal gevestigde vertegenwoordiger). Panama staat niet op de Spaanse lijst van niet-coöperatieve rechtsgebieden en heeft een belastingverdrag met Spanje.

05

De voorwaarden

Voorwaarde	Wat dat in de praktijk betekent
Maatschappelijk doel	De statuten moeten het beheer en de administratie van effecten van niet-ingezeten entiteiten vermelden «door middel van de daartoe vereiste organisatie van materiële en personele middelen».
Personele en materiële middelen	De ETVE moet haar deelnemingen werkelijk vanuit Spanje beheren (punt 6).
Aandelen op naam	De aandelen van de ETVE zelf moeten op naam staan (bij een S.L. is dat altijd zo).
Geen vermogensvennootschap	Als meer dan de helft van de activa niet voor een economische activiteit wordt gebruikt, kan het regime niet worden toegepast.
Minimumdeelneming in elke dochter	Ten minste 5%, rechtstreeks of onrechtstreeks, gedurende één jaar aangehouden (de termijn mag na de uitkering worden voltooid).
Minimumbelasting van de dochter	De dochter moet onderworpen zijn aan een vergelijkbare belasting met een nominaal tarief van ten minste 10%. Aan deze voorwaarde wordt geacht te zijn voldaan als zij gevestigd is in een land met een belastingverdrag met Spanje dat in gegevensuitwisseling voorziet.
Melding aan de belastingdienst	De keuze voor het regime wordt gemeld aan de Spaanse belastingdienst en geldt vanaf het boekjaar dat na de melding wordt afgesloten.
Woonplaats van de aandeelhouders	De vrijstelling bij uitkering geldt niet als de aandeelhouder in een niet-coöperatief rechtsgebied woont (bijlage 1).

06

«Substance»: waar de belastingdienst echt naar kijkt

De wet bepaalt niet hoeveel werknemers of kantoren nodig zijn. Wel moet de ETVE haar deelnemingen **daadwerkelijk vanuit Spanje aansturen en beheren**, met **voldoende middelen die in verhouding staan** tot de deelnemingen die zij aanhoudt. De antwoorden van het Spaanse directoraat-generaal Belastingen op fiscale vragen en de rechtspraak hebben dat criterium geleidelijk verduidelijkt. In de praktijk raden wij aan:

1. **Een bestuurder (of gedelegeerd bestuurder) die in Spanje woont**, met daadwerkelijke bestuursbevoegdheden en zonder banden met de externe adviseurs van de vennootschap. Het beheer mag niet volledig worden uitbesteed aan een advocatenkantoor of administratiekantoor.
2. **Besluiten die binnen de ETVE worden genomen**: bestuursvergaderingen en algemene vergaderingen in Spanje, met notulen die de beraadslagingen weergeven en bewijsstukken die dit onderbouwen.
3. **Daadwerkelijke uitoefening van het stemrecht van de ETVE in haar dochtervennootschappen**: vertegenwoordiging op hun algemene vergaderingen, met concrete steminstructies.
4. **Een bankrekening in Spanje** via welke de inkomende en uitgaande dividendbetalingen verlopen (de rekening mag in dollars of een andere valuta luiden).
5. **De boekhouding en de documenten op het adres van de statutaire zetel**, en een beknopt «substancedossier» dat elk jaar wordt bijgewerkt.
6. **Afhankelijk van de omvang van de groep** versterken een eigen of gehuurd kantoor, personeel of een bijkomende activiteit de structuur, vooral tegenover de autoriteiten van het land van de aandeelhouders of van de dochters.

Evenredigheid staat centraal: een ETVE met één dochtervennootschap heeft niet dezelfde structuur nodig als de holding van een groep met twintig vennootschappen. Ook de volgorde is van belang: **eerst worden de tekortkomingen verholpen, daarna worden de verbeteringen gedocumenteerd**.

07

Wat de laatste jaren is veranderd

- **Sinds 2021 geldt alleen nog het deelnemingscriterium van 5%.** Voorheen gaf ook een kleinere deelneming recht op de vrijstelling als zij meer dan 20 miljoen euro had gekost. Die mogelijkheid is afgeschaft; de overgangsregeling liep af met de boekjaren van 2025.
- **Vrijstelling van 95%, niet van 100%.** Eveneens sinds 2021 wordt 5% van de dividenden en meerwaarden als beheerskosten beschouwd en belast. Er is een tijdelijke uitzondering (drie jaar) voor kleine vennootschappen die een nieuwe dochter oprichten.
- **Lijst van niet-coöperatieve rechtsgebieden.** Sinds 2023 wordt een land niet langer automatisch van de lijst geschrapt na ondertekening van een verdrag met Spanje. De lijst is in juni 2026 bijgewerkt en omvat momenteel 18 gebieden (bijlage 1). Panama staat er niet op.
- **Minimumbelasting voor grote groepen.** Voor boekjaren die op of na 31 december 2023 beginnen, zijn groepen met een geconsolideerde omzet van ten minste 750 miljoen euro onderworpen aan een wereldwijde aanvullende minimumbelasting van 15% (Pijler 2). Voor de overgrote meerderheid van de familiegroepen verandert er niets, maar het moet worden nagegaan.

- **Europa.** Het voorstel voor een richtlijn tegen «brievenbusvennootschappen» (ATAD 3) werd niet aangenomen. In 2026 stelde de Commissie voor substance-indicatoren op te nemen in de gegevensuitwisseling tussen landen; daarover wordt nog onderhandeld. Er is vandaag geen gemeenschappelijke Europese drempel: het Spaanse criterium geldt.
- **Zetelverplaatsing.** De grensoverschrijdende zetelverplaatsing van vennootschappen wordt sinds 2023 geregeld door koninklijk wetsbesluit 5/2023, dat de wet op de structurele wijzigingen heeft vervangen.

08

Vijf punten die wij nagaan voordat wij een ETVE opzetten

1. **Wie het beheer voert en waar de besluiten worden genomen**: een bestuurder met daadwerkelijke bevoegdheden en besluitvorming in Spanje.
2. **Het land van elke aandeelhouder**: ervoor zorgen dat het belastingvoordeel in Spanje niet verloren gaat door de regels inzake fiscale transparantie van zijn land.
3. **Tijdige melding** aan de belastingdienst van de keuze voor het regime.
4. **De belasting van elke dochter**: een verdrag met gegevensuitwisseling of een vergelijkbare belasting van ten minste 10%.
5. **Wat de vennootschap verder bezit**: nagaan of vastgoed of andere activa ertoe leiden dat zij als vermogensvennootschap wordt aangemerkt of dat een deel van de verkoop van de holding wordt belast.

09

Hoe u een ETVE opzet

1. **Voorafgaande analyse** van de groep, de aandeelhouders en de betrokken landen (inclusief de daar geldende regels inzake fiscale transparantie).
2. **De aanpak kiezen**: een nieuwe vennootschap oprichten, een bestaande overnemen of de zetel van een buitenlandse holding naar Spanje verplaatsen.
3. **De deelnemingen in de dochtervennootschappen** in de ETVE inbrengen. Kapitaalinbrengen zijn vrijgesteld van kapitaalrecht; bij een S.L. is voor de waardering geen verslag van een onafhankelijke deskundige nodig.
4. **Statuten, bestuurder en bankrekening** in Spanje.
5. **De keuze voor het regime melden** aan de Spaanse belastingdienst.
6. **De substance jaarlijks in stand houden**: vergaderingen, notulen, jaarrekening en het substancedossier.

10

Veelgestelde vragen

Moet ik in Spanje wonen om een ETVE te hebben?

Nee. De aandeelhouders mogen wonen in elk land dat niet als niet-coöperatief rechtsgebied is aangemerkt. De leiding van de vennootschap moet zich wel in Spanje bevinden.

Hoe lang duurt het voordat zij operationeel is?

Dat hangt af van de gekozen aanpak en van de documenten die in elk land nodig zijn (volmachten, apostilles, verklaringen). Doorgaans wordt hiervoor een termijn van enkele maanden ingepland.

Mag de ETVE ook andere activiteiten hebben?

Ja, op voorwaarde dat het houden van buitenlandse deelnemingen in het maatschappelijk doel staat en de vennootschap geen vermogensvennootschap is.

En als ik in Spanje woon?

Het regime is vooral bedoeld voor niet-ingezeten aandeelhouders. Een in Spanje wonende aandeelhouder betaalt Spaanse inkomstenbelasting (IRPF) over de dividenden van de ETVE, maar de holding kan nuttig blijven voor herinvesteringen en de opvolging.

Hoe wij u kunnen helpen

Het kantoor adviseert al jaren ondernemers en families uit Latijns-Amerika bij de oprichting, overname, zetelverplaatsing en het beheer van ETVE's: voorafgaande analyse, statuten, inbreng van deelnemingen, melding aan de belastingdienst, bestuur vanuit Spanje en een jaarlijkse substancecontrole, in overleg met hun lokale adviseurs.

Het eerste gesprek met René Dechamps Azanza, oprichtend vennoot van het kantoor, is kosteloos en vindt plaats in Madrid of via een videogesprek. Mail ons op rda@rdalex.com of bel +34 91 308 71 73.

Deze gids biedt algemene informatie per november 2026 en is geen advies voor een concreet geval.

BIJLAGE 1

Niet-coöperatieve rechtsgebieden

Ministerieel besluit HFP/115/2023, gewijzigd bij besluit HAC/649/2026 (Spaans Staatsblad van 27 juni 2026). 18 rechtsgebieden.

Amerikaans-Samoa	Amerikaanse Maagdeneilanden	Anguilla
Bahrein	Bermuda	Britse Maagdeneilanden
Falklandeilanden	Fiji	Guam
Guernsey	Jersey	Kaaimaneilanden
Man	Noordelijke Marianen	Palau
Salomonseilanden	Turks- en Caicoseilanden	Vanuatu

Met ingang van 28 juni 2026 van de lijst geschrapt: Barbados, Dominica, Gibraltar, Samoa (voor zijn offshoreregime), de Seychellen en Trinidad en Tobago. De Russische Federatie wordt toegevoegd, uitsluitend voor haar regime van internationale holdingvennootschappen, met ingang van eind december 2026.

BIJLAGE 2

Belastingverdragen die van kracht zijn

Spaanse belastingdienst en ministerie van Financiën, bijgewerkt in oktober 2026. 94 landen.

Latijns-Amerika en het Caribisch gebied (18)

Argentinië, Barbados, Bolivia, Brazilië, Chili, Colombia, Costa Rica, Cuba, Dominicaanse Republiek, Ecuador, El Salvador, Jamaica, Mexico, Panama, Paraguay, Trinidad en Tobago, Uruguay en Venezuela. Ondertekend, maar nog niet in werking getreden: het verdrag met Peru. Geen verdrag: Guatemala, Honduras en Nicaragua.

Rest van de wereld (76)

Albanië, Algerije, Andorra, Armenië, Australië, Azerbeidzjan, België, Bosnië en Herzegovina, Bulgarije, Canada, China, Cyprus, Duitsland, Egypte, Estland, Filipijnen, Finland, Frankrijk, Georgië, Griekenland, Hongarije, Hongkong, Ierland, IJsland, India, Indonesië, Iran, Israël, Italië, Japan, Kaapverdië, Kazachstan, Koeweit, Kroatië, Letland, Litouwen, Luxemburg, Maleisië, Malta, Marokko, Moldavië, Nederland, Nieuw-Zeeland, Nigeria, Noord-Macedonië, Noorwegen, Oezbekistan, Oman, Oostenrijk, Pakistan, Polen, Portugal, Qatar, Roemenië, Rusland, Saoedi-Arabië, Senegal, Servië, Singapore, Slovakije, Slovenië, Thailand, Tsjechië, Tunesië, Turkije, Verenigd Koninkrijk, Verenigde Arabische Emiraten, Verenigde Staten, Vietnam, Wit-Rusland, Zuid-Afrika, Zuid-Korea, Zweden en Zwitserland, en daarnaast Oekraïne en Tadzjikistan, waarop het verdrag van 1985 met de voormalige Sovjet-Unie nog van toepassing is.

Naast het verdrag met Peru zijn ook de verdragen met Bahrein, Montenegro, Namibië en Syrië ondertekend, maar nog niet in werking getreden. Hetzelfde geldt voor de nieuwe verdragen met Oostenrijk en Nederland (tot die in werking treden, blijven de eerdere verdragen gelden). Er is geen verdrag meer met Denemarken (sinds 2009), Turkmenistan (2000) en Kirgizië (2023).

BIJLAGE 3

Investeringsbeschermingsovereenkomsten met landen in de regio

Bilaterale overeenkomsten ter bevordering en wederzijdse bescherming van investeringen (APPRI) die van kracht zijn met 18 landen in Latijns-Amerika en het Caribisch gebied. Bronnen: Spaans staatssecretariaat voor Handel, UNCTAD en Spaans Staatsblad.

Land	Van kracht sinds	Land	Van kracht sinds
Argentinië	28/09/1992	Mexico	03/04/2008
Chili	29/03/1994	Nicaragua	28/03/1995
Colombia	22/09/2007	Panama	31/07/1998
Costa Rica	09/06/1999	Paraguay	22/11/1996
Cuba	09/06/1995	Peru	16/02/1996
Dominicaanse Republiek	07/10/1996	Trinidad en Tobago	17/09/2004
El Salvador	20/02/1996	Uruguay	06/05/1994
Guatemala	21/05/2004	Venezuela	10/09/1997
Honduras	23/05/1996	Jamaica	25/11/2002

Bolivia (2012) en Ecuador (2017, met ingang van 2022) hebben hun overeenkomst opgezegd; eerdere investeringen blijven beschermd tijdens de nawerkingsperiode van de overeenkomst (voor Ecuador tot 2032). Met Colombia werd in 2021 een nieuwe overeenkomst ondertekend die nog niet van kracht is (de overeenkomst van 2005 blijft gelden), en een in 2012 met Haïti ondertekende overeenkomst is nooit in werking getreden. Brazilië heeft geen overeenkomst met Spanje.