



ANTON VAN ZANTBEEK

Private equity, fiscaal vrijgesteld?

Groot was de verbazing bij velen toen *Trends* vorige week kopte dat private equity aan de meerwaardebelasting ontsnapt. Alvorens u zich als belegger enthousiast op private equity stort, zijn er belangrijke elementen die u voor ogen moet houden. Die overwegingen zijn vaak een stuk belangrijker dan het betrachten van een fiscale vrijstelling.

Private equity klinkt complex en exclusief. Niet het minst omdat je om de oren wordt geslagen met termen als venture capital, (pre) seed investment, angel investment, scale-up, buyout, buy-and-build, mezzanine finance, enzovoort. Dat is allemaal ruis. Private equity betekent heel eenvoudig dat je onderliggend belegt in niet-beursgenoteerde bedrijven. Dat kunt u rechtstreeks doen of via een verpakking. De verpakking is vaak doorslaggevend voor uw rechten en plichten, de liquiditeit van de belegging en de fiscale behandeling in België.

Los van een rechtstreekse deelname in een bedrijf, kunt u het makkelijkst een blootstelling krijgen aan private equity via een beursgenoteerd bedrijf dat geheel of gedeeltelijk in private equity belegt. Dat kunnen bekende namen zijn als Gimv, Sofina, GBL enzovoort. Of wat exotischere namen zoals Eurazéo, Scottish Mortgage Investment Trust of Kinnevik. Het grote voordeel van een beursgenoteerd bedrijf zit in de liquiditeit, het professionele management, het overheidstoezicht en de regelmatige financiële updates. Heeft u uw geld vroeger dan gedacht nodig, dan kunt u altijd verkopen. Fiscaal is het ook niet spannend. U heeft een aandeel. Als u dat verkoopt met een meerwaarde, betaalt u voortaan 10 procent belasting. In geval van een dividend betaalt u Belgische roerende voorheffing en eventueel een buitenlandse voorheffing. Van een kaaimantaks of fiscale onzekerheid is nooit sprake. Maar u betaalt dus wel belasting.

Een stuk spannender wordt het als u internationaal op zoek gaat naar opportuniteiten. De verschijningsvormen van private-equity-investeringen zijn heel divers. Het kan gaan om een vennootschap, een partnership, een trust of een stichting. Die entiteiten zijn internationaal altijd zo ingericht dat ze geen belasting betalen (offshore of fiscaal transparant). Het vermijden van belasting is geheel logisch. Men wil beleggers van overal

aantrekken. Dan helpt het om een structuur te hebben die fiscaal neutraal is en dus niemand fiscaal wat kost. Iedere belegger rekent fiscaal in het eigen woonland af.

Maar voor Belgen is dat geen pretje. Doordat die structuren geen belasting betalen, worden ze als een juridische constructie beschouwd. Daardoor is de kaaimantaks meestal van toepassing en zijn er fikse boetes als de aangifteplicht niet wordt nageleefd. In het beste geval is de structuur fiscaal transparant. Maar dan krijgt u als belegger meestal onvoldoende informatie over de aard van de uitkering. Dat kan een belast dividend, interest of meerwaarde zijn. Of een onbelaste terugbetaling van een lening of kapitaal. Of een beetje van alles. Kortom, het is bijna onmogelijk om dat correct aan te geven en belasting te betalen. Op die wijze is private equity veelal een te mijden belegging.



Met private equity kunt u in de fiscale hemel of de fiscale hel en alles ertussen belanden.

Die vervelende onzekerheid geldt veelal niet als u via een Belgische structuur in private equity belegt. Daar ziet u dan vaak een private privak verschijnen. Dat is ook een onbelaste vennootschap. Maar omdat ze Belgisch is, is er geen kaaimantaks verschuldigd. De belegger in zo'n privak realiseert het rendement niet via een meerwaarde, maar wel via een dividend. Mits een aantal voorwaarden is vervuld, is het dividend vandaag vrijgesteld.

Met private equity kunt u dus in de fiscale hemel of de fiscale hel en alles ertussen belanden. Beleggers doen er goed aan zich op voorhand te informeren over de Belgische fiscale gevolgen van de belegging. Als die tot de toepassing van de kaaimantaks leidt, wordt ze het best vermeden. Want dan is er geen vrijstelling. Enkel een fiscaal vagevuur. **t**

DE AUTEUR IS PARTNER BIJ RIVUS ADVOCATEN