

Zaandam, maart 2007

Geachte L.S.,

Bijgaand treft u ons Fiscale Informatiepakket betreffende Investerings bij GoodWood Investments B.V. 2006 aan.

In het verleden heeft dit fiscale informatiepakket een tweeledige functie gehad. Ten eerste diende het rapport uiteraard als een opgave ten behoeve van uw jaarlijkse belastingaangifte. Daarnaast gaf het rapport u een indicatie van de prijzen die GoodWood hanteerde voor de verkoop van de investeringen op dat moment. Dit gaf ook een indicatie voor de prijs waarvoor u uw investering eventueel aan een ander zou kunnen verkopen of schenken.

Deze opzet is met de invoering van de Wet op het financieel toezicht (Wft) anders geworden. Onder de Wft dient GoodWood jaarlijks de tussentijdse waarde van de plantagepercelen door een onafhankelijke partij te laten vaststellen. Deze waardering valt veelal lager uit dan de prijs die GoodWood hanteert in haar Prospectussen voor de gehele investering. Dit komt onder meer doordat uw investering in twee delen uiteenvalt. Het basisdeel is de tussentijdse waarde van het plantageperceel als men alleen rekening houdt met de ingeschatte opbrengsten (en kosten) van de oogst. Daarboven op komt echter een deel voor verkoop- en managementkosten die GoodWood noodzakelijkerwijze maakt voor het beheer van uw investering. Beide delen samen vormen het bedrag van de Investering, zoals in het Prospectus van GoodWood op transparante wijze wordt beschreven. Het voordeel van deze nieuwe methode is dat u een lagere waarde in uw belastingaangifte kan hanteren dan voorheen.

Belangrijk voor uw Investering is echter vooral wat uw rendement kan zijn. Op de website van GoodWood zal een waarderingsrapport worden geplaatst dat door taxatiebureau Form International is opgesteld. Onderdeel van de daarbij behorende 'executive summary' is de berekening van een aantal bruto opbrengstscenario's van de plantages waarin GoodWood investeringen aanbiedt. Deze scenario's zijn de opbrengsten exclusief inhoudingen, belastingen, en inclusief alle oogsten, in US\$. Daarnaast is er in 2006 door SGS-ICS ook een berekening van de verwachte toekomstige opbrengsten gemaakt, waarover wij u eerder hebben geïnformeerd.

Op de ommezijde van deze brief treft u een tabel aan waar bij wij voor u deze opbrengstscenario's hebben vergeleken met de investeringsprijs die GoodWood heeft gehanteerd bij eerste uitgifte van de investeringen.

Aangezien de plantageprojecten nog langere tijd zullen groeien tot aan volwassenheid zijn bovenstaande berekeningen natuurlijk onderhevig aan schommelingen en kan het uiteindelijke resultaat naar boven of naar beneden afwijken. De berekeningen zijn echter gebaseerd op ervaringsgegevens en metingen, en geven derhalve een betrouwbaar beeld van wat we op dit moment mogen verwachten.

Met genoegen kunnen wij, met u, constateren dat alle investeringen van GoodWood, in deze tabel, een positief rendement kunnen laten zien. Wij zullen u ook in de toekomst op de hoogte blijven houden van de groei van uw investering.

hoogachtend,

GoodWood Investments B.V.

In verband met de elektronische verwerking van deze brief is geen handtekening toegevoegd

Fazenda	Plantjaar	Inleg bij aanvang plantjaar in EURO	Opbrengst totaal prognose Form in USD o.b.v. 1,5% houtprijsstijging + 3% inflatie	Brutowinst- prognose	Opbrengst totaal prognose Form in USD o.b.v. 3% houtprijsstijging + 4% inflatie	Brutowinst- prognose	SGS-ICS	Brutowinst- prognose
Buriti	1994	12.207	46.904	34.698	56.743	44.536	47.036	34.829
Kumbarú	1995	12.207	89.556	77.349	109.627	97.420	79.563	67.356
Silas	1995	12.207	190.056	177.849	232.823	220.617	86.036	73.829
Cocal	1996	14.700	25.663	10.963	32.682	17.982	50.473	35.773
Pimental	1996	14.700	107.217	92.517	134.195	119.495	82.197	67.497
Tenda	1996	14.700	14.362	-338	18.291	3.591	50.608	35.908
Paioilandia	1997	17.200	73.710	56.510	94.200	77.000	88.958	71.758
Paraíso	1997	17.200	55.217	38.017	71.193	53.993	59.021	41.821
Bocaina	1998	19.059	214.816	195.757	281.091	262.032	117.508	98.449
Cocal	1998	19.059	126.820	107.761	167.291	148.232	88.936	69.877
Paioilandia	1998	19.059	105.742	86.683	138.270	119.212	91.906	72.847
Sao Jose da Canastra	1998	19.059	85.536	66.477	113.825	94.766	130.214	111.155
Sao Judas Tadeu	1998	19.059	99.630	80.571	130.257	111.198	114.086	95.027
Silas	1998	19.059	53.168	34.110	70.753	51.694	59.573	40.514
Vale Dourado	1998	19.059	120.050	100.991	157.017	137.958	92.097	73.038
Capim Branco	1999	19.059	223.766	204.707	299.310	280.251	135.600	116.541
Araras	1999	19.059	102.314	83.256	136.742	117.684	56.543	37.484
Bambu	1999	19.059	38.178	19.119	51.369	32.310	63.702	44.643
Bocaina	1999	19.059	223.482	204.423	298.971	279.913	134.157	115.098
Cassange	1999	19.059	136.553	117.495	182.591	163.532	101.220	82.161
Serra das Araras	1999	19.059	91.067	72.008	121.659	102.600	55.236	36.177
Vale Dourado	1999	19.059	148.110	129.051	198.092	179.033	135.913	116.854
Bambu	2000	20.692	76.631	55.939	104.586	83.894	98.873	78.181
Duas Lagoas	2000	20.692	114.510	93.818	156.450	135.758	112.347	91.655
Duas Lagoas	2001	21.900	106.608	84.708	148.851	126.951	99.304	77.404
Barranquinho	2002	22.900	167.848	144.948	239.783	216.883	144.660	121.760
Cacimba	2002	22.900	167.848	144.948	239.783	216.883	124.978	102.078
Duas Lagoas	2002	22.900	167.848	144.948	239.782	216.882	150.911	128.011
Santa Maria do Jauru	2002	22.900	167.848	144.948	239.783	216.883	126.742	103.842
Santa Fe	2003	23.900	174.848	150.948	255.332	231.432	156.799	132.899
Barranquinho	2003	23.900	174.847	150.947	255.332	231.432	156.242	132.342
Cacimba	2003	23.900	174.843	150.943	255.327	231.427	155.984	132.084
Santa Maria do Jauru	2003	23.900	174.843	150.943	255.326	231.426	123.641	99.741
Barranquinho	2004	25.500	180.967	155.467	270.141	244.641	162.937	137.437
Icaroma	2004	25.500	180.967	155.467	270.141	244.641	162.937	137.437
Terra Santa	2004	25.500	180.967	155.467	270.141	244.641	162.937	137.437

- Winstprognose berekend op basis van US\$: Euro = 1:1

- Looptijd investeringen Form op basis van 20 jaar, SGS-ICS op basis van 22 tot 25 jaar.

**Fiscale informatie betreffende investeringen bij
GoodWood Investments B.V. 2006**

Inhoud:

Brief aan investeerders	blz	3
Fiscale toelichting 2006 betreffende investeringen bij GoodWood Investments B.V.	blz	4
Overzicht fiscale prijzen GoodWood participaties per 31 december 2006	blz	7
Toelichting op de waardering plantagebeleggingen	blz	8
Toelichting plantagetabellen	blz	9
Door KPMG Meijburg & Co: "Notitie ten behoeve van particulieren die via GoodWood Investments B.V. investeren in Braziliaans teakhout"	blz	10
Door KPMG Meijburg & Co: "Notitie ten behoeve van B.V.'s en ondernemers die Via GoodWood Investments B.V. investeren in Braziliaans teakhout"	blz	15
Besluit van de Staatssecretaris van Financiën van 28 januari 2003	blz	19

Zaandam, maart 2006

Betreft: Fiscale informatie 2006 & waarderingsrapportage plantages GoodWood

L.S.,

Fiscale informatie 2006

Hierbij ontvangt u de fiscale toelichting over 2006 met betrekking tot uw investeringen bij GoodWood Investments B.V. Deze toelichting is een verkorte versie, die bedoeld is om u in staat te stellen uw aangifte inkomstenbelasting over het jaar 2006 in te vullen. Op onze website www.goodwood.nl onder “GoodWood Actueel” en voorts “Fiscaal 2006” treft u een uitgebreide versie aan. Deze bevat aanvullende informatie, zoals de door onze belastingadviseurs van KPMG Meijburg & Co opgestelde notitie, waarin de fiscale aspecten ten aanzien van uw bezit nader uitgelegd worden. Wij raden u aan om deze versie te bekijken alvorens u de aangifte invult.

Ten behoeve van uw aangifte 2006 hebben wij enkele relevante vragen van een nadere toelichting voorzien. Deze treft u in de bij deze brief gevoegde fiscale toelichting aan. GoodWood heeft zich bij de opstelling van dit document laten adviseren door KPMG Meijburg & Co. Wij maken u erop attent dat GoodWood geen fiscaal adviseur is en derhalve aansprakelijkheid voor fiscale overwegingen uitsluit. De verstrekte informatie is gebaseerd op de fiscale gegevens zoals die in 2006 bij ons bekend waren. Als gevolg van wijzigingen in fiscale wetgeving is het altijd mogelijk dat de fiscale behandeling van uw investering in de toekomst verandert. Voor meer informatie omtrent uw persoonlijke fiscale positie raden wij u aan zich tot uw eigen fiscaal adviseur te wenden.

Systematiek voor bepaling fiscale prijzen

GoodWood heeft dit jaar voor de bepaling van de fiscale prijzen een andere systematiek gehanteerd dan voorheen. Voor een nadere uitleg op de fiscale prijzen en de daarbij behorende uitgangspunten verwijzen wij u naar de ‘toelichting op de waardering plantagebeleggingen en fiscale prijzen 2006’ in de bijlage. Daarnaast treft u daar een belangrijke toelichting aan op het recent gereedgekomen waarderingsrapport en de mogelijke gevolgen daarvan ten aanzien van de opbrengstverwachtingen.

Voor vragen kunt u contact opnemen met onze klantenservice, op klantenservice@gwonline.nl. Bezoekt u voor het downloaden van rapporten en documenten ook onze website.

Vertrouwende u hiermee van dienst te zijn geweest,

hoogachtend,
GoodWood Investments B.V.

In verband met de elektronische verwerking van deze brief is geen handtekening toegevoegd

Bijlagen: 1

Fiscale toelichting 2006 betreffende investeringen bij GoodWood Investments B.V.

Nederland heeft met Brazilië een overeenkomst gesloten om dubbele belastingheffing te vermijden (het Verdrag). De belastingheffing op uw investering bij GoodWood Investments B.V. (hierna: GoodWood) is toegewezen aan Brazilië. Brazilië belast de kapopbrengsten met een bronheffing van 15%. Als gevolg daarvan heeft u, op basis van het Verdrag, recht op een reductie ter voorkoming van dubbele belastingheffing.

Om één en ander correct in uw aangifte te verwerken is een aantal vragen in uw aangifteformulier van belang. Het betreft hier de vragen 23^e, 24 en 48 van het aangiftebiljet P. Ingeval van een O-biljet kunt u alleen nog digitaal aangifte doen, zie hiervoor de uitleg onder “Aangifte via het aangifteprogramma van de belastingdienst”.

Indien het saldo van uw totale bezittingen minus schulden in 2006 lager is dan het heffingsvrij vermogen (€ 19.698,- en voor fiscale partners samen € 39.396,-) hoeft u onderstaande vragen niet in te vullen!

Vraag 23^e Overige onroerende zaken.

Bij deze vraag dient de waarde van de investering per 1 januari 2006 en per 31 december 2006 te worden opgegeven.

Voor wat betreft de in te vullen waarde verwijzen wij u naar de notitie van KPMG Meijburg (op onze website: www.goodwood.nl onder GoodWood Actueel en vervolgens Fiscaal 2006). Hierin wordt nader aandacht besteed aan de op te geven waarde van uw participatie.

Ten behoeve van de door u op te geven waarde is bij deze toelichting een overzicht van de fiscale prijzen per 31 december 2006 (van de verschillende plantjaren en Fazenda's) opgenomen. In dit overzicht wordt een onderscheid gemaakt tussen de prijzen inclusief de tussenkappen en exclusief de tussenkappen.

Indien in uw overeenkomst in artikel 1 of 2 is vermeld dat het opbrengstrecht wordt bepaald door de finale kap, dan is de tabel zonder tussenkappen op uw investering van toepassing. Ook zijn alle overeenkomsten waar een prospectus op van toepassing is zonder de tussenkappen (als dat het geval is, dan staat dat in artikel 1 van uw overeenkomst).

Let op: Op het aan u uitgereikte participatiecertificaat treft u wel de omvang en het plantjaar van uw participatie aan, maar meestal niet of het om een opbrengstrecht met of zonder tussenkappen gaat.

Vraag 24 Waarde van schulden op 1 januari 2006 en 31 december 2006.

Bij deze vraag dient in geval van een gefinancierde deelname de waarde van de met de investering verband houdende schulden te worden aangegeven.

Vraag 48 Als u over 2006 in aanmerking komt voor aftrek ter voorkoming van dubbele belasting.

Nederland heeft zich in het Verdrag gecommitteerd om dubbele belastingheffing in de verhouding met Brazilië te voorkomen. De reductie ter voorkoming van dubbele belastingheffing in Nederland dient in een P-biljet inkomstenbelasting bij vraag 48 - onderdeel d - te worden gevraagd. Aldaar dient de waarde van de investering per 1 januari 2006 en 31 december 2006 (minus de waarde van eventueel met de investeringen verband houdende schulden) te worden opgegeven. Tevens dient u hier de landcode “BRA” voor Brazilië in te vullen.

Onderaan dit onderdeel dient u nog een aantal vragen met ja of nee te beantwoorden. De uitleg met betrekking tot deze vragen hebben wij hieronder opgenomen onder het kopje “Aangifte via het aangifteprogramma van de belastingdienst”.

Indien, ingeval van een P-biljet, bij deze vraag meer dan één bedrag dient te worden ingevuld (omdat los van de teakhoutinvestering bijvoorbeeld nog buitenlandse vermogensbestanddelen in aanmerking komen voor een reductie ter voorkoming van dubbele belasting in Box 3), kan worden volstaan met het vermelden van het totaalbedrag. In dat geval hoeft geen landcode te worden ingevuld.

Indien u in teak heeft geïnvesteerd met een terugkoopgarantie dan wijzen wij u op onderdeel 2 van de notitie van KPMG Meijburg.

Bij de berekening van de aanslag inkomstenbelasting wordt in eerste instantie de belasting berekend over de belastbare inkomens van de drie boxen. Vervolgens wordt in de aanslag een vermindering in verband met de geclaimde reductie ter voorkoming van dubbele belasting (de zogenaamde “Aftrek wegens vrijstelling buitenlandse inkomsten Box 3”) gegeven op de te betalen inkomstenbelasting over Box 3.

Indien u een participatie in de loop van het jaar 2006 heeft gekocht of verkocht is een afwijkende systematiek van toepassing met betrekking tot vraag 48. Deze systematiek wordt nader toegelicht in de KPMG Meijburg notitie voor particulieren.

Aangifte via het aangifteprogramma van de belastingdienst:

Helaas vermeldt de belastingdienst in haar aangiftesoftware bovenvermelde vraagnummers niet. Als u hiervan gebruik maakt, kunt u de waarde invullen door vanuit het hoofdmenu (links) te klikken op Box 3: sparen en beleggen. Vervolgens na aanklikken bezittingen kan de waarde ingevuld worden bij het onderdeel Overige onroerende zaken. De eventueel met dit bezit samenhangende schulden kunt u invullen bij Schulden.

De Aftrek ter voorkoming dubbele belastingheffing kunt u invullen door vanuit het hoofdmenu te klikken op Vrijstellingen en verminderingen, vervolgens aankruisen van het vakje Aftrek ter voorkoming van dubbele belasting en daarna te klikken op Akkoord. Vervolgens aankruisen van Aftrek ter voorkoming dubbele belasting Box 3. Daarna geeft u de waarde van uw bezit op in het bovenste invulblok (eventueel onder aftrek van een met het bezit samenhangende schuld) en vult onder landcode “BRA” in.

Onderaan de pagina treft u nog een aantal aanvullende vragen aan. Het antwoord op de eerste vraag “Heeft u niet verrekende (voor de berekening van de aanslag)?” is afhankelijk van uw persoonlijke situatie maar heeft geen betrekking op de investering bij GoodWood, het antwoord zal als regel 'nee' dienen te zijn.

Vervolgens komt een vraag met betrekking tot het wel of niet hebben van meer dan 90% (verzamel-) inkomen uit een ander land dan Nederland. Beantwoording van deze vraag is afhankelijk van uw persoonlijke situatie, als regel zal dit niet het geval zijn. U dient zelf na te gaan of de belastingheffing (voor de Aftrek ter voorkoming van dubbele belastingheffing) over uw buitenlands Box 3 vermogen 90% of meer van uw totale verzamelinkomen bedraagt.

U kunt dit eventueel controleren – nadat u eerst de andere vragen in de aangifte geheel heeft beantwoord - door in het hoofdmenu op het onderdeel Overzicht te klikken. Het verzamelinkomen wordt onderaan de getoonde pagina weergegeven. Vervolgens controleert u of het inkomen in Box 3 dat betrekking heeft op uw investering meer of minder dan 90% van het getoonde verzamelinkomen bedraagt.

U kunt dit inkomen in Box 3 zelf berekenen door de aangegeven waarde van de investering bij GoodWood op 1 januari op te tellen bij de waarde van 31 december. Deze uitkomst deelt u door 2 en vervolgens vermenigvuldigt u dit bedrag met 0,012. Is de uitkomst van deze berekening 90% of meer van het getoonde verzamelinkomen, dan dient u deze vraag met ja te beantwoorden en bij minder dan 90% met nee. In de meeste gevallen zal het antwoord nee zijn.

Als u nu heeft ingevuld toont het programma een nieuwe vraag: “Is in 2005 in een ander land dan Nederland met persoonsgebonden aftrek?”. Dit is op de investeringen van GoodWood niet van toepassing en hier dient u dus nee in te vullen.

Mocht u nog over andere buitenlandse inkomsten beschikken en daarvoor ook een beroep op voorkoming dubbele belastingheffing kunnen doen, dan dient u hiermee rekening te houden bij het invullen van deze vragen.

Let op: U kunt geen beroep doen op eventuele andere vrijstellingsregelingen (zoals groenbeleggingen) of op de extra heffingskorting voor maatschappelijke beleggingen, deze zijn op de GoodWood participaties niet van toepassing.

Toelichting op de tabel verkoopprijzen:

Op de volgende bladzijde treft u de tabellen aan met de fiscale prijzen voor uw investering bij GoodWood op peildatum 31 december 2006.

Zoals eerder aangegeven is er een tabel voor prijzen inclusief en exclusief tussenkappen samengesteld. De tabel is gebaseerd op de prijzen voor een gehele hectare. Indien uw deelname een andere omvang heeft dan een gehele hectare, dan kunt u de waarde met behulp van de tabel herrekenen naar uw deelname.

U dient, met behulp van uw overeenkomst en/of participatiecertificaat, het plantjaar, de Fazenda (boerderij) en het oppervlak van uw investering te bepalen en vervolgens kunt u de waarde van uw investering berekenen door middel van de toepasselijke tabel.

Als gevolg van gewijzigde wetgeving en het beschikbaar komen van gedetailleerdere gegevens op het niveau van de afzonderlijke Fazenda's hanteert GoodWood met ingang van 2006 prijzen per Fazenda en niet langer per plantjaar, zoals u dat vroeger gewend was.

Voor een nadere uitleg ten aanzien van op welke specifieke Fazenda uw investering betrekking heeft verwijzen wij u naar de Toelichting plantagetabellen (zie hierna), waarin wordt uiteengezet hoe u dit kunt achterhalen.

Wij raden het u af om de waarde van uw investering op 1 januari 2006 af te laten wijken ten opzichte van uw aangifte over 2005. De kans is namelijk zeer groot dat de belastingdienst u in dat geval aanvullende vragen zal stellen en de correctie niet zal accepteren.

Disclaimer

Wij maken u erop attent dat GoodWood geen fiscaal adviseur is en derhalve aansprakelijkheid voor fiscale overwegingen uitsluit. De verstrekte informatie is gebaseerd op de gegevens zoals die in 2006 bij ons bekend waren. Als gevolg van wijzigingen in fiscale wetgeving is het altijd mogelijk dat de fiscale behandeling van uw investering in de toekomst verandert. Voor meer informatie omtrent uw persoonlijke fiscale positie raden wij u aan zich tot uw eigen fiscaal adviseur te wenden.

Overzicht fiscale prijzen GoodWood participaties per 31 december 2006

Project	Plantjaar	Exclusief dunningskappen		Inclusief dunningskappen	
		Prijs per hectare	Looptijd (jr)	Prijs per hectare	Looptijd (jr)
Capim Branco	1999	€ 30.000	22	€ 32.696	22
Bocaina	1998	€ 28.015	20	€ 31.125	20
Buriti	1994	€ 26.896	25	€ 35.854	25
Cocal	1996	€ 8.612	20	€ 9.598	20
Cocal	1998	€ 31.963	20	€ 36.940	20
Kumbarú	1995	€ 27.221	25	€ 27.509	25
Paiolandia	1997	€ 27.522	25	€ 32.567	25
Paiolandia	1998	€ 23.757	20	€ 30.537	20
Paraiso	1997	€ 23.065	25	€ 25.783	25
Pimental	1996	€ 29.326	20	€ 37.914	20
Sao Jose da Canastra	1998	€ 23.583	20	€ 26.284	20
Sao Judas Tadeu	1998	€ 22.367	20	€ 28.639	20
Silas	1995	€ 28.648	25	€ 29.362	25
Silas	1998	€ 14.659	20	€ 16.338	20
Tenda	1996	€ 4.820	20	€ 5.372	20
Vale Dourado	1998	€ 26.947	20	€ 34.987	20
Araras	1999	€ 20.965	20	€ 26.815	20
Bambu	1999	€ 8.354	20	€ 8.588	20
Bambu	2000	€ 14.050	20	€ 17.494	20
Barranquinho	2002	€ 25.454	20	€ 33.426	20
Bocaina	1999	€ 29.370	20	€ 32.505	20
Cacimba	2002	€ 25.454	20	€ 33.426	20
Cassange	1999	€ 27.976	20	€ 36.525	20
Duas Lagoas	2000	€ 21.061	20	€ 27.149	20
Duas Lagoas	2001	€ 17.806	20	€ 22.761	20
Duas Lagoas	2002	€ 25.831	20	€ 33.921	20
Santa Maria do Jauru	2002	€ 25.454	20	€ 33.426	20
Serra das Araras	1999	€ 18.389	20	€ 23.347	20
Vale Dourado	1999	€ 30.000	20	€ 39.327	20
Barranquinho	2004	€ 22.000	22	€ 29.837	22
Icaroma	2004	€ 23.459	22	€ 29.837	22
Terra Santa	2004	€ 23.459	22	€ 29.837	22
Santa Fe	2003	€ 22.250	22	€ 32.004	22
Barranquinho	2003	€ 25.163	22	€ 31.031	22
Cacimba	2003	€ 25.162	22	€ 32.003	22
Santa Maria do Jauru	2003	€ 23.621	22	€ 32.003	22

Toelichting op de waardering plantagebeleggingen en fiscale prijzen 2006

GoodWood valt per 1 januari 2006 onder de Wet financiële dienstverlening, inmiddels is dat de Wft (Wet op het financieel toezicht) geworden. Deze wet schrijft onder andere voor dat GoodWood jaarlijks een waarderingsrapport laat opstellen door een onafhankelijk deskundige. GoodWood heeft FORM International (verder: "FORM") opdracht gegeven deze waardering uit te voeren.

Recentelijk is het waarderingsrapport en een bijbehorende 'executive summary' gereed gekomen en op de website van GoodWood gepubliceerd (www.goodwood.nl onder het kopje GoodWood Actueel).

FORM heeft een waardering opgesteld waarbij zij ten aanzien van de toekomstige opbrengsten geen rekening heeft gehouden met toekomstige prijsstijgingen en inflatie. Vervolgens heeft zij deze toekomstige opbrengsten contant gemaakt met een disconteringsfactor van 8%. Deze 'basiswaardering' is de waardering die FORM heeft opgesteld conform de Wft.

Daarnaast heeft FORM in de 'executieve summary' een aantal alternatieve scenario's doorerekend, een laag, midden en hoog scenario, die wel rekening houden met een prijsstijging en inflatie en waarbij de toekomstige opbrengsten niet contant zijn gemaakt. Het middenscenario (dat uitgaat van een jaarlijkse prijsstijging van 1,5% en een inflatie van 3%) ziet GoodWood als een meer realistische verwachting ten aanzien van de toekomstige opbrengsten.

Op basis van de berekende opbrengsten zoals deze uit het middenscenario voortkomen wordt duidelijk dat de opbrengstverwachtingen in veel gevallen naar beneden zullen moeten worden bijgesteld voor de producten die zijn aangeboden vóór 31 mei 2006. De opbrengstverwachtingen voor de producten die zijn aangeboden na 31 mei 2006 zullen naar boven moeten worden bijgesteld. Wij verwijzen u daarom naar onze website www.goodwood.nl onder het kopje GoodWood Actueel, voor het overzicht waarin de opbrengsten voor de verschillende plantages op basis van het rapport worden vergeleken met de in het verleden gehanteerde opbrengstverwachtingen.

Doordat GoodWood voortaan jaarlijks een taxatie laat opstellen zullen de schattingen van de (eind)opbrengsten en de daarop gebaseerde actuele waarden steeds nauwkeuriger worden. Daarmee wordt ook steeds beter zichtbaar volgens welk scenario de plantages zich ontwikkelen. De bosbouwonderneming Floresteca werkt permanent aan de verbetering van de opbrengsten, ook bij de oudere plantages die nu naar beneden afwijken ten opzichte van de gemiddelden. Op basis hiervan zou alsnog kunnen blijken dat de opbrengstverwachting zich ontwikkelt volgens eerdere opgestelde opbrengstscenario's.

De fiscale prijzen zijn berekend door de op basis van het middenscenario berekende toekomstige opbrengsten contant te maken tegen een discontopercentage dat gerelateerd is aan het geprognosticeerde rendement op participaties, die momenteel nog wel door GoodWood worden aangeboden (deze discontopercentages liggen tussen de 7,5 en 9,1).

De te verwachten opbrengsten die volgen uit het middenscenario van FORM waren voor vijf projecten dusdanig hoog dat GoodWood voorzichtigheidshalve heeft besloten deze fiscale prijzen ten behoeve van uw aangifte op basis van het SGS rapport weer te geven. GoodWood heeft FORM gevraagd de uitkomsten voor deze projecten nogmaals te laten doorrekenen. De projecten waar het om gaat zijn: Kumbaru 1995, Silas 1995, Bocaina 1998, Bocaina 1999 en Capim Branco 1999. Wij zullen u ten aanzien van deze projecten via onze website op de hoogte houden van de eventuele ontwikkelingen.

Wij menen met deze systematiek de waarde in het economisch verkeer zo goed mogelijk te hebben benaderd voor deze participaties. De fiscale prijzen van de plantjaren die momenteel nog wel door GoodWood worden aangeboden zijn niet berekend maar gebaseerd op de verkoopprijzen van GoodWood per 31 december 2006.

Voor vragen over de fiscale prijzen, het waarderingsrapport, de 'executive summary' en alle daaraan gerelateerde zaken, verzoeken wij u contact op te nemen met de klantenservice van GoodWood via klantenservice@goodwood.nl en niet met FORM.

Toelichting plantagetabellen

Hieronder hebben wij beschreven hoe u voor uw individuele investering kunt bepalen welk project het precies betreft (de combinatie tussen Fazenda en plantjaar).

De percelen zijn aangeplant op een specifieke Fazenda (boerderij). Een Fazenda kan verscheidene plantjaren bevatten, maar een bepaald plantjaar kan ook over meerdere Fazenda's zijn verspreid. Het is derhalve van belang om te weten in welk plantjaar én op welke Fazenda uw participatie betrekking heeft. Aan alle eigenaren van een perceel is door ons een participatiecertificaat uitgereikt. Dit certificaat bevat een aantal gegevens, waaronder het unitnummer en het plantjaar van uw perceel.

Plantjaar

Het plantjaar kunt u altijd terugvinden in de overeenkomst en staat daarnaast ook op uw participatiecertificaat als onderdeel van het unitnummer (in dat nummer staat dan bijvoorbeeld 2000 of 2001, dit betreft dan het plantjaar). In sommige gevallen is het plantjaar aangeduid als bijvoorbeeld 1998/1999 (of 98/99). In dit geval gaat het om plantjaar 1998. *Let op: het unitnummer is niet het nummer van het certificaat zelf dat bovenaan het certificaat is vermeld!*

Fazenda met lettercode

In het unitnummer staat doorgaans een lettercode die aangeeft op welke Fazenda het perceel zich bevindt. Hieronder treft u een lijst aan met deze lettercodes en daarachter de desbetreffende Fazenda. *Let op: de lettercode GW is geen aanduiding van een Fazenda.* Hieronder vindt u de tabel met daarin de lettercode per plantage:

Plantjaar	Lettercode	Plantage
1994	B	Buriti
1995	S	Silas
1995	K	Kumbarú
1996	P	Pimental
1996	C	Cocal
1996	TEN	Tenda
1997	PL	Paiolandia I
1997	PR	Paraiso
1998	BO	Bocaina
1998	CA	São José da Canastra
1998	C	Cocal
1998	PL	Paiolandia II
1998	SJ	São Judas Tadeu
1998	VD	Vale Dourado
1998	S	Silas
1999	VG	Capim Branco
1999	CG	Cassange
1999	AR	Araras

Plantjaar	Lettercode	Plantage
1999	SA	Serra das Araras
1999	BA	Bambu
1999	VD	Vale Dourado
1999	BO	Bocaina
2000	BA	Bambu
2000	DL	Duas Lagoas
2001	DLG	Duas Lagoas
2001	SMG	São Miguel
2002	BAR	Barranquinho
2002	CMB	Cacimba
2002	DLG	Duas Lagoas
2002	SMJ	Santa Maria do Jauru
2002	SMG	São Miguel
2003	BAR	Barranquinho
2003	CMB	Cacimba
2003	STF	Santa Fé
2003	SMJ	Santa Maria do Jauru
2004	BAR	Barranquinho

Fazenda zonder lettercode

Indien in uw unitnummer geen van de hierboven genoemde lettercodes staat, dan kunt u de naam van de Fazenda opvragen door een e-mail te sturen naar perceeladmin@goodwood.nl. Gaarne in de e-mail uw volledige unitnummer vermelden en uw naam, adres, postcode en woonplaats. Wij zullen u per omgaande de naam van de Fazenda ('s) per e-mail verstrekken.

Notitie ten behoeve van particulieren die via GoodWood Investments B.V. beleggen in Braziliaans teakhout

Hierna wordt ingegaan op de fiscale positie van in Nederland woonachtige personen (particulieren) die via GoodWood beleggen in Braziliaans teakhout.

1. Box 3

Indien wordt belegd vanuit privé, zal de belegging in het algemeen als inkomen uit sparen en beleggen (box 3) worden aangemerkt. Dit is bevestigd in het besluit van de staatssecretaris van Financiën van 28 januari 2003, dat als bijlage is opgenomen¹.

Dit betekent dat de jaarlijks in aanmerking te nemen inkomsten forfaitair worden vastgesteld. De werkelijk behaalde inkomsten zijn voor de aangifte inkomstenbelasting niet van belang.

1.1. Box 3 – participatie gefinancierd met eigen vermogen

De box 3 heffing kent twee peildata, te weten 1 januari en 31 december van het desbetreffende kalenderjaar². In de aangifte inkomstenbelasting wordt de waarde op beide peildata aangegeven. Het gemiddelde van de waarde van de belegging op beide data vormt de grondslag voor de box 3 heffing (samen met de overige bezittingen en schulden die in de box 3 heffing vallen).

Bij fictie wordt men geacht 4% rendement te halen over de gemiddelde waarde van de belegging. Tegenbewijs is niet mogelijk. Dit fictieve rendement wordt belast tegen een vast tarief van 30%. Per saldo bedraagt de jaarlijkse heffing aan inkomstenbelasting over de participatie dus 1,2% van de gemiddelde waarde over het desbetreffende jaar. Een cijfermatig voorbeeld is opgenomen in bijlage 1 onder A.

1.2. Box 3 – participatie gefinancierd met vreemd vermogen

Indien de aankoop van de participatie is gefinancierd met een lening, verloopt de heffing als volgt. De box 3 grondslag wordt gevormd door het saldo van de bezittingen en schulden. De schuld die is ontstaan in verband met de aankoop van de participatie wordt derhalve in mindering gebracht op de waarde van de participatie (en van de overige bezittingen die in de box 3 grondslag zitten).

De daadwerkelijk betaalde rente op de lening is niet aftrekbaar. Echter, doordat de schuld de grondslag van de box 3 heffing vermindert, is de betaalde rente aftrekbaar tot 4% (het fictieve rendement) tegen een vast tarief van 30% (het tarief van box 3).

In bijlage 2 onder A is een cijfermatig voorbeeld opgenomen waarbij de participatie voor de helft met vreemd vermogen is gefinancierd.

1.3. Box 3 – Participatie gekocht of verkocht in de loop van het jaar

Indien een participatie in de loop van het jaar wordt verworven, wordt niet uitgegaan van de waarde per 1 januari en per 31 december, maar is uitsluitend de waarde per 31 december van belang. De participatie wordt dan dus niet aangegeven in het beginvermogen.

Bij verkoop van een participatie in de loop van het jaar wordt de waarde op 1 januari aangegeven in het beginvermogen en komt de participatie in het vermogen op 31 december niet meer voor.

¹ Besluit van 28 januari 2003, nr. CPP 2002/3807M.

² Als de Nederlandse belastingplicht in de loop van het jaar begint of eindigt (bijvoorbeeld bij immigratie, emigratie of overlijden) geldt een iets ander systeem dat wordt beschreven in onderdeel 1.3.

1.4. *Waardering van de participatie teakhout*

Ieder jaar dient de participatie teakhout op de peildata gewaardeerd te worden naar de waarde in het economische verkeer. De staatssecretaris van Financiën heeft in zijn reeds eerder genoemde besluit aangegeven dat hij van mening is dat bij die waardering moet worden aangesloten bij de aan- en verkoopprijzen van de participaties zoals die op of rond de peildatum worden gehanteerd.

Beleggers hoeven zich niet noodzakelijkerwijs neer te leggen bij de waarderingsmethode die de staatssecretaris in het besluit noemt. Het is echter wel aannemelijk dat de Belastingdienst deze waarderingsmethode zal toepassen, waarbij de thans nog verhandelde series worden gewaardeerd op de aan- en verkoopprijzen. Voor de niet meer verhandelde series zou dan wellicht een theoretische waardebenadering (op basis van contante waarde) plaatsvinden.

Indien dit het standpunt is van de Belastingdienst, zouden beleggers hiertegenover echter kunnen stellen dat de waarde van de beleggingen voor toepassing van Box 3 lager moet zijn (bijvoorbeeld gelijk aan de aanschafwaarde of aan de waardering voor Wfd/Wft doeleinden), zodat ook de hoogte van het forfaitaire rendement afneemt. Een dergelijk standpunt zal wel tot discussie met de Belastingdienst kunnen leiden. Indien u een dergelijk geschil met de Belastingdienst wilt vermijden kunt u het standpunt van de staatssecretaris volgen. GoodWood verstrekt hiertoe jaarlijks een overzicht van de aan- en verkoopprijzen die gelden rond de peildata voor participaties die nog steeds worden aangeboden. Voor participaties die niet langer worden aangeboden, verstrekt GoodWood een waardering die is gebaseerd op de contante waarde van de verwachte opbrengst uitgaande van een disconteringsvoet die gerelateerd is aan het geprognosticeerde rendement op de participaties die nog worden aangeboden. GoodWood verstrekt tevens de waardering voor de participaties voor Wfd/Wft doeleinden.

2. **Voorkoming van dubbele belasting**

De aankoop van een participatie komt feitelijk neer op een aankoop van Braziliaanse teakbomen en een recht om Braziliaanse grond te gebruiken. Dit wordt fiscaal in beginsel beschouwd als een koop van (een recht op) een onroerende zaak die in Brazilië is gelegen. Op grond van het belastingverdrag tussen Nederland en Brazilië dient Nederland een voorkoming van dubbele belasting te geven (vermindering van Nederlandse inkomstenbelasting) voor het inkomen uit teakhout dat reeds door Brazilië wordt belast. Hoe Nederland deze voorkoming verleent, hangt af van de wijze van beleggen (in privé of in de BV).

Voor veel producten van GoodWood geldt dat tegelijk met de aankoop van de participatie een garantie wordt verkregen om de participatie terug te verkopen tegen ten minste het oorspronkelijke aankoopbedrag. De Belastingdienst heeft eerder wel aangegeven dat dit mogelijk tot gevolg heeft dat gesteld zal worden dat er fiscaal geen sprake is van een directe participatie in Braziliaans hardhout, maar dat er sprake zou zijn van het verstrekken van een (geïndexeerde) lening door de belegger aan GoodWood. In dat geval kan de Belastingdienst de voorkoming van dubbele belasting weigeren te verlenen.

Beleggers kunnen er, in afwijking van het standpunt van de Belastingdienst, voor kiezen in dergelijke gevallen toch aftrek ter voorkoming van dubbele belastingheffing te claimen. Hoewel er nog geen zekerheid bestaat over dit standpunt, mag niet worden uitgesloten dat dit tot discussie met de Belastingdienst aanleiding zal geven. Vooralsnog wordt echter geadviseerd voorkoming van dubbele belastingheffing te claimen in de aangifte inkomstenbelasting³.

³ Het is verstandig de Belastingdienst volledig te informeren. Aanbevolen wordt daarom om een kopie van het contract met GoodWood, plus de bijbehorende voorwaarden aan de Belastingdienst te zenden (dit kan niet gelijktijdig met de aangifte, maar wel door middel van een separate brief die aan de Belastingdienst wordt toegezonden; uiteraard hoeft dit niet ieder jaar opnieuw te gebeuren).

2.1 *Techniek van de voorkoming*

De vrijstelling van de box 3 heffing geldt voor het netto vermogen. Indien de aankoop van de participatie dus met vreemd vermogen is gefinancierd, wordt de voorkoming berekend over het saldo van bezitting en schuld en is de door Nederland te verlenen belastingvermindering lager.

De vermindering van de Nederlandse heffing in box 3 verloopt als volgt. De verschuldigde box 3 heffing wordt berekend over de gehele grondslag van box 3, dus inclusief de waarde van de participatie in teakhout en de eventueel daarmee samenhangende schuld. Vervolgens wordt een vermindering verleend voor het deel van de box 3 heffing dat naar evenredigheid aan de (netto waarde) van de participatie kan worden toegerekend⁴.

In bijlage 1 en 2 is onder B een cijfermatig voorbeeld opgenomen van de berekening van de vermindering voor beide situaties (financiering met eigen middelen en met vreemd vermogen).

In box 3 kan nooit sprake kan zijn van een negatief inkomen. Dit heeft ook gevolgen voor de voorkoming van dubbele belasting. Er is – in vergelijking met de oude wet inkomstenbelasting – niet langer sprake van een doorschuif- en inhaalregeling. Een uitzondering vormt de situatie waarin sprake is van een hoge 'persoonsgebonden aftrek' (bijvoorbeeld wegens giften of alimentatie) die niet volledig kan worden afgezet tegen het box 1 inkomen van een belastingplichtige (de persoonsgebonden aftrek is groter dan het box 1 inkomen). Voor zover de persoonsgebonden aftrek dan doorschuift en wordt afgezet tegen het box 3 inkomen, bestaat middels een goedkeuring recht op een tegemoetkoming die er feitelijk op neer komt dat de vermindering wordt doorgeschoven naar een volgend jaar⁵.

2.2. *Box 3 – Participatie gekocht of verkocht in de loop van het jaar*

Zoals in onderdeel 1.3 is opgemerkt wordt indien een participatie in de loop van het jaar wordt verworven niet uitgegaan van de waarde per 1 januari en per 31 december, maar is uitsluitend de waarde per 31 december van belang. Voor de berekening van de aftrek ter voorkoming wordt deze waarde vermenigvuldigd met een breuk die wordt gevormd door het aantal maanden dat de participatie in het betreffende jaar in bezit was, gedeeld door 12.

Bij aankoop van participaties op 1 september van een jaar, die op 31 december – stel – EUR 50.000 waard zijn, wordt voor de berekening van de aftrek ter voorkoming zodoende een bedrag van $4/12 \times \text{EUR } 50.000 = \text{EUR } 16.667$ aangegeven op zowel de peildatum 1 januari als op peildatum 31 december.

Bij verkoop in de loop van het jaar geldt een zelfde systeem, maar dan op basis van de waarde op 1 januari.

⁴ De einduitkomst is dat er nagenoeg geen inkomstenbelasting is verschuldigd over de waarde van het teakhout. Omdat de heffingvrije voet van box 3 voor een deel wordt toegerekend aan het buitenlandse inkomen uit teakhout, is echter niet het gehele inkomen dat aan het teakhout kan worden toegerekend vrijgesteld.

⁵ Besluit van 5 februari 2007, nr. IFZ2006/588M

Bijlage 1

Beleggen in privé - aankoop participatie gefinancierd met eigen middelen

A. Zonder voorkoming van dubbele belasting

Gemiddelde grondslag overig box 3 vermogen	€	289.396
Participatie Teak hout	€	50.000
Box 3 grondslag	€	339.396
Heffingvrij vermogen (voor fiscale partners)	€	39.396
	€	300.000
Fictief rendement @ 4%	€	12.000
Box 3 heffing @ 30%	€	3.600

B. Met voorkoming van dubbele belasting

Gemiddelde grondslag overig box 3 vermogen	€	289.396
Participatie Teak hout	€	50.000
Box 3 grondslag	€	339.396
Heffingvrij vermogen (voor fiscale partners)	€	39.396
	€	300.000
Fictief rendement @ 4%	€	12.000
Box 3 heffing @ 30%	€	3.600
Vermindering inkomstenbelasting (50.000 / 339.396) x 3.600	€	530
	€	3.070

Bijlage 2

Beleggen in privé - aankoop participatie gedeeltelijk gefinancierd met vreemd vermogen

A. Zonder voorkoming van dubbele belasting

Gemiddelde grondslag overig box 3 vermogen	€	289.396
Participatie Teak hout	€	50.000
Lening ten behoeve van aankoop participatie	€	25.000-
Box 3 grondslag	€	314.396
Heffingvrij vermogen (voor fiscale partners)	€	39.396
	€	275.000
Fictief rendement @ 4%	€	11.000
Box 3 heffing @ 30%	€	3.300

B. Met voorkoming van dubbele belasting

Gemiddelde grondslag overig box 3 vermogen	€	289.396
Participatie Teak hout	€	50.000
Lening ten behoeve van aankoop participatie	€	25.000-
Box 3 grondslag	€	314.396
Heffingvrij vermogen (voor fiscale partners)	€	39.396
	€	275.000
Fictief rendement @ 4%	€	11.000
Box 3 heffing @ 30%	€	3.300
Vermindering inkomstenbelasting (25.000 / 314.396) x 3.300	€	262
	€	3.038

Notitie ten behoeve van B.V.'s en ondernemers die via GoodWood Investments B.V. beleggen in Braziliaans teakhout

Hierna wordt ingegaan op de fiscale aspecten van de volgende twee situaties:

- in Nederland gevestigde B.V.'s⁶ (of andere Nederlandse vennootschapsbelastingplichtige rechtspersonen) die via GoodWood beleggen in Braziliaans teakhout;
- in Nederland woonachtige personen die via GoodWood beleggen in Braziliaans teakhout en deze participatie rekenen tot hun ondernemingsvermogen voor de inkomstenbelasting.

2. Beleggen in de B.V.

Indien de participatie in teakhout wordt aangekocht door de BV is het van belang om te weten dat er twee 'sferen' van belastingheffing zijn. Allereerst is er sprake van een heffing van vennootschapsbelasting bij de BV zelf. Daarnaast is er nog sprake van een aanmerkelijk belang heffing (box 2) bij de aandeelhouders als de BV uitkeringen doet aan de aandeelhouder.

1.1. Vennootschapsbelasting

Na de aankoop van de participatie dient deze te worden geactiveerd op de balans. De waardering vindt plaats tegen de historische kostprijs of de lagere marktwaarde (hoewel ook andere waarderingmethoden denkbaar zijn is dit de meest gebruikelijke).

Bij de kap van bomen of vervreemding van de participatie is het verschil tussen de boekwaarde en de opbrengst belast met vennootschapsbelasting. Het tarief bedraagt 25,5% voor de eerste € 22.689 van het belastbare bedrag van de BV. Voor zover het belastbare bedrag van de BV meer dan € 22.689 bedraagt, is het tarief 29,6% (tarieven in het jaar 2006).

Als de aankoop van de participatie wordt gefinancierd met een lening, kan de rente die op de lening is verschuldigd in beginsel volledig ten laste van de winst worden gebracht.

De heffing in de BV kan als volgt worden samengevat. Doordat wordt aangesloten bij de werkelijk behaalde inkomsten, zal uiteindelijk de gehele opbrengst van de participatie deel uitmaken van de belastbare winst voor de vennootschapsbelasting. Indien de koop is gefinancierd met een lening kan in beginsel wel jaarlijks de rente worden afgetrokken.

1.2. Aanmerkelijk belang

Naarmate de belegging in waarde stijgt, zal het vermogen van de BV in de loop van de tijd toenemen. Om deze toename ter vrije beschikking van de aandeelhouder in privé te krijgen (bijvoorbeeld als dividenduitkering), is aanmerkelijk belangheffing verschuldigd (inkomstenbelasting box 2). In 2006 was het tarief 25%. Uitsluitend voor het jaar 2007 geldt een tijdelijke verlaging van het tarief in box 2 aan de voet tot 22%, voor belastbare inkomens (in box 2) tot € 250.000. Het meerdere is belast tegen 25%.

Omdat de opbrengst ook reeds in de BV belast is geweest met vennootschapsbelasting, bedraagt de gecombineerde heffing aan vennootschaps- en inkomstenbelasting in 2006 maximaal tussen de 44,125% en 47,2%.

⁶ Met een eigen BV wordt bedoeld op een BV waarin een aanmerkelijk belang wordt gehouden. Doorgaans is hiervan sprake indien 5% of meer van de aandelen wordt gehouden.

3. Inkomstenbelastingplichtige ondernemer

De situatie waarin een participatie in Braziliaans teakhout tot het ondernemingsvermogen voor de inkomstenbelasting wordt gerekend, zal zich slechts bij hoge uitzondering voordoen. De wijze van berekening van de winst, die belastbaar is volgens de regels van Box 1, verloopt op dezelfde wijze als het geval is voor B.V.'s. De aldus gevonden winst is belastbaar in Box 1, waarbij de regels voor voorkoming van dubbele belastingheffing gelden die hierna worden beschreven.

3. Voorkoming van dubbele belasting

De aankoop van een participatie komt feitelijk neer op een aankoop van Braziliaanse teakbomen en een recht om Braziliaanse grond te gebruiken. Fiscaal kwalificeert dit in beginsel als een koop van (een recht op) een onroerende zaak die in Brazilië is gelegen. Op grond van het belastingverdrag tussen Nederland en Brazilië dient Nederland een voorkoming van dubbele belasting te geven (vermindering van Nederlandse inkomstenbelasting) voor het inkomen uit teakhout dat reeds door Brazilië wordt belast.

Voor veel producten van GoodWood geldt dat tegelijk met de aankoop van de participatie een garantie wordt verkregen om de participatie terug te verkopen tegen ten minste het oorspronkelijke aankoopbedrag. De Belastingdienst heeft eerder wel aangegeven dat dit mogelijk tot gevolg heeft dat gesteld zal worden dat er fiscaal geen sprake is van een directe participatie in Braziliaans hardhout, maar dat er sprake zou zijn van het verstrekken van een (geïndexeerde) lening door de belegger aan Goodwood. In dat geval kan de Belastingdienst de voorkoming van dubbele belasting weigeren te verlenen.

Beleggers kunnen er, in afwijking van het standpunt van de Belastingdienst, voor kiezen in dergelijke gevallen toch aftrek ter voorkoming van dubbele belastingheffing te claimen. Hoewel er nog geen zekerheid bestaat over dit standpunt, mag niet worden uitgesloten dat dit tot discussie met de Belastingdienst aanleiding zal geven. Vooralsnog wordt echter geadviseerd voorkoming van dubbele belastingheffing te claimen in de aangifte inkomstenbelasting of vennootschapsbelasting⁷.

3.1. *Techniek van de voorkoming in geval van beleggen in de B.V.*

De heffing van vennootschapsbelasting sluit in beginsel aan bij het belasten van de werkelijke inkomsten. Voor die inkomsten wordt een vermindering van belasting door Nederland verleend. In bijlage 3 is hiervan in onderdeel A een voorbeeld opgenomen.

Indien de aankoop van de participatie is gefinancierd met een lening, is de wijze van voorkoming wat complexer. De jaarlijkse rente op de lening is in beginsel aftrekbaar. Die rente dient echter te worden toegerekend aan de inkomsten uit teakhout. Indien er dan in de toekomst winsten/inkomsten te belasten zijn, komt dat slechts in aanmerking voor een vermindering van belasting voor zover het meer bedraagt dan de in voorgaande jaren afgetrokken rente. Een voorbeeldberekening is opgenomen in bijlage 3 onder B.

3.2. *Techniek van de voorkoming in geval van beleggen door een inkomstenbelastingplichtige ondernemer*

De heffing van inkomstenbelasting in Box 1 sluit eveneens aan bij de werkelijk behaalde inkomsten en winsten. De wijze van berekenen van de aftrek ter voorkoming lijkt dus op het systeem dat geldt voor B.V.'s. Door de berekeningswijze in combinatie met het progressieve tarief inkomstenbelasting in Box 1, wordt per saldo niet de gehele winst uit de teakhoutparticipatie vrijgesteld. Voor een nadere toelichting op het systeem van berekenen van de voorkoming van dubbele belastingheffing voor inkomstenbelastingplichtige ondernemers wordt verwezen naar de eigen belastingadviseur van de belegger.

⁷ Het is verstandig de Belastingdienst volledig te informeren, bijvoorbeeld door als bijlage bij de aangifte een toelichting mee te zenden, eventueel samen met een kopie van het contract met GoodWood, plus de bijbehorende voorwaarden aan de Belastingdienst te zenden.

4. Overdacht van participatie van B.V. naar aandeelhouder

Na verloop van tijd zou een participatie vanuit de B.V. kunnen worden overgebracht naar het privé-vermogen van de aandeelhouder. Voor de winstberekening van de B.V. wordt in dat geval aangesloten bij de werkelijke waarde van de participatie op dat moment. Indien de fiscale boekwaarde lager is, vormt het verschil winst voor de B.V. (die in principe weer in aanmerking komt voor voorkoming van dubbele belastingheffing). Indien de participatie wordt uitgekeerd als dividend, wordt over de waarde ook inkomstenbelasting geheven (Box 2, tegen een tarief van 25%; hiervoor bestaat geen recht op voorkoming van dubbele belastingheffing).

Indien de participatie wordt gekocht van de B.V. voor de werkelijke waarde, leidt dit niet tot heffing in Box 2 (bij een koop tegen een te lage prijs wordt geheven over het verschil tussen de prijs en de werkelijke waarde van de participatie). Beleggen vanuit Box 3 is vanuit het fiscaal perspectief het meest voordelig. Het is fiscaal niet voordeliger om eerst gedurende enkele jaren te beleggen vanuit de B.V.

Bijlage 3

Beleggen in de B.V.

A. Participatie gefinancierd met eigen middelen

Kostprijs participatie	€	50.000
Stel, opbrengst participatie na 20 jaar	€	200.000
Winst participatie (t=20)	€	150.000
<u>Resultaat BV jaar t=20:</u>		
Binnenlandse winst	€	50.000
Winst participatie	€	150.000
Totale winst	€	200.000
Te betalen vennootschapsbelasting	€	58.269
Vermindering vennootschapsbelasting (150.000 / 200.000) x 58.269	€	43.702
	€	14.567

B. Participatie volledig gefinancierd met vreemd vermogen

Kostprijs participatie	€	50.000
Stel, opbrengst participatie na 20 jaar	€	200.000
Winst participatie (t=20)	€	150.000
<u>Resultaat BV jaar t=20:</u>		
Binnenlandse winst	€	50.000
Winst participatie	€	150.000
Totale winst	€	200.000
Te betalen vennootschapsbelasting	€	58.269
Lening aankoop participatie		
Jaarlijkse rente (stel: 8% per jaar)		
Totaal aan rente afgetrokken (20 jaar)		
Buitenlands vrij te stellen inkomen (150.000 - 80.000)		
Vermindering vennootschapsbelasting (70.000 / 200.000) x 58.269	€	20.394
	€	37.875

Besluit van de Staatssecretaris van Financiën van 28 januari 2003

Belastbaarheid van beleggingen in teak- en andere houtprojecten

Belastingdienst/Centrum voor proces- en productontwikkeling, Domein belastingen op arbeid en vermogen

Besluit van 28 januari 2003, nr. CPP2002/3807M

De directeur-generaal Belastingdienst heeft namens de staatssecretaris van Financiën het volgende besloten.

Dit besluit is opnieuw uitgebracht voor de toepassing van de Wet IB 2001. De belastbaarheid van beleggingen in teak- en andere houtproducten is voor de Wet op de inkomstenbelasting 1964 neergelegd in het besluit van 10 februari 1999, nr. DB98/4748M.

1. Inleiding

Nederlandse particuliere beleggers participeren in de exploitatie van diverse boomplantages. De fiscale aspecten voor de particuliere participant zijn voor de toepassing van de Wet IB 1964 neergelegd in het Besluit van 10 februari 1999, nr. DB98/4748, BNB 1999/119. Voor de toepassing van de Wet IB 2001 heb ik de fiscale gevolgen gekwalificeerd.

2. Soorten producten

Er is een onderscheid te maken tussen een directe en een indirecte participatie in houtprojecten. Onder een indirecte participatie wordt bijvoorbeeld verstaan de deelname via aandelen in een besloten vennootschap of de deelname in de vorm van een kapitaalverzekering. De indirecte participatie wordt in de heffing van inkomstenbelasting betrokken op de wijze die gebruikelijk is voor de desbetreffende participatievorm en blijft hier buiten beschouwing. De gevolgen voor de heffing van de inkomstenbelasting voor de belastingplichtige die een directe participatie heeft, worden hierna beschreven.

3. Beschrijving directe participaties

Bij de directe participatie stort de participant een bepaald bedrag waarmee hij het recht verkrijgt op (een deel van) de kapopbrengst van de houtopstand van een stuk grond. De wijze waarop dit wordt vormgegeven varieert enigszins. In sommige gevallen bestaat gedurende de looptijd van het project een beperkt genotsrecht op het perceel. Een enkele keer is sprake van tijdelijke eigendom van het perceel. In een groot aantal gevallen is er een vorm van (economische) eigendom van de boomopstand. De betaling ziet veelal mede op de verzorging, het onderhoud, de kap en het vervoer van de bomen, het gebruik van de grond, een vergoeding bij schade aan de bomen en de mogelijkheid om de bomen te verkopen tegen een vooraf bepaalde prijs. Soms wordt apart afgerekend voor dergelijke faciliteiten.

De plantage is eigendom van een bosbouwer; in het algemeen (gelieerd aan) de projectorganisatie. De deelname door de participant vangt meestal aan op het tijdstip waarop de bomen worden aangeplant of net zijn aangeplant. De verzorging en het onderhoud van de bomen en het perceel worden uitgevoerd door de bosbouwer dan wel een daaraan gelieerde onderneming. In bepaalde gevallen worden het onderhoud en de verzorging voor de gehele duur van het project uitbesteed aan een derde. De projecten lopen veelal circa 20 jaar. Aan het eind vindt de zogenoemde eindkap plaats. Daarnaast zijn er tussenkappen, doorgaans na 8, 12 respectievelijk 16 jaar. De organisatie draagt zorg voor de verkoop van het hout en maakt het gedeelte van de opbrengst dat toekomt aan de participant aan deze over.

4. Beoordeling directe participaties

De directe participatie valt in het algemeen onder het inkomen uit sparen en beleggen. Vanwege de aard en de omvang van de participatie valt deze in de regel niet onder het inkomen uit werk en woning.

5. Vrijstelling voor bos

Bossen zijn vrijgestelde bezittingen (artikel 5.7, eerste lid, onderdeel *a*, Wet IB 2001). Met de term "bossen" wordt in deze bepaling de onroerende zaak bedoeld die als bos kan worden betiteld en waarvan men de volle eigendom heeft. Van volle eigendom is sprake als men het volledige gebruiks- en genotsrecht én het gehele belang bij de waardemutatie van de grond en het daarop aanwezige bos heeft. Bij de directe participatie wordt hieraan veelal niet voldaan, in welk geval de vrijstelling niet van toepassing is.

6. Waardering participaties

De participatie dient gewaardeerd te worden op de waarde in het economische verkeer. Voor de waardering kan in veel gevallen aangesloten worden bij de aan- en verkoopprijzen van de participaties zoals die op of rond de peildatum worden gehanteerd.

7. Voorkoming van dubbele belasting

Opgemerkt wordt dat bij de belastingheffing over opbrengsten die in het buitenland zijn behaald, de regels ter voorkoming van dubbele belasting van toepassing zijn. De inkomsten uit directe participaties worden op grond van de op het OESO-modelverdrag gebaseerde verdragen in dat kader aangemerkt als inkomsten uit onroerende zaken. De belastingheffing over deze inkomsten is meestal toegewezen aan het land waarin de plantage is gelegen. Indien er geen verdrag ter voorkoming van dubbele belasting is met het desbetreffende land, wordt er enkel voorkoming van dubbele belasting verleend ingeval de resultaten aldaar zijn onderworpen aan een heffing naar het inkomen.

De participatie is door sommige beleggers gefinancierd met een geldlening. Ter bepaling van het bedrag waarvoor voorkoming van dubbele belasting wordt verleend, dient (het gedeelte van) de lening waarmee de participatie is gefinancierd, te worden gesaldeerd met de waarde van de participatie. Het bedrag wordt vervolgens bepaald door het forfaitaire rendement (artikel 5.2, Wet IB 2001) toe te passen op het saldo.

Het is mogelijk dat door de aftrek van rente onder de Wet IB 1964 over de jaren voor 2001 sprake was van negatieve buitenlandse inkomsten uit de directe participatie. Hierop is de inhaalregeling van toepassing. Voor deze inhaalregeling geldt een overgangsbepaling, te weten artikel 54 van het Besluit ter voorkoming van dubbele belasting 2001. Volgens het eerste lid van dit artikel wordt een bedrag dat onder de inhaalregeling valt, aangemerkt als een naar het jaar 2001 over te brengen bedrag aan negatief buitenlands inkomen uit werk en woning. Hierbij blijft de afzonderlijke methode van toepassing; de overgang vindt dus, net als bij de reguliere inhaalregeling, plaats per Mogendheid.

8. Tot slot

Aanbieders van houtprojecten die duidelijkheid willen hebben over de fiscale aspecten van hun product, kunnen zich desgewenst melden bij de Belastingdienst/Centrum voor proces- en productontwikkeling, domein belastingen op arbeid en vermogen, Postbus 18280, 3501 CG, Utrecht.

Dit besluit geldt met ingang van het belastingjaar 2001.