



Zodiak Belgium NV
Ondernemingsnummer: 0462.185.303
Fabriekstraat 38, bus 6
2547 Lint

OPENBAAR AANBOD BETREFFENDE EEN INVESTERING IN DE PRODUCTIE VAN EEN AUDIOVISUEEL WERK ONDER HET STELSEL VAN DE "TAX SHELTER"

Aanbod geldig van 3 juli 2018 tot 2 juli 2019.

Het prospectus werd goedgekeurd door de FSMA op 3 juli 2018 overeenkomstig artikel 43 van de Prospectuswet. De goedkeuring van onderhavig prospectus door de FSMA houdt geen enkele beoordeling in van de opportuniteit en kwaliteit van de verrichting noch van de toestand van Zodiak Belgium NV.

Het Aanbod geldt vanaf 3 juli 2018 en loopt tot 2 juli 2019. Tijdens deze periode kan steeds op dit product worden ingeschreven. Het Aanbod is beperkt tot een maximaal bedrag van 9.999.999 EUR en zal in ieder geval worden afgesloten van zodra dit maximumbedrag werd bereikt.

Het prospectus is kosteloos beschikbaar op de maatschappelijke zetel van Zodiak Belgium NV en is daarnaast ook raadpleegbaar op de website van Zodiak Belgium NV en op de website van de FSMA.

WAARSCHUWING

Dit Aanbod is gebaseerd op artikel 194ter van het Wetboek op de Inkomstenbelastingen 1992 (WIB), waardoor een Belgische vennootschap (of een Belgische vaste inrichting van een buitenlandse vennootschap) die zich ertoe verbindt om aan een kwalificerende Belgische productievennootschap (of aan een Belgische vaste inrichting van een kwalificerende buitenlandse productievennootschap) sommen te storten met het oog op het bekomen van een tax shelter-attest, onder bepaalde voorwaarden en binnen bepaalde grenzen, kan genieten van een vrijstelling van haar belastbare winst ten belope van 356% van de door de Investeerder gestorte sommen, beperkt tot 172% van de fiscale waarde van het tax shelter-attest.

De voorgestelde Investering in het Aanbod houdt bepaalde risico's in die worden beschreven in dit prospectus (hoofdstuk "RISICOFACTOREN VAN HET AANBOD") en in de samenvatting ervan. De aandacht van de Investeerder wordt in het bijzonder gevestigd op het voornaamste risico van dit Aanbod, met name het risico dat verbonden is aan het niet bekomen van het fiscaal voordeel dat voortvloeit uit het fiscaal stelsel van de Tax Shelter. Daarnaast is het ook zo dat de tax shelter wetgeving die aan de basis van het door de Emittent aangeboden product ligt, vanzelfsprekend vatbaar is voor wijzigingen. Afhankelijk van de concrete inhoud ervan, evenals van de datum en wijze van inwerkingtreding, zou een dergelijke wijziging een negatief effect kunnen hebben op het rendement dat de Investeerder, op basis van de hem thans beschikbare gegevens, uit zijn tax shelter Investering verwacht te behalen.

Een Investering in het Aanbod is een storting zonder terugbetaling op termijn en is geen deelname in het kapitaal van de emittent, met name Zodiak Belgium NV. Zodiak Belgium NV verbindt zich er wel toe om in ruil voor de Investering (i) een vergoeding te betalen en (ii) verplichtingen na te leven opdat de Investeerder recht heeft op een tax shelter-attest en op het hiermee gepaard gaand fiscaal voordeel.

Dit Aanbod is gericht op rechtspersonen die aanspraak kunnen maken op een vrijstelling van de belastbare winsten overeenkomstig artikel 194ter WIB 92, en die in België onderworpen zijn aan de vennootschapsbelasting of aan de belasting van niet-inwoners (vennootschappen) aan een aanslagvoet van 29,58%. Het totale nettorendement van een Investeerder kan lager en zelfs negatief zijn indien en voor zover de Investeerder geniet van het verlaagd vennootschapsbelastingtarief van 20,40% op de eerste schijf aan belastbare winst van 100.000 EUR (tot -27,37% zonder rekening te houden met het rendement uit de prefinancieringsvergoeding waarop de Investeerder aanspraak kan maken en tot -22,22% (-20,90% bruto), rekening houdende met de prefinancieringsvergoeding voor een investering over 18 maanden).

Alle berekeningen van de totale opbrengst over de volledige horizon van het financieel product van het Aanbod opgenomen in dit prospectus zijn slechts van toepassing op Raamovereenkomsten getekend tot 31 december 2018. Vanaf 1 januari 2019 zal de netto totale opbrengst over de volledige looptijd van de investering dienen te worden herberekend overeenkomstig de bepalingen van artikel 194ter WIB. Ook gaan de berekeningen van deze totale opbrengst van het Aanbod opgenomen in dit prospectus uit van een looptijd van de Investering van 18 maanden. Indien deze looptijd van de Investering minder is dan 18 maanden zal dus ook de totale opbrengst lager zijn.

Aan potentiële Investeerders wordt tot slot aangeraden om dit prospectus aandachtig te lezen alvorens een beleggingsbeslissing te nemen.

AANBIEDINGSBEPERKINGEN

De verdeling van dit prospectus en het Aanbod in dit prospectus kan worden beperkt in bepaalde landen. De personen die in het bezit komen van dit prospectus worden verzocht om zich te informeren en deze beperkingen te respecteren. Het huidige Aanbod bestaat exclusief in België en in geen enkele andere Staat.

TREFWOORDEN

Aanbod	Onderhavig openbaar aanbod betreffende een investering in de productie van een audiovisueel werk onder het stelsel van de “tax shelter” uitgebracht door Zodiak Belgium NV.
Artikel 194 ^{ter} WIB 92	Artikel 194 ^{ter} van het Belgische wetboek van de inkomstenbelastingen 1992, dat werd ingevoerd door artikel 128 van de programmawet van 2 augustus 2002. Het werd meermaals gewijzigd, dit o.m. door de wet van 12 mei 2014 (<i>BS</i> 27 mei 2014), en laatst nog door de Wet van 26 mei 2016 (<i>BS</i> 7 juni 2016) en door de Wet van 25 december 2017 (<i>BS</i> 29 december 2017).
Belastbare gereserveerde winst	Het betreft hier de toename van de belastbare winst die in de vennootschap wordt gelaten gedurende het belastbaar tijdperk. Zij worden in de aangifte in de vennootschapsbelasting gevormd door de verschillende posten van het vak “Reserves”.
Co-producenten	Producenten die betrokken zijn bij de co-geproduceerde audiovisuele werken in samenwerking met Zodiak Belgium NV en/of één van haar dochtervennootschappen.
Definitieve fiscale vrijstelling	De vrijstelling waarop een in aanmerking komende investeerder aanspraak kan maken nadat hem (zijn deel van) het tax shelter-attest werd afgeleverd, en dewelke in ieder geval beperkt is tot 172% van de fiscale waarde van dat tax shelter-attest. Het eventuele overschot van de sommen die in aanmerking zijn genomen als tijdelijk vrijgestelde winst wordt beschouwd als winst van het belastbaar tijdperk tijdens hetwelk het tax shelter-attest is afgeleverd door de Federale Overheidsdienst Financiën.
EER	Europese Economische Ruimte

FSMA	De Belgische autoriteit voor financiële diensten en markten (Financial Services and Markets Authority).
In aanmerking komende tussenpersoon	De natuurlijke of rechtspersoon die in het kader van de onderhandelingen en het afsluiten van een raamovereenkomst tussenkomt met het oog op het afleveren van een tax shelter-attest in ruil voor een vergoeding of een voordeel, die niet zelf een in aanmerking komende productievennootschap of investeerder is, en die door de minister bevoegd voor Financiën als dusdanig is erkend, volgens een eenvoudige procedure waarvan de Koning de modaliteiten en voorwaarden bepaalt.
In aanmerking komende productievennootschap	Een productievennootschap zoals bedoeld in artikel 194ter, §1, 2° WIB 92. Voor wat de voorliggende prospectus betreft gaat het over Zodiak Belgium NV.
In aanmerking komend werk	Een in aanmerking komend audiovisueel werk zoals gedefinieerd in artikel 194ter, §1, 4° WIB 92, dat het voorwerp uitmaakt van de raamovereenkomst die werd gesloten tussen Zodiak Belgium NV en de Investeerder.
Investeerder	De binnenlandse vennootschap (of de Belgische inrichting van een buitenlandse vennootschap) die overeenkomstig artikel 194ter, §1, 1° als een ‘in aanmerking komende investeerder’ kwalificeert en die in het huidige Aanbod investeert.
Investering	Het bedrag dat daadwerkelijk werd overgemaakt door de Investeerder in uitvoering van de raamovereenkomst die hij met Zodiak Belgium NV getekend heeft en dat wordt geïnvesteerd in de productie van het audiovisueel werk waarop de raamovereenkomst betrekking heeft.
Kwalificerende productie- en exploitatiekosten	De uitgaven die verbonden zijn met de productie

in de EER	verricht in de Europese Economische Ruimte en die betrekking hebben op de productie en de exploitatie van een in aanmerking komend werk.
Prefinancieringsvergoeding	De in artikel 194 ^{ter} , §6 WIB 92 bepaalde vergoeding voor de periode tussen de datum van de eerste storting op grond van de raamovereenkomst en het ogenblik waarop het tax shelter-attest door de in aanmerking komende productievennootschap (of, al naar gelang het geval, door de in aanmerking komende tussenpersoon) aan de in aanmerking komende investeerder wordt afgeleverd, met een maximum van 18 maanden.
Prospectuswet	De Wet van 16 juni 2006 op de openbare aanbidding van beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereguleerde markt.
Raamovereenkomst	De overeenkomst die binnen de maand volgend op haar ondertekening is aangemeld bij de Federale Overheidsdienst Financiën door de in aanmerking komende productievennootschap, of door de in aanmerking komende tussenpersoon, waardoor de in aanmerking komende investeerder zich verbindt, ten aanzien van een in aanmerking komende productievennootschap, een som over te maken met het oog op het bekomen van een tax shelter-attest van een in aanmerking komend werk.
Tax shelter-attest	Een fiscaal attest, of een deel van dit fiscaal attest, dat uitsluitend op verzoek van de in aanmerking komende productievennootschap wordt afgeleverd door de Federale Overheidsdienst Financiën aan deze vennootschap, volgens de modaliteiten en voorwaarden zoals bepaald in artikel 194 ^{ter} WIB 92 die worden aangevuld door de Koning, op basis van de raamovereenkomst en de uitgaven gedaan voor de financiering van de

productie en de exploitatie van een in aanmerking komend werk zoals bepaald in artikel 194^{ter} WIB 92.

Uitgaven die rechtstreeks verbonden zijn aan de productie en de exploitatie

De uitgaven die verbonden zijn met de creatieve en technische productie en de exploitatie van het audiovisuele werk, zoals:

- kosten met betrekking tot de artistieke rechten met uitzondering van de ontwikkelingskosten van het scenario die dateren van de periode voor de raamovereenkomst;
- lonen en andere vergoedingen van het personeel, vergoedingen van zelfstandige dienstverleners;
- kosten toegerekend aan de betaling van acteurs, muzikanten en artistieke functies voor zover zij bijdragen aan de interpretatie en realisatie van het in aanmerking komend werk;
- sociale lasten in verband met lonen en kosten bedoeld in het tweede en derde streepje;
- kosten van decors, rekwisieten, kostuums en attributen, die in beeld worden gebracht;
- kosten van vervoer en accommodatie, beperkt tot een bedrag dat gelijk is aan 25% van de kosten, bedoeld in het tweede en derde streepje;
- kosten toegewezen aan hardware en andere technische middelen;
- kosten van laboratorium en de aanmaak van de master;
- verzekeringskosten die rechtstreeks verbonden zijn met de productie;
- kosten van publicatie en van promotie eigen aan het werk van de producent: aanmaken van het persdossier, basiswebsite, de montage van een trailer, alsook de première;
- vergoedingen betaald aan de productie-manager, de postproductie-coördinator en de line producer.

Uitgaven die niet rechtstreeks verbonden zijn aan de productie en de exploitatie

Het betreft uitgaven zoals onder meer:

- uitgaven die gerelateerd zijn aan de administratieve of financiële organisatie en

- begeleiding van de audiovisuele productie;
- financiële vergoedingen en commissielonen betaald in verband met de werving van ondernemingen die een raamovereenkomst voor de productie van een in aanmerking komend werk hebben afgesloten;
- vergoedingen voor executive producers, co-producers, associate of andere producers, met uitzondering van de vergoedingen betaald aan de productiemanager en postproductie-coördinator;
- facturen die zijn opgesteld door de in aanmerking komende investeerder, met uitzondering van facilitaire audiovisuele bedrijven voor zover de aangerekende goederen of diensten tot de directe productiekosten kunnen gerekend worden en voor zover de gehanteerde prijzen overeenkomen met de prijs die zou worden betaald als de tussenkommende vennootschappen totaal onafhankelijk van elkaar zouden zijn;
- distributiekosten die voor rekening van de productievennootschap zijn.

Voorlopige fiscale vrijstelling

Ten name van de in aanmerking komende investeerder wordt de belastbare winst in het belastbaar tijdperk waarin de raamovereenkomst is getekend, binnen bepaalde grenzen en onder bepaalde voorwaarden voorlopig vrijgesteld ten belope van 356% van de sommen waartoe de Investeerder zich in de loop van het belastbaar tijdperk in uitvoering van een raamovereenkomst verbonden heeft, voor zover deze werkelijk door die Investeerder gestort zijn binnen de drie maanden na de ondertekening van deze raamovereenkomst.

WIB 92

Het Wetboek van de inkomstenbelastingen 1992, zoals van tijd tot tijd aangepast.

Zodiak Belgium NV

Zodiak Belgium, een naamloze vennootschap naar Belgisch recht met maatschappelijke zetel te Fabriekstraat 38, bus 6, 2547 Lint en ingeschreven bij de Kruispuntbank voor

Ondernemingen met nummer 0462.185.303. Zodiac Belgium NV werd als ‘in aanmerking komende productievennootschap’ erkend bij beslissing van 17 februari 2015. De erkenningsbeslissing gaat als bijlage bij dit prospectus.

INHOUDSOPGAVE

1	SAMENVATTING PROSPECTUS	11
1.1	Voornaamste risico's verbonden aan het Aanbod	11
1.2	Beperking van de risico's	14
1.3	Aanbod	14
1.4	Totale opbrengst over de volledige investeringslooptijd.....	15
1.5	Kenmerken van het Aanbod – fiscaal voordeel.....	17
1.6	Inlichtingen over de emittent en de groep	18
1.7	Prospectus.....	24
2	RISICOFACTOREN VAN HET AANBOD.....	25
2.1	Risico's verbonden aan het niet verkrijgen of behouden van het fiscaal voordeel	25
2.2	Risico's verbonden aan Zodiac Belgium NV	30
2.3	Risico's verbonden aan het audiovisueel werk.....	32
3	BEPERKING VAN DE RISICO'S.....	35
4	VERANTWOORDELIJKE VAN DEZE PROSPECTUS.....	38
4.1	Identiteit van de verantwoordelijke	38
4.2	Maatschappelijk doel.....	38
4.3	Verklaring.....	40
4.4	Toezicht op de rekeningen.....	40
4.5	Contactgegevens.....	41
5	HET AANBOD.....	42
5.1	Structuur van het Aanbod.....	42
5.2	Doel	42
5.3	Periode.....	42
5.4	Doelgroep	43
5.5	Aanvullingen bij het prospectus	44
6	FISCALE ASPECTEN VAN HET AANBOD – FISCAAL VOORDEEL.....	46
6.1	Investering in een in aanmerking komend werk zoals bedoeld in artikel 194 ^{ter} WIB 92	46
6.2	Fiscaal voordeel als gevolg van de gerealiseerde Investering	50
6.3	Garantie met betrekking tot het fiscaal voordeel.....	68
6.4	Bijkomende voordelen.....	70
6.5	Toepasselijk recht en bevoegde rechtbank met betrekking tot dit Aanbod	70
7	GEGEVENS OVER ZODIAK BELGIUM NV	71
7.1	Algemeen.....	71
7.2	Algemene gegevens over het kapitaal	73
7.3	Gegevens over het bedrijf van Zodiac Belgium NV	74
7.4	Gegevens over het vermogen, de financiële positie en de resultaten van Zodiac Belgium NV.....	75

	7.5	Gegevens over bestuur, leiding en toezicht.....	83
8		OVERZICHT PRODUCTIES	85
	8.1	Algemeen.....	85
	8.2	Met tax shelter financiering verwezenlijkte producties.....	85
9		LIJST VAN DE BIJLAGEN	90

1 SAMENVATTING PROSPECTUS

Onderstaande samenvatting bevat de noodzakelijke inlichtingen teneinde de Investeerder te helpen een overweging te maken om al dan niet op het Aanbod in te tekenen.

Deze samenvatting dient gelezen te worden samen met de meer gedetailleerde informatie welke verder in dit prospectus kan teruggevonden worden alsook met de bijlagen die aan dit prospectus zijn aangehecht.

1.1 Voornaamste risico's verbonden aan het Aanbod

Hieronder volgt een korte beschrijving van de voornaamste aan het Aanbod verbonden risico's. Voor een meer uitgebreide en gedetailleerde bespreking van de aan deze Investering verbonden risico's wordt verwezen naar "Hoofdstuk 2 RISICOFACTOREN VAN HET AANBOD" in dit prospectus.

(a) *Risico's verbonden aan het niet bekomen van het fiscaal voordeel*

De Investeerder die op dit Aanbod intekent kan een vrijstelling van belastbare winst genieten ten belope van 356% van de door hem, in uitvoering van de met Zodiak Belgium NV afgesloten Raamovereenkomst, gestorte sommen. De vrijstelling is wel beperkt tot 172% van de verwachte fiscale waarde van het tax shelter-attest. De verwachte fiscale waarde van dat attest wordt uitdrukkelijk in de Raamovereenkomst weergegeven.

Investeerdere waarvan het huidige boekjaar reeds vóór 1 januari 2018 is aangevangen zijn voor wat betreft dat boekjaar nog steeds onderworpen aan het vennootschapsbelastingtarief van, in principe, 33,99% in plaats van het tarief van 29,58% dat geldt voor vennootschappen waarvan het huidige boekjaar ten vroegste op 1 januari 2018 is aangevangen (met dien verstande dat elke wijziging die vanaf 26 juli 2017 aan de afsluitingsdatum van het boekjaar is aangebracht, voor deze doeleinden zonder uitwerking blijft). Voor dergelijke vennootschappen moeten de hierboven vermelde percentages van 356% en 172% worden gelezen als respectievelijk 310% en 150%. Hieronder wordt uitgegaan van de situatie waar de Investeerder een vennootschap is waarvan het huidige boekjaar ten vroegste op 1 januari 2018 is aangevangen.

Zowel de Investeerder als Zodiak Belgium NV dienen aan een resem voorwaarden te voldoen opdat de vrijstelling effectief zou worden toegekend en zou worden behouden. Voor meer details in dit verband kan worden verwezen naar "Hoofdstuk 6 – FISCALE ASPECTEN VAN HET AANBOD – FISCAAL VOORDEEL" van dit prospectus.

Het fiscaal voordeel kan volledig verloren gaan door het feit dat de emittent er niet in slaagt een fiscaal attest te verkrijgen. Het kan ook ten dele verloren gaan indien de emittent er wel in slaagt een dergelijk fiscaal attest te verkrijgen, doch waar de fiscale waarde van dat attest lager is dan de waarde waarop de voorlopige vrijstelling van de Investeerder werd berekend. Verder kan het fiscaal voordeel lager en zelfs negatief zijn indien en voor zover de Investeerder geniet van het verlaagd

vennootschapsbelastingtarief van 20,40% op de eerste schijf aan belastbare winst van 100.000 EUR (tot -27,37% zonder rekening te houden met het rendement uit de prefinancieringsvergoeding waarop de Investeerder aanspraak kan maken).

Zodiak Belgium NV garandeert in de Raamovereenkomst die zij met de Investeerder zal afsluiten dat de voorwaarden zoals gesteld in artikel 194^{ter} WIB 92 zullen worden nageleefd, in gevolge waarvan de Investeerder in beginsel het fiscaal voordeel zal kunnen genieten. Zodiak Belgium NV heeft ook een verzekeringspolis afgesloten met een onafhankelijke derde verzekeraar waarin schade die wordt geleden door de Investeerder en die voortvloeit uit het geheel of gedeeltelijk verlies van het fiscaal voordeel, onder bepaalde voorwaarden zal worden vergoed, met dien verstande evenwel dat het verzekerde bedrag beperkt is tot het bedrag van de door de Investeerder verschuldigde belastingen en de nalatigheidsinteressen die verschuldigd worden in gevolge het feit dat laatstgenoemde de tax shelter vrijstelling niet, of niet volledig, kan toepassen.

Voorts dient de Investeerder ook over voldoende belastbare gereserveerde winst te beschikken om het belastingvoordeel (volledig) te kunnen benutten.

(b) ***Risico's met betrekking tot de emittent***

Zoals dit voor alle commerciële vennootschappen het geval is, bestaat er ook in hoofde van Zodiak Belgium NV een risico van faillissement.

De financiële resultaten van Zodiak Belgium NV hebben evenwel geen, of hoogstens een beperkte, impact op het rendement van de Investering aangezien dit rendement voornamelijk bestaat uit een fiscaal voordeel (hetwelk niet gekoppeld is aan enige financiële performance van de emittent). Deze rendementscomponent wordt slechts in beperkte mate aangevuld met een vergoeding voor prefinanciering (met betrekking waartoe de Investeerder wel is blootgesteld aan risico's van solvabiliteit en liquiditeit van de emittent).

In geval het faillissement er evenwel toe zou leiden dat het middels tax shelter fondsen gefinancierd in aanmerking komend werk niet zou kunnen worden voltooid, dan zal Zodiak Belgium NV aan de Investeerder geen tax shelter-attest kunnen afleveren, in gevolge waarvan deze laatste desgevallend het door hem voorlopig toegepaste fiscaal voordeel zou verliezen (en mogelijks ook nalatigheidsinteressen verschuldigd zal zijn aan de fiscale administratie).

Zodiak Belgium NV beperkt dit risico voor de Investeerder evenwel in ruime mate doordat zij een verzekering heeft afgesloten met een onafhankelijke derde verzekeraar waarin het bekomen van (een rendement gelijk aan) het fiscaal voordeel door de Investeerder wordt gewaarborgd, en waardoor ook de eventuele verschuldigdheid van nalatigheidsinteressen door de Investeerder ten aanzien van de fiscale administratie wordt gedekt. De prefinancieringscomponent daarentegen valt niet onder deze verzekeringsdekking. De kosten die aan deze verzekering verbonden zijn, zijn ten laste van Zodiak Belgium NV en dienen dus niet door de Investeerder te worden gedragen.

(c) ***Risico's met betrekking tot het audiovisueel werk***

In de audiovisuele sector bestaat er steeds een zeker risico dat een bepaalde audiovisuele productie niet voltooid wordt. In dergelijk geval zal de bevoegde dienst binnen de fiscale administratie geen tax shelter-attest afleveren en zal de Investeerder bijgevolg ook geen fiscaal voordeel kunnen genieten.

Dit risico is in de praktijk evenwel relatief beperkt aangezien (i) ervaringen uit het verleden leren dat Zodiak Belgium NV in de praktijk nooit werd geconfronteerd met situaties waarbij een welbepaald audiovisueel werk niet kan worden gerealiseerd of afgewerkt, en (ii) zelfs indien dit risico zich zou realiseren, de Investeerder toch nog steeds een zekere bescherming geniet uit hoofde van een door Zodiak Belgium NV afgesloten verzekeringspolis waarin de Investeerder onder bepaalde voorwaarden zal worden vergoed voor de schade die hij heeft geleden en die voortvloeit uit het geheel of gedeeltelijk verlies van het fiscaal voordeel. De voorwaarden waaronder de Investeerder geen aanspraak zal kunnen maken op de enige verzekeringsdekking zijn in essentie die gevallen waarin de Investeerder zelf niet aan de wettelijke voorwaarden voldoet, of niet de hem opgelegde wettelijke verplichtingen heeft vervuld, om aanspraak te kunnen maken op de voorlopige c.q. definitieve fiscale vrijstelling uit hoofde van het tax shelter stelsel. Zoals hierboven al werd aangegeven is het verzekerde bedrag tevens beperkt tot het bedrag van de door de Investeerder verschuldigde belastingen en de nalatigheidsinteressen die verschuldigd worden in gevolge het feit dat laatstgenoemde de tax shelter vrijstelling niet kan toepassen.

De verzekeringspolis bevat dus ook bepaalde uitsluitingen. Deze uitsluitingen viseren de volgende situaties:

- i. Een eventuele vergoeding aan de Investeerder in het kader van een productieverzekering in geval van schade van toepassing op een eventuele waarborg productie;
- ii. Indien het verlies van de verkregen belastingvoordelen voortvloeit uit de niet-naleving door een Investeerder van de verplichtingen die hij krachtens de Raamovereenkomst of de bepalingen van artikel 194^{ter} WIB 92 heeft. Deze verplichtingen zijn meer bepaald:
 - a. dat de Investeerder een Belgische vennootschap is en/of een belastingplichtige bedoeld in artikel 227, 2^o WIB 92;
 - b. dat de Investeerder geen Belgische vennootschap voor de productie van audiovisuele werken is, noch een televisieomroep;
 - c. dat de Investeerder geen kredietinstelling is;
 - d. dat de Investeerder de totaliteit van zijn investering ten laatste binnen de 3 maanden volgend op de ondertekening van de Raamovereenkomst aan Zodiak Belgium heeft betaald;

- e. dat de Investeerder binnen de termijn die bepaald is voor het indienen van de aangifte in de inkomstenbelasting voor het belastbare tijdperk een afschrift van de Raamovereenkomst heeft neergelegd en dat hij deze documenten aan zijn aangifte heeft toegevoegd.
- iii. Indien de eventuele in aanmerking komende tussenpersoon niet voldoet aan de voorwaarden (i) dat hij zelf geen in aanmerking komende productievennootschap of een in aanmerking komende investeerder mag zijn, en een erkenning als in aanmerking komende tussenpersoon moet hebben bekomen, en (ii) dat hij een verzekeringsattest moet kunnen voorleggen van een verzekering beroepsaansprakelijkheid van ten minste 1.250.000 EUR.

Verder is het ook mogelijk dat Zodiak Belgium NV de door de wet gestelde bestedingsvereisten niet, of niet in voldoende mate, naleeft, en dat ten gevolge hiervan (een deel van) het fiscaal voordeel verloren zou gaan. Zodiak Belgium NV oefent evenwel nauwgezet controle uit over of al dan niet aan deze vereisten wordt voldaan, en bovendien kan de Investeerder, mocht dit risico zich toch voordoen, zich in beginsel ook hier weer op de hierboven vermelde verzekering beroepen teneinde de door hem geleden schade vergoed te zien (al speelt ook in dit geval weer de voormelde beperking inzake het vergoedbare bedrag, evenals desgevallend, de in de polis voorziene uitsluitingen – zie hoger).

1.2 **Beperking van de risico's**

Het is de uitdrukkelijke bedoeling van Zodiak Belgium NV om de Investeerder zoveel als mogelijk te beschermen tegen de voor hem aan de tax shelter Investerings verbonden risico's.

Deze intentie uit zich doordat Zodiak Belgium NV een verzekeringspolis heeft afgesloten met een externe verzekeraar waarin de Investeerder als verzekerde wordt aangeduid en waarin deze laatste o.a. wordt beschermd tegen de risico's van het niet voltooid worden van het audiovisueel werk en van het niet afgeleverd worden van het tax shelter-attest. Het verzekerde bedrag is beperkt tot het bedrag van de door de Investeerder verschuldigde belastingen en de nalatigheidsinteressen die verschuldigd worden in gevolge het feit dat laatstgenoemde de tax shelter vrijstelling niet kan toepassen. De kosten die aan deze verzekering verbonden zijn, zijn ten laste van Zodiak Belgium NV en dienen dus niet door de Investeerder te worden gedragen.

Daarnaast kan ook nog worden opgemerkt dat Zodiak Belgium NV een consistent beleid voert waarbij er steeds nauwgezet op de uitgaven wordt toegezien en de wettelijk voorziene bestedingsdrempels worden gerespecteerd.

1.3 **Aanbod**

De emittent van het Aanbod is Zodiak Belgium, een naamloze vennootschap naar Belgisch recht met maatschappelijke zetel te Fabriekstraat 38, bus 6, 2547 Lint en ingeschreven bij de Kruispuntbank voor Ondernemingen met nummer 0462.185.303 (RPR Antwerpen).

Zodiak Belgium NV kwalificeert als een binnenlandse vennootschap voor de productie van audiovisuele werken in de zin van artikel 194^{ter} WIB 92, en werd als dusdanig erkend bij beslissing van 17 februari 2015. De erkenningsbeslissing gaat als bijlage 3 bij dit prospectus.

Het Aanbod is gebaseerd op artikel 194^{ter} WIB 92, dat Belgische vennootschappen toelaat om te investeren in een audiovisueel werk in ruil voor het ontvangen van een belastingvoordeel.

Het Aanbod geldt vanaf 3 juli 2018 en loopt tot 2 juli 2019. Tijdens deze periode kan steeds op dit product worden ingeschreven. Het Aanbod is beperkt tot een maximaal bedrag van 9.999.999 EUR en zal in ieder geval worden afgesloten van zodar dit maximumbedrag werd bereikt.

Voor deelname in het Aanbod dient de Investeerder een raamovereenkomst met Zodiak Belgium NV af te sluiten waarin hij er zich toe verbindt om aan deze laatste een bepaald bedrag over te maken en waarin Zodiak Belgium NV er zich toe verbindt het geïnvesteerde bedrag aan te wenden voor de realisatie van een erkend audiovisueel werk.

De Investeerder kan niet deelnemen in de rechten van het betrokken audiovisueel werk, maar bekomt louter een fiscaal voordeel door het doen van de Investering.

Een Investering onder het huidige Aanbod betreft een storting zonder recht op terugbetaling op termijn van de gestorte bedragen. In ruil voor de Investering verbindt de emittent er zich toe om een vergoeding te betalen voor de prefinanciering en daarnaast ook welbepaalde, wettelijk voorziene, verplichtingen na te leven met het oog op de aflevering door de fiscale administratie van een tax shelter-attest.

De Investering impliceert geenszins enige deelname door de Investeerder in het kapitaal van Zodiak Belgium NV. De Investeerder bekomt evenmin enige zeggenschap in het vennootschapsbeleid van de emittent in gevolge de door hem gedane storting, noch kan hij door zijn storting enige inspraak eisen in de artistieke creatie of in de productionele en inhoudelijke uitwerking van enig door Zodiak Belgium NV gerealiseerd audiovisueel werk.

De looptijd van de Investering bedraagt in de regel 18 maanden. Afhankelijk van de doorlooptijd van de productie waarvoor een Raamovereenkomst wordt afgesloten, kan deze looptijd, zij het uitzonderlijk, ook korter zijn (bv. 6 of 12 maanden). Dit kan desgevallend worden overeengekomen tussen de Investeerder en Zodiak Belgium NV.

1.4 Totale opbrengst over de volledige investeringslooptijd

Op voorwaarde dat alle door artikel 194^{ter} WIB 92 voorziene voorwaarden worden nageleefd, kan de Investeerder waarvan het huidige boekjaar ten vroegste op 1 januari 2018 is aangevangen, een belastingvrijstelling genieten tot beloop van 172% van de fiscale waarde van het tax shelter-attest. Voor Investeerders van wie het huidige reeds voor 1 januari 2018 is aangevangen, bedraagt de voormelde belastingvrijstelling nog steeds 150% van de fiscale waarde van het tax shelter-attest, met dien verstande dat elke wijziging die een Investeerder vanaf 26 juli 2017 aan de

afsluitingsdatum van zijn boekjaar zou hebben aangebracht, voor deze doeleinden zonder uitwerking blijft.

De werking van de Investering en de wijze waarop het door de Investeerder beoogde rendement zou worden gerealiseerd, wordt geïllustreerd aan de hand van het onderstaande vereenvoudigde cijfervoorbeeld (waarin wordt uitgegaan van de hypothese dat het boekjaar van de Investeerder in kwestie ten vroegste op 1 januari 2018 is aangevangen).

Voorbeeld

Netto-opbrengst over de hele periode van de Investering – geen actuarieel jaarlijks rendement

Bij een Investering van 42.134,83 EUR wordt aan de Investeerder een voorlopige fiscale vrijstelling ten belope van 356% van de Investering toegekend, i.e. 150.000,00 EUR wat resulteert in een fiscale besparing van 44.370,00 EUR (150.000,00 EUR x 29,58%).

De Investeerder heeft daarnaast ook recht op een prefinancieringsvergoeding van maximaal 4,312%¹ bruto per jaar (en met een maximum van 18 maanden) tot 30 juni 2018. Dit komt neer op een bruto-opbrengst van 2.725,28 EUR (42.134,83 EUR x 4,312% x 18/12).

De totale bruto-opbrengst is gelijk aan 4.960,45 EUR hetgeen overeenstemt met een procentueel bruto-rendement van 11,77% (4.960,45 EUR / 42.134,83 EUR) over de volledige looptijd van de Investering (die in de regel 18 maanden bedraagt). Netto komt dit neer op een rendement van 9,86%.

Schematische weergave:

	Zonder tax shelter	Met tax shelter
Boekhoudkundige winst vóór belastingen	193.548,00	193.548,00
Fiscale vrijstelling	0,00	150.000,00
Belastbare basis	193.548,00	43.548,00
Vennootschapsbelasting (aan 29,58%)	57.251,50	12.881,50
Netto-winst	136.296,50	180.666,50

¹ Percentage van toepassing voor investeringen die plaatsvinden in de tweede jaarhelft van 2018. Dit percentage bestaat uit het gemiddelde EURIBOR 12 maanden van de laatste dag van elke maand van het kalenderhalfjaar dat voorafgaat aan de storting van de tax shelter fondsen aan Zodiak Belgium NV, verhoogd met 450 basispunten (cf. artikel 194ter, §6 WIB 92).

Rendement tax shelter Investering		
Tax shelter Investering		42.134,83
Fiscaal voordeel		44.370,00
Prefinancieringsvergoeding (voor belasting aan 29,58%)		2.725,28
Bruto-rendement (geen jaarlijks actuarieel rendement)		11,77%
Netto-rendement (geen jaarlijks actuarieel rendement)		9,86%

Het bruto-rendement van 11,77% is het totale rendement over de volledige looptijd van de Investering (18 maanden). Het betreft geen actuarieel jaarlijks rendement.

Het totale bruto-rendement van 11,77% bestaat uit 5,30% rendement met betrekking tot het fiscaal voordeel (i.e. voor een Investering van 42.134,83 EUR bekommt de Investeerder een fiscaal voordeel van 44.370,00 EUR) en 6,47% ($4,312\% \times 18/12$) als prefinancieringsvergoeding.

Het netto-rendement over een periode van 18 maanden bedraagt 9,86% (i.e. 5,30% betreffende fiscaal voordeel en 4,56% prefinancieringsvergoeding). Het betreft hier het totale netto-rendement over de ganse looptijd van de Investering (18 maanden) betreft. Het gaat derhalve niet om een actuarieel jaarlijks rendement.

Berekend over een periode van 12 maanden bedraagt het netto-rendement aldus 8,34% (i.e. 5,30% betreffende fiscaal voordeel en 3,04% prefinancieringsvergoeding).

1.5 Kenmerken van het Aanbod – fiscaal voordeel

De Investering geeft recht op een fiscaal voordeel indien voldaan wordt aan de wettelijke voorwaarden voorzien in artikel 194^{ter} WIB 92 (Hoofdstuk 6 FISCALE ASPECTEN VAN HET AANBOD – FISCAAL VOORDEEL).

Voor Investeerders die onderworpen zijn aan het gewone Belgische vennootschapsbelastingtarief van 29,58% kan dit voordeel 5,30% van de Investering bedragen (d.i. uitsluitend het fiscaal voordeel, exclusief de vergoeding voor de prefinanciering). Dit geldt echter niet in zoverre de tax shelter vrijstelling wordt aangerekend op winst die belastbaar is aan het verlaagde tarief van 20,40% waarop bepaalde vennootschappen onder voorwaarden aanspraak kunnen maken, althans voor wat betreft hun eerste schijf van 100.000 EUR aan belastbare winst.

Voor Investeerders die nog aan het “oude” vennootschapsbelastingatrief van 33,99% onderworpen zijn (hetgeen impliceert dat hun huidige boekjaar reeds voor 1 januari 2018 is aangevangen en dit niet het gevolg is van enige wijziging die zij sedert 26 juli 2017 aan de aanvangs- of afsluitdatum van hun boekjaar zouden hebben aangebracht) zal het fiscaal rendement (abstractie maken van de vergoeding voor prefinanciering) 5,37% bedragen.

1.6 Inlichtingen over de emittent en de groep

(a) *Algemeen*

De emittent van het Aanbod is Zodiak Belgium, een naamloze vennootschap naar Belgisch recht met maatschappelijke zetel te Fabriekstraat 38, bus 6, 2547 Lint en ingeschreven bij de Kruispuntbank voor Ondernemingen met nummer 0462.185.303 (RPR Antwerpen).

De voornaamste activiteiten van de emittent bestaan in het ontwikkelen en produceren van televisieformats en van (bioscoop)films, zowel in eigen beheer als voor rekening van derden.

Zodiak Belgium NV maakt deel uit van de Zodiak Groep. De Zodiak Groep is een mediagroep die actief is in tal van landen, zowel binnen als buiten Europa.

Alle aandelen van Zodiak Belgium NV worden aangehouden door de Zweedse vennootschap Zodiak Media AB die zelf onderdeel is van de groep Banijay Group SAS. Deze groep is het gevolg van een fusie tussen de Zodiak Group met de Banijay Group, waardoor één van de grootste onafhankelijke internationale mediagroepen is ontstaan. De Zodiak Group is uiteindelijk opgegaan in Banijay. De volledige Banijay Group is voor 51% in handen van de 'LOVE GROUP', onder leiding van Stéphane Courbit. De overige 49% zitten nog bij DiAgostini, vorige eigenaar van de Zodiak Group. De dagelijkse leiding is in handen van Stéphane Courbit en Marco Bassetti.

De resultaten van de emittent voor de laatste drie door de algemene vergadering goedgekeurde boekjaren kunnen als volgt schematisch worden voorgesteld:

	2015	2016	2017
RESULTATENREKENING			
Bedrijfsopbrengsten	14.620.855	15.160.167	13.931.214
Bedrijfskosten	14.638.230	16.686.354	15.349.827
Bedrijfswinst (bedrijfsverlies)	-17.375	-1.526.187	-1.418.614
Financiële opbrengsten	33.407	2.104.522	2.050.735
Financiële kosten	8.651	7.008	10.023

Winst (Verlies) van het boekjaar vóór belasting	7.381	571.328	622.098
Belastingen op het resultaat	240.096	94.153	-8.960
Winst (verlies) van het boekjaar	-232.715	477.174	631.058
TE BESTEMMEN WINST (VERLIES) VAN HET BOEKJAAR	-232.715	477.174	631.058

De balanssituatie van de emittent voor de laatste drie door de algemene vergadering goedgekeurde boekjaren ziet er, schematisch voorgesteld, als volgt uit:

	2015	2016	2017
ACTIVA			
VASTE ACTIVA	1.004.858	780.470	732.059
Immateriële vaste activa	3.952	457	0
Materiële vaste activa	1.000.906	780.013	732.059
VLOTTENDE ACTIVA	10.269.590	11.263.489	5.759.182
Voorraden en bestellingen in uitvoering	469.921	2.138.347	1.860.317
Vorderingen op ten hoogste één jaar	9.169.707	8.947.465	2.880.786
Geldbeleggingen	179.739	0	0
Liquide middelen	415.301	149.724	995.979
Overlopende rekeningen	34.922	27.951	22.100
TOTAAL VAN DE ACTIVA	11.274.447	12.043.959	6.491.241
PASSIVA			
EIGEN VERMOGEN	7.615.694	1.882.429	2.254.993
Kapitaal	62.500	62.500	62.500

Reserves	5.277.185	937.500	1.568.558
Kapitaalsubsidies	2.276.008	882.429	623.935
VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN	197.400	199.600	233.800
SCHULDEN	3.461.354	9.961.930	4.002.447
Schulden op meer dan één jaar	0	0	0
Schulden op ten hoogste één jaar	3.431.237	9.945.713	4.000.130
Overlopende rekeningen	30.117	16.217	2.317
TOTAAL VAN DE PASSIVA	11.274.447	12.043.959	6.491.241

De betrokken jaarrekeningen werden telkens in Belgian GAAP opgesteld. Voor elk van de betrokken boekjaren heeft de commissaris van Zodiak Belgium NV een verklaring zonder voorbehoud afgelegd, en werd derhalve bevestigd dat de relevante jaarrekeningen een getrouw beeld geven van het vermogen, de financiële toestand en de resultaten van Zodiak Belgium, in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundige referentiestelsel.

Zodiak Belgium NV heeft tijdens het boekjaar 2015 een boekhoudkundig verlies geleden. Voor wat betreft het laatste en voorlaatste boekjaar, zijnde 2017 en 2016, werd evenwel een netto-winst geboekt van respectievelijk 631.058 EUR en 477.174,31 EUR.

Aangezien de vennootschap geen verlies geleden tijdens het boekjaar 2017 en aangezien de resultaten van de vennootschap bovendien in stijgende lijn gaan, heeft de raad van bestuur beslist om de waarderingsregels in de veronderstelling van continuïteit te behouden. Aangezien de vennootschap geen overgedragen verliezen vertoont is de continuïteit van de vennootschap immers zeker niet onmiddellijk in gevaar. De vennootschap beschikt verder ook nog over een groot bedrag aan liquide middelen waardoor er zich ook geen cash of liquiditeitsproblemen zouden mogen voordoen in de nabije toekomst.

De raad van bestuur verwacht ook dat de vennootschap zich verder naar een jaarlijks terugkerende winstgevende situatie zal begeven in de komende jaren. Uit de prognoses en de resultaten van het huidig lopende boekjaar (2018) blijkt bovendien dat er al voor een aanzienlijk bedrag aan producties zijn binnen gehaald en uitgevoerd waardoor de continuïteit van de activiteiten zonder probleem gegarandeerd kan worden tot het einde van het lopende boekjaar (2018).

(b) *De resultatenrekening*

De omzet van Zodiak Belgium NV werd de afgelopen jaren voor quasi 100% gerealiseerd via de televisie en/of film-activiteiten. Ook het bedrijfsresultaat is voor het overgrote deel samengesteld uit kosten en opbrengsten gerelateerd aan de voormelde televisie- en filmactiviteiten.

De omzet kende de voorbije jaren een kleine terugval. Dit is in hoofdzaak te wijten aan het verlies van de productie van de format “Peking Express”, waarvan één van de eigenaars in 2014 besloot deze in eigen beheer te gaan produceren. De voorbije jaren was deze format goed voor de volgende omzetbedragen:

- 2011: 4.711.104,83 EUR;
- 2012: 4.515.509,65 EUR;
- 2013: 3.424.214,00 EUR.

Voor wat betreft de boekjaren 2016 en volgende is het bovendien zo dat de presentatie van de ontvangen tax shelter sommen werd gewijzigd. Voorheen maakten deze sommen op het niveau van de resultatenrekening deel uit van de rubriek bedrijfsopbrengsten waar deze vanaf 2016 dienen beschouwd te worden als financiële opbrengsten (kapitaalsubsidies). Het gaat hier voor wat betreft het boekjaar 2017 om een bedrag van 2.040.928,57 EUR, die tot en met het boekjaar 2015 deel uitmaakte van de rubriek bedrijfsopbrengsten. Dat verklaart waarom de omzet voor de boekjaren 2016 en volgende in verhouding tot de bedrijfskosten enigszins lager ligt dan in de voorgaande jaren, daar waar het bedrag vermeld in de rubriek financiële opbrengsten gevoelig hoger ligt dan tevoren het geval was.

Het eigen vermogen in 2017 is in vergelijking met 2016 gevoelig gestegen ingevolge de toevoeging van de gerealiseerde winsten aan de beschikbare reserves van de vennootschap. Het balanstotaal daarentegen is gevoelig gedaald. Dit is quasi volledig toe te schrijven aan het feit dat het over boekjaar 2016 uitgekeerde dividend dat per einde boekjaar 2016 als schuld aan de aandeelhouders werd geregistreerd, inmiddels ook effectief werd uitbetaald, waardoor deze schuld evenals een corresponderend bedrag aan liquiditeiten/beschikbare middelen van de balans is verdwenen.

Als er geen rekening wordt gehouden met de in de resultatenrekening vermelde tax shelter sommen als financiële opbrengsten (kapitaalsubsidies) zijn zowel de financiële opbrengsten als de financiële kosten van Zodiak Belgium op een min of meer gelijkwaardig niveau gebleven.

Zodiak Belgium heeft de laatste jaren geen noemenswaardige bedragen aan uitzonderlijke opbrengsten gerealiseerd. Ook de uitzonderlijke kosten kunnen beperkt worden genoemd.

Het resultaat na belastingen was gedurende enige jaren negatief (evenwel zonder dat hierdoor de continuïteit van de onderneming enigszins in het gedrang is gebracht) maar heeft gedurende de laatste jaren duidelijk een positieve evolutie gekend. Voor boekjaar 2017 bedroeg de totale nettowinst bv. 631.058 EUR en voor boekjaar 2016 was dit 477.174 EUR. Voor boekjaar 2015 was de

netto-winst na belastingen negatief (-232.715 EUR) doch het resultaat vóór belastingen was wel reeds licht positief (7.008 EUR). Deze positieve trend vloeit voort uit een grondige herstructurering die Zodiak Belgium gedurende de jaren 2012 en 2013 heeft doorgevoerd, met als bedoeling om efficiënter te produceren en de netto-personeelskosten binnen de perken te houden. Naar verwachting zal het resultaat (net zoals dit reeds de voorbije jaren het geval is geweest) in de komende jaren verder in de positieve zin blijven evolueren.

De onderstaande overheadkosten werden Zodiak Belgium NV de afgelopen 5 jaren ten laste gelegd door de groep, die uiteraard het resultaat van Zodiak Belgium NV voor belastingen additioneel negatief beïnvloed hebben:

- 2013: 333.492,07 EUR
- 2014: 363.104,80 EUR
- 2015: 264.122,09 EUR
- 2016: 179.510,09 EUR
- 2017: 72.396,10 EUR

Naar aanleiding van een fiscale vervolgccontrole (sectie vennootschapsbelasting) die plaats had in het kalenderjaar 2016 inzake het boekjaar 2013, werd door de overheid een afzonderlijke aanslag vennootschapsbelasting gevestigd ten bedrage van 81.926,13 EUR. Zodiak Belgium NV heeft deze aanslag geregistreerd en betaald in het boekjaar 2016. De vennootschap heeft deze aanslag binnen de daartoe voorziene wettelijke termijnen integraal betwist (eerst door het volgen van de administratieve procedures, desgevallend nadien via het volgen van de daartoe beschikbare gerechtelijke procedures). Naar aanleiding van een fiscale (vervolg)controle, sectie vennootschapsbelasting, die plaats had in het kalenderjaar 2017 inzake de boekjaren 2014 en 2015 werd een nieuwe beperkte additionele aanslag gevestigd door de Overheid die door de vennootschap binnen de daartoe voorziene wettelijke termijnen integraal werd betwist.

(c) ***Bespreking van de belangrijkste balansposten***

(i) *Vaste activa*

De rubriek “vaste activa” omvat machines, gereedschap, computers, kantooruitrusting, meubilair, wagens en inrichting van de gehuurde gebouwen. Het gaat om bezittingen die voor een lange periode door Zodiak Belgium NV worden gebruikt. Het zijn bezittingen die Zodiak Belgium NV gebruikt voor de bedrijfsvoering en die niet bedoeld zijn om te verhandelen. Het gaat uitsluitend om materiële vaste activa. Zodiak Belgium NV bezit geen financiële vaste activa (bv. geen deelnemingen in groepsvennootschappen), en sedert boekjaar 2017 ook geen immateriële vaste activa meer.

Uit het hierboven weergegeven overzicht blijkt dat de bedragen waarvoor vaste activa op de balans van Zodiak Belgium NV werden ingeboekt, gedurende de afgelopen drie boekjaren netto afnemen,

vooral door het nemen van additionele afschrijvingen te wijten aan de verhuis van Groot-Bijgaarden naar Lint.

(ii) *Bestellingen in uitvoering*

Deze rubriek bevat de producties gemaakt voor derden die nog niet werden geleverd aan deze derden. Ze omvatten binnen Zodiac Belgium NV alleen de kostprijs van de omzet.

(iii) *Liquide middelen*

Deze post bevat de liquide middelen (in essentie banktegoeden) waarover Zodiac Belgium NV beschikt. In vergelijking met het boekjaar 2016 is het bedrag dat onder deze actiefpost werd geboekt, sterk toegenomen (149.724 EUR naar 995.979 EUR) waardoor er zich ook geen cash of liquiditeitsproblemen zouden mogen voordoen in de nabije toekomst.

(iv) *Vorderingen op ten hoogste één jaar*

Een eerste belangrijk element binnen deze rubriek zijn liquiditeitsoverschotten die eigendom zijn van Zodiac Belgium NV en die worden belegd in een intragroeps cashpooling systeem. Deze middelen zijn geboekt onder de post “overige vorderingen”. Het bedrag ervan is over het boekjaar 2017 sterk afgenomen. Deze afname valt volledig toe te schrijven aan het feit dat Zodiac Belgium over het boekjaar 2016 een dividend heeft uitgekeerd aan haar aandeelhouder, hetwelk in de loop van 2017 werd uitbetaald. Deze dividenduitkering, die paste in een optimalisatie van de cashpositie van de verschillende vennootschappen die tot dezelfde groep als Zodiac Belgium NV behoren, werd voor een groot deel gefinancierd uit de fondsen die Zodiac Belgium NV voorheen in het cashpooling systeem had uitgeleend.

Daarnaast omvat deze rubriek ook nog tegoeden die voortspruiten uit de normale handelsverrichtingen van de vennootschap en die een vervaldag hebben op ten hoogste één jaar en nog niet werden ontvangen per einde van het boekjaar. Het betreft in essentie vorderingen op klanten die onder de post “handelsvorderingen” zijn opgenomen.

(v) *Reserves*

Het eigen vermogen van Zodiac Belgium NV is per einde boekjaar 2017 aanzienlijk gestegen in vergelijking met de situatie per einde boekjaar 2016. Deze toename is in essentie toe te schrijven aan de positieve resultaten die Zodiac Belgium NV over boekjaar 2017 kon voorleggen, en het feit dat zij besliste om deze winst integraal te reserveren en aldus haar eigen vermogenspositie verder te versterken.

(vi) *Kapitaalsubsidies*

De rubriek “kapitaalsubsidies” omvat de sommen die Zodiak Belgium NV gedurende het boekjaar 2017 onder het tax shelter regime heeft opgehaald en nog niet in resultaat werden genomen (en die overeenkomstig het advies 2015/7 dd. 9 september 2015 van de Commissie voor Boekhoudkundige Normen als dusdanig moeten worden geboekt).

(vii) *Schulden op ten hoogste één jaar*

Het leeuwendeel van de bedragen die onder de post “schulden op ten hoogste één jaar” zijn opgenomen, betreft handelsschulden (leveranciersschulden waarvan de contractuele termijn minder is dan één jaar, uit hoofde van leveringen van goederen en diensten, gedaan aan Zodiak Belgium NV door derden en die door Zodiak Belgium NV per einde van het boekjaar nog niet werden betaald), ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen (deze rubriek omvat de voorschotten die ontvangen werden van klanten en die nog niet tot een levering hebben geleid aan deze klanten op het einde van het boekjaar).

Het totaalbedrag van deze post is in vergelijking met de situatie per einde boekjaar 2016 sterk afgenomen. Dit is te danken aan het feit dat de schuld die Zodiak Belgium NV voorheen had ten aanzien van haar aandeelhouder (en die voortspoot uit een dividend dat Zodiak Belgium NV over boekjaar 2016 aan haar aandeelhouder had uitgekeerd) volledig werd afgelost, waardoor haar schuldbestand verder werd afgebouwd.

1.7 **Prospectus**

Het prospectus met betrekking tot dit Aanbod werd door de FSMA goedgekeurd op 3 juli 2018 overeenkomstig artikel 43 van de Prospectuswet.

Het prospectus is kosteloos beschikbaar op de maatschappelijke zetel van Zodiak Belgium NV.

Het prospectus is daarnaast ook raadpleegbaar op de website van Zodiak Belgium NV en op de website van de FSMA.

2 RISICOFACTOREN VAN HET AANBOD

Dit Aanbod omvat een aantal risico's van verschillende aard en omvang. Voor zover deze risico's een impact zouden kunnen hebben op het fiscaal voordeel en het rendement dat de Investeerder zal bekomen, wordt de Investeerder verzocht om onderstaande risico's in acht te nemen.

2.1 Risico's verbonden aan het niet verkrijgen of behouden van het fiscaal voordeel

(a) *Niet verkrijgen van het fiscaal attest*

Opdat de Investeerder aanspraak zou kunnen maken op het door hem verwachte (definitieve) fiscaal voordeel, dient hem door Zodiak Belgium NV een zogenaamd tax shelter-attest te worden afgeleverd. Dit attest dient te worden afgeleverd uiterlijk op 31 december van vierde jaar volgende op het jaar waarin de Investeerder een Raamovereenkomst met Zodiak Belgium NV heeft getekend.

Het vereiste tax shelter-attest zal door de bevoegde diensten van de FOD Financiën slechts aan Zodiak Belgium NV worden afgeleverd indien aan een aantal voorwaarden wordt voldaan. Het tax shelter-attest wordt verkregen na een controle, voor ieder individueel audiovisueel project waarvoor een attest wordt aangevraagd, door een daartoe specifiek aangewezen controleur binnen de FOD Financiën. Bij deze controle zal o.m. worden nagegaan of de financiering, het budget, de raamovereenkomst en in het kader van het betrokken project gedane uitgaven in overeenstemming zijn met de in artikel 194^{ter} WIB 92 gestelde vereisten en grenzen.

Deze voorwaarden worden meer in extenso toegelicht in hoofdstuk 6 "FISCALE ASPECTEN VAN HET AANBOD – FISCAAL VOORDEEL" van dit prospectus.

Hoewel Zodiak Belgium NV een beleid voert waarmee zij beoogt het risico op het niet bekomen van een tax shelter-attest zo beperkt mogelijk te houden, kan het toch niet geheel worden uitgesloten dat zich voor een bepaald audiovisueel werk omstandigheden zouden voordoen waaronder geen dergelijk attest kan worden bekomen, of dat zij het tax shelter-attest pas zou bekomen na 31 december van het vierde jaar volgende op het jaar waarin de Investeerder en Zodiak Belgium NV hun Raamovereenkomst hebben ondertekend.

In dergelijk geval zou de Investeerder het door hem verwachte, en desgevallend voorlopig toegepaste, fiscaal voordeel niet (definitief) kunnen bekomen. Dit impliceert dat de bedragen die de Investeerder desgevallend reeds voorlopig had vrijgesteld, alsnog aan vennootschapsbelasting zouden worden onderworpen, en dat hij daarnaast in principe ook nog nalatigheidsinteressen zou verschuldigd zijn aan de fiscale administratie.

Voor de maatregelen die Zodiak Belgium NV neemt teneinde de waarschijnlijkheid dat dit risico zich voordoet en de potentiële financiële impact ervan voor de Investeerder, tot een minimum te beperken, wordt verwezen naar hoofdstuk 3 "BEPERKING VAN DE RISICO'S".

In dit verband dient er overigens te worden gewezen op het feit dat er zich eind 2016 een probleem heeft voorgedaan met betrekking tot de productie “Siren”. Het betrof een productie waar Zodiak Belgium NV als coproducent is opgetreden en waar zij o.a. verantwoordelijk was voor de tax shelter financiering. De hoofdproducent (die o.a. verantwoordelijk was voor de rekrutering van acteurs, crew, enz.) heeft echter, buiten het weten van Zodiak Belgium NV om, voor een groot deel beroep gedaan op Amerikaanse productiemedewerkers om dit audiovisueel werk te realiseren. Om die reden heeft de Vlaamse overheid (Departement Cultuur, Jeugd, Sport en Media) geoordeeld dat de productie in kwestie niet (langer) kwalificeerde als een “Europees” audiovisueel werk en heeft zij bijgevolg geweigerd de vereiste eindattesten af te leveren. De betrokken tax shelter Investeerdens (het ging om in totaal 4 vennootschappen) hebben dan ook geen toepassing kunnen maken van de definitieve tax shelter vrijstelling. De betrokken Investeerdens hebben hierdoor echter geen schade geleden, want Zodiak Belgium heeft de betrokken Investeerdens hierover zelf spontaan gecontacteerd en heeft met hen een minnelijke schikking afgesloten waarin zij er zich, vereenvoudigd gesteld, toe heeft verbonden om de Investeerdens te vergoeden voor alle fiscale schade die zij hebben geleden en/of nog zullen lijden in gevolge het feit dat de eindattesten niet konden worden bekomen. Aan de betrokken Investeerdens werd daarenboven reeds een provisoire schadevergoeding (tot beloop van de vermoedelijke finale schade) uitbetaald. Een vergelijkbaar probleem heeft zich, weliswaar in veel mindere mate, voorgedaan met betrekking tot de productie “Tom & Harry”. Daar werden op één attest na alle attesten afgeleverd, en dit omdat de Tax Shelter Cel te Brussel na een controle heeft geoordeeld dat er voor haar onvoldoende productiekosten werden bewezen. Hoewel Zodiak Belgium NV het principieel niet met deze stelling eens was, is zij om praktische redenen toch de discussie niet aangegaan en heeft zij de betrokken gedupeerde Investeerder spontaan en volledig vergoed voor de door hem geleden schade.

Zodiak Belgium NV wenst te benadrukken dat het hier slechts om uitzonderlijke incidenten ging (de overige producties werden steeds zonder enig probleem afgehandeld) waarvan, in het geval van “Siren”, de oorzaak grotendeels bij haar coproducent lag, en dat zij de betrokken Investeerdens onmiddellijk na de feiten heeft benaderd en met hen een minnelijke schikking heeft getroffen zodat zij het rendement dat zij in gevolge hun tax shelter investering mochten verwachten, alsnog hebben genoten. Bovendien kan nog worden opgemerkt dat de Raamovereenkomsten met de betrokken investeerdens werden afgesloten vóór 1 januari 2015 en dat zij bijgevolg nog onder het oude tax shelter regime (zoals dat tot 31 december 2014 van toepassing was) vielen. Dit hield ook in dat de betrokken Investeerdens niet van de hierboven vermelde verzekeringsdekking konden genieten. Voor Investeerdens die thans een Raamovereenkomst met Zodiak Belgium NV zouden afsluiten, ligt dat anders. Zij zullen in ieder geval wel verzekerd zijn voor het risico dat zij, door omstandigheden die niet aan henzelf te wijten zijn, geen gebruik zouden kunnen maken van de definitieve tax shelter vrijstelling. Zij zullen in dergelijk geval dus automatisch, en ongeacht de financiële toestand van Zodiak Belgium NV, aanspraak kunnen maken op een schadevergoeding.

(b) *Lagere fiscale waarde van het tax shelter attest*

(i) *Algemeen*

De wet vereist dat de door tax shelter Investeerders geïnvesteerde bedragen effectief aan het totaalbudget van de uitgaven worden toegewezen. Deze voorwaarde wordt gecontroleerd door de betreffende Gemeenschap (Franse of Vlaamse Gemeenschap).

De wet vereist eveneens dat een in aanmerking komende productievennootschap in België, binnen een termijn van 18 maanden (24 maanden voor een animatiefilm) na ondertekening van de Raamovereenkomst, productie- en exploitatie-uitgaven doet voor een bedrag gelijk aan 90% van de bedragen geïnvesteerd door de Investeerders die tax shelter genieten.

Bovendien moet, volgens artikel 194ter, §1, 8° WIB 92, 70% van de uitgaven “rechtstreeks aan de productie verbonden zijn”.

Indien Zodiac Belgium NV onvoldoende uitgaven heeft gemaakt dan kan de fiscale waarde van het tax shelter-attest lager zijn dan de vooropgestelde waarde waarop het voorlopige fiscale voordeel werd bepaald. Hierdoor zal de Investeerder een lager belastingvoordeel genieten. Indien het tax shelter-attest een lagere waarde heeft dan die op basis waarvan de Raamovereenkomst werd afgesloten, zal de verzekeraar waarmee Zodiac Belgium NV ter zake een polis heeft afgesloten, in principe tussenkomen en aan de Investeerder een vergoeding toekennen waardoor een eventueel verlies van een gedeelte van het fiscaal voordeel gecompenseerd zal worden.

(ii) *Cijfervoorbeeld*

Het hiernavolgende voorbeeld beoogt een situatie te illustreren waarin een verlaging van de fiscale waarde van het tax shelter-attest zou plaatsvinden

Investering ten belope van 439.663,00 EUR

Voorlopige vrijstelling van 356% van 439.663,00 EUR = 1.565.200,00 EUR

Voorlopig fiscaal voordeel: 1.565.200,00 EUR x 29,58% = 462.986,16 EUR

Kwalificerende productie-en exploitatiekosten: 1.300.000,00 EUR

In België: 1.000.000,00 EUR

Rechtstreeks verbonden met productie (BE): 630.000,00 EUR

Fiscale waarde: 70% van 1.300.000,00 EUR = 910.000,00 EUR

begrensd tot 10/9 van 1.000.000,00 EUR: 1.111.111,00 EUR

Aangezien de in België gedane uitgaven die rechtstreeks verbonden zijn met de productie slechts 63% (i.e. 630.000 EUR / 1.000.000 EUR) uitmaken van de totale productie- en exploitatiekosten die gedaan zijn in België (dus lager dan 70%), wordt de fiscale waarde van het tax shelter attest verminderd in functie van de verhouding 63/70 van 910.000 EUR, zijnde 819.000 EUR. Dit laatste bedrag is dan de definitieve fiscale waarde tax shelter attest.

De definitieve fiscale vrijstelling waarop de Investeerder aanspraak zal kunnen maken bedraagt in dat geval $819.000 \text{ EUR} \times 172\% = 1.408.680 \text{ EUR}$. Dit resulteert in een belastingbesparing (berekend aan het normale vennootschapsbelastingtarief van 29,58%) van 416.687,54 EUR, zijnde 46.298,62 EUR minder dan de besparing die uit de voorlopig vrijstelling voortvloeide.

(c) **Lager vennootschapsbelastingtarief**

Het is belangrijk te weten dat bovenstaande rendementssimulatie enkel geldt indien en voor zover de tax shelter vrijstelling wordt aangerekend op winst die belastbaar is aan het normale vennootschapsbelastingtarief van 29,58%, en dus niet aan het verlaagde tarief van 20,40% waarop bepaalde vennootschappen onder voorwaarden aanspraak kunnen maken, alhans voor wat betreft hun eerste schijf van 100.000 EUR aan belastbare winst.

Het volgende voorbeeld (van een Investeerder die aan alle voorwaarden voldoet om van het verlaagde tarief van 20,40% te kunnen genieten) kan één en ander verduidelijken:

	Zonder tax shelter	Met tax shelter
Boekhoudkundige winst vóór belastingen	100.000,00	100.000,00
Geïnvesteerd bedrag		10.000,00
Fiscale vrijstelling	0,00	35.600,00 (10.000 × 356%)
Belastbare basis	100.000,00	64.400,00
Vennootschapsbelasting (aan 20,40%)	20.400,00	13.137,60
Netto-winst	79.600,00	86.862,40

Men merkt dus dat het fiscaal rendement van de tax shelter investering in deze situatie sterk negatief is. Het fiscaal voordeel bedraagt immers slechts 7.262,40 EUR, daar waar de investering zelf 10.000,00 EUR bedroeg, hetgeen neerkomt op een rendement van -27,37%.

De bruto prefinancieringsvergoeding op 18 maanden zou in dit scenario 646,80 EUR bedragen. Netto (na aftrek van 20,40% vennootschapsbelasting) komt dit neer op een bedrag van 514,85 EUR.

Dit leidt dan tot een totaal netto financieel rendement van de investering van -22,22% (-20,90% bruto).

Het is dus duidelijk dat een tax shelter Investering door Investeerders die van het verlaagd tarief van 20,40% kunnen genieten en die hun fiscale vrijstelling geheel of gedeeltelijk zouden aanrekenen op de eerste schijf van 100.000 EUR aan belastbare winst die aan dit verlaagd tarief is onderworpen, slechts in zeldzame gevallen rendabel zal zijn.

(d) ***Investeerder voldoet niet aan de voorwaarden***

Opdat hij het door hem verwachte fiscaal voordeel effectief zou kunnen genieten, dient ook de Investeerder zelf aan bepaalde voorwaarden te voldoen en welbepaalde verplichtingen na te leven.

Zo moet de Investeerder verplicht een **Belgische vennootschap** zijn die onderworpen is aan de vennootschapsbelasting, of een **Belgische vaste inrichting van een buitenlandse vennootschap** die in België aan de belasting van niet-inwoners voor vennootschappen onderworpen is. De wet staat aan natuurlijke personen niet toe om van de fiscale voordelen, zoals voorzien in artikel 194^{ter} WIB 92, te genieten.

Bovendien mag de Investeerder, nog steeds krachtens artikel 194^{ter} WIB 92, evenmin tot de volgende categorieën behoren:

- een in aanmerking komende productievennootschap in de zin van artikel 194^{ter} WIB (of een gelijkaardige productievennootschap die niet erkend is); ofwel
- een overeenkomstig artikel 11 van het Wetboek van Vennootschappen hiermee verbonden vennootschap die deelneemt aan het desbetreffende in aanmerking komend werk; ofwel
- een televisieomroep in de zin van artikel 194^{ter} WIB 92.

Bovendien moet de in aanmerking komende investeerder voor de toekenning en het behoud van zijn fiscaal voordeel ook een aantal voorwaarden naleven. Zo moet hij:

- Garanderen dat hij een binnenlandse vennootschap is of de Belgische inrichting van een belastingplichtige zoals bedoeld in artikel 227, 2^o, andere dan een in aanmerking komende productievennootschap (of een gelijkaardige productievennootschap die niet erkend is), een met een in aanmerking komende productievennootschap verbonden productievennootschap die deelneemt aan het desbetreffende in aanmerking komend werk of een televisieomroep;
- Zich ertoe verbinden de vrijgestelde winst op een afzonderlijke rekening van het passief van zijn balans te boeken tot op de datum waarop hij de definitieve vrijstelling opeist overeenkomstig de in artikel 194^{ter}, §5 vermelde termijnen en voorwaarden;
- Zich ertoe verbinden de vrijgestelde winst niet als basis te nemen voor de berekening van enige beloning of toekenning tot op de datum waarop hem het tax shelter-attest wordt afgeleverd door de Federale Overheidsdienst Financiën;

- Zich ertoe verbinden dat de fiscale vrijstelling beperkt zal zijn tot een bedrag van 172% van de geraamde fiscale waarde van het tax shelter-attest zoals bepaald in de raamovereenkomst.

Indien de Investeerder niet voldoet aan (bepaalde van) deze, of enige andere door artikel 194^{ter} WIB 92 opgelegde voorwaarden, dan zal het door hem verwachte fiscaal voordeel in principe niet kunnen worden toegepast of verloren gaan.

Het hieruit voortvloeiende financieel nadeel is geheel ten laste van de Investeerder. Zodiak Belgium NV zal dit financieel nadeel op geen enkele wijze compenseren of bijpassen. Het is inderdaad aan de Investeerder om, desgevallend in samenspraak met zijn eigen fiscaal adviseurs, na te gaan of hij effectief aan alle voorwaarden voldoet om de tax shelter vrijstelling te kunnen toepassen, en te allen tijde alle vereiste formaliteiten na te leven opdat het door hem toegepaste (voorlopige) fiscaal voordeel ook ten definitieve titel zou kunnen worden verworven.

2.2 Risico's verbonden aan Zodiak Belgium NV

Er kunnen zich een aantal risico's voordoen die verbonden zijn aan Zodiak Belgium NV. De voornaamste risico's in dit verband worden hieronder besproken.

(a) *Risico verbonden aan een eventueel faillissement van Zodiak Belgium NV*

Binnen een sterk fluctuerende sector die financieel onderhevig is aan factoren van velerlei aard, onder andere door de betrokkenheid van overheidsfinanciering, bestaat er voor alle bedrijven die actief zijn binnen de audiovisuele sector een zeker risico op faillissement (zoals dat overigens voor alle commerciële ondernemingen in zekere mate het geval is).

Een faillissement van Zodiak Belgium NV kan in eerste instantie tot gevolg hebben dat zij één of meerdere audiovisuele werken waarvan zij de productie op zich heeft genomen en waarvoor zij Raamovereenkomsten met één of meerdere Investeerders heeft afgesloten, niet zal kunnen realiseren of de reeds aangevatte realisatie(s) niet zal kunnen voltooien.

In dergelijk geval zal de betrokken gemeenschap het in artikel 194^{ter}, §7, 3^o, tweede streepje bedoelde document, waarin zij bevestigt dat het audiovisueel werk in kwestie werd voltooid, niet kunnen afleveren, hetgeen als gevolg heeft dat Zodiak Belgium NV de Investeerder geen tax shelter-attest zal kunnen afleveren en dat de Investeerder de (definitieve) tax shelter vrijstelling met het oog waarop hij met Zodiak Belgium NV een Raamovereenkomst had afgesloten, niet zal kunnen toepassen. De Investeerder zou dan bovendien, al naar gelang het geval, ook fiscale nalatigheidsinteressen verschuldigd kunnen zijn.

In tweede instantie zou een eventueel faillissement van Zodiak Belgium NV ook de (volledige en/of tijdige) betaling van de door haar aan de Investeerder, in uitvoering van de tussen hen afgesloten

Raamovereenkomst, in artikel 194^{ter}, §6 bedoelde prefinancieringsvergoeding in het gedrang kunnen brengen.

Zodiak Belgium NV heeft evenwel een verzekeringspolis afgesloten met een externe verzekeraar waarin de Investeerder als verzekerde wordt aangeduid en waarin deze laatste o.a. wordt beschermd tegen de risico's van het niet voltooid worden van het audiovisueel werk en van het niet afgeleverd worden van het tax shelter-attest, met dien verstande evenwel dat het verzekerde bedrag beperkt is tot het bedrag van de door de Investeerder verschuldigde belastingen en de nalatigheidsinteressen die verschuldigd worden in gevolge het feit dat laatstgenoemde de tax shelter vrijstelling niet kan toepassen. De verzekeringsdekking slaat niet op de prefinancieringsvergoeding, waarvan hierboven sprake.

Zodiak Belgium NV is een onderdeel van een grote internationale groep (zie de hieronder beschreven groepsstructuur), hetgeen een bepaalde mate van financiële zekerheid, stabiliteit en continuïteit garandeert voor de Investeerder. Als productiehuis zelf kan Zodiak Belgium NV tevens de complete controle over het gehele productietraject garanderen voor al haar producties.

(b) ***Afhankelijkheidsrisico tegenover de voornaamste bestuurders van Zodiak Belgium NV***

Zodiak Belgium NV wordt bestuurd door 3 bestuurders, met name Aksie! BVBA, Peter Langenberg en Sophie Michèle Leclerc-Kurinckx. In essentie heeft enkel de eerstgenoemde bestuurder (Aksie! BVBA, door haar zaakvoerder Kristiaan Spaepen) een doorslaggevende rol gespeeld bij de ontwikkeling en de groei van Zodiak Belgium NV, hetgeen aanleiding geeft tot een bepaald afhankelijkheidsrisico van Zodiak Belgium NV ten aanzien van deze laatste. Er zijn evenwel nog diverse andere personen die binnen Zodiak Belgium NV een bepalende rol vervullen (en die niet noodzakelijkerwijs allen in de raad van bestuur zetelen), zodat het aftreden van één enkele bestuurder in geen geval een significante impact zou moeten hebben op de stabiliteit van Zodiak Belgium NV.

(c) ***Risico van ondermijning van de concurrentiepositie van Zodiak Belgium NV***

In elke competitieve sector bestaat het risico op een ondermijning van de concurrentiepositie. De producties van Zodiak Belgium NV worden binnen het bestaande audiovisuele veld doorgaans als hoogwaardige en kwalitatieve producten bestempeld en de samenwerking met verschillende actoren binnen het werkveld werd door de jaren heen verzekerd.

Zodiak Belgium NV wordt klassiek tot de absolute top van Belgische productiehuisen gerekend. Zodiak Belgium NV heeft reeds projecten gerealiseerd met de gekende Belgische televisiezenders zoals, onder meer, één, RTBF en VTM.

Ook voor de distributie van films kent Zodiak Belgium NV een breed netwerk.

Het risico inzake ondermijning van haar concurrentiepositie dat, ondanks de stevig marktreputatie en het impressionante track record van Zodiak Belgium NV, toch onvermijdelijk steeds zal blijven bestaan, heeft geen significante invloed op het rendement voor de Investeerder. Dit rendement is

immers opgebouwd uit enerzijds het fiscaal voordeel en anderzijds de prefinancieringsvergoeding en is als dusdanig slechts op indirecte wijze en in beperkte mate afhankelijk van het financieel succes van Zodiak Belgium NV en/of van het audiovisuele werk waarop de betrokken Raamovereenkomst slaat.

2.3 **Risico's verbonden aan het audiovisueel werk**

(a) ***Risico's verbonden aan de niet-voltooiing van het audiovisueel werk***

De Investeerder investeert in een audiovisueel werk dat per definitie nog niet voltooid is op het ogenblik dat hij het geld van zijn Investering stort. Derhalve bestaat het risico dat het audiovisueel werk nooit wordt voltooid en dat de Investeerder bijgevolg niet het fiscaal voordeel ontvangt waarop hij aanspraak dacht te kunnen maken.

Dit risico bestaat in het bijzonder in die gevallen waarin de continuïteit van de activiteiten van Zodiak Belgium NV in het gedrang zou komen (bv. faillissement), doch kan zich ook in andere omstandigheden voordoen (bv. indien de productie om bv. operationele, budgettaire, technische, klimatologische, sociale of politieke redenen niet zou kunnen worden aangevat of afgewerkt).

De niet-voltooiing van een audiovisueel werk zou als gevolg hebben dat de betrokken gemeenschap voor dat werk het in artikel 194^{ter}, §7, 3^o, tweede streepje bedoelde document, waarin zij bevestigt dat het audiovisueel werk in kwestie werd voltooid, niet zal kunnen uitreiken, en dat Zodiak Belgium NV de Investeerder geen tax shelter-attest zal kunnen afleveren. De Investeerder zou in dergelijk geval de (definitieve) tax shelter vrijstelling met het oog waarop hij met Zodiak Belgium NV een Raamovereenkomst had afgesloten, niet kunnen toepassen, en zou dan bovendien, al naar gelang het geval, ook fiscale nalatigheidsinteressen verschuldigd kunnen zijn.

(b) ***Risico van het niet realiseren van de vereiste Belgisch uitgaven***

Het is niet uitgesloten dat Zodiak Belgium NV er niet in zou slagen om voor een specifiek audiovisueel werk bepaalde door artikel 194^{ter} WIB 92 opgelegde minimum bestedingsvereisten te respecteren.

In dit geval zal de Investeerder het belastingvoordeel waarop hij initieel en voorlopig aanspraak kon maken, geheel of gedeeltelijk verliezen en zal hij waarschijnlijk worden geconfronteerd met eventuele boetes en nalatigheidsinteressen opgelegd door de fiscale administratie.

Zodiak Belgium NV heeft diverse controlemechanismen opgezet om dit risico te beperken. Meer bepaald controleert de CFO iedere maand of de bestedingsdrempels worden gehaald. Indien dit niet het geval blijkt te zijn, brengt de CFO de Gedelegeerd Bestuurder hiervan onmiddellijk op de hoogte, met de bedoeling om het probleem effectief en efficiënt op te lossen.

Het risico van het niet realiseren van de vereiste (Belgische) uitgaven kan dus als uiterst beperkt worden ingeschat. Maar desalniettemin blijft er, minstens in theorie, toch steeds een zeker risico bestaan dat (bepaalde van) de wettelijk vastgelegde bestedingsdrempels niet worden gehaald, en dat het hierboven beschreven risico van geheel of gedeeltelijk verlies door de Investeerder van het door hem ten voorlopige titel toegepaste fiscaal voordeel zich toch zou voordoen.

(c) ***Risico's verbonden met de sector – instabiliteit van de wetgeving***

De financiële producten die gebruik maken van het Tax Shelter-mechanisme zijn per definitie afhankelijk van het behoud van de maatregel zoals die vandaag bestaat. De tax shelter voor audiovisuele producties bestaat sinds 2002. het Aanbod en de toelichting daarbij in dit Prospectus zijn gebaseerd op de Belgische belastingwetgeving in het algemeen en de Tax Shelter reglementering in het bijzonder zoals die op datum van dit Prospectus van kracht zijn. Wijzigingen aan de bestaande wetgeving zouden kunnen resulteren in bv. extra kosten voor de Emittent en/of een afname van het potentiële rendement van de Investeerder.

De Tax Shelter wetgeving werd laatst gewijzigd middels de Wet van 25 december 2017, waarbij samen met de wijziging van de aanslagvoeten in de vennootschapsbelasting tevens de percentages ten belope waarvan de voorlopige en definitieve fiscale vrijstelling worden berekend, werden aangepast, waardoor het voorheen geldende potentieel rendement van een Investering grotendeels onaangetast is gebleven. Anderzijds ontstonden ingevolge de voormelde wetswijziging volgens sommigen een aantal onduidelijkheden betreffende de toepasselijke aanslagvoet en vrijstellingspercentages van toepassing op voorlopige vrijstellingen die de Investeerder overeenkomstig het bepaalde in artikel 194^{ter}, §3, tweede lid WIB 92 gerechtigd is over te dragen naar een volgend belastbaar tijdperk, wat voor rechtsonzekerheid kan zorgen in hoofde van de Investeerders die zich in een dergelijke situatie zouden bevinden.

Zodiak Belgium NV volgt de evolutie van de wetgeving op de voet, en volgens de haar thans beschikbare informatie vallen thans geen nieuwe wijzigingen aan artikel 194^{ter} WIB 92 te verwachten die voor de Investeerders in de door haar aangeboden tax shelter producten een noemenswaardige impact zouden hebben. Desalniettemin kan een dergelijke wijziging niet worden uitgesloten. Afhankelijk van de concrete inhoud ervan, evenals van de datum en wijze van inwerkingtreding, zou een dergelijke wijziging een negatief effect kunnen hebben op het rendement dat de Investeerder, op basis van de hem thans beschikbare gegevens, uit zijn tax shelter Investering verwacht te behalen.

Voor elke wijziging van de wettelijke bepalingen van dit Aanbod zal een aanvulling op de prospectus worden gepubliceerd overeenkomstig artikel 53 van de wet van 16 juni 2006 betreffende de openbare aanbieding van beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereguleerde markt.

Daarnaast kan de fiscale administratie steeds in circulaires, FAQ's en/of andere officiële richtlijnen en documenten standpunten innemen die door de Emittent niet worden verwacht op basis van de huidige teksten van de belastingwetten in het algemeen en de Tax Shelter wetgeving in het bijzonder. Tevens bestaat er een risico op divergentie in de interpretatie van de vigerende wetteksten tussen Zodiak Belgium NV en enerzijds en de belastingadministratie en/of de bevoegde rechtbanken anderzijds, hetgeen op zijn beurt, in bepaalde omstandigheden, een negatieve impact zou kunnen hebben op het door de Investeerder verwachte rendement.

Verder voorziet de wet ook in de verplichting om een erkenning te hebben als productievennootschap. Zodiak Belgium NV heeft deze erkenning bekomen op 17 februari 2015. Deze erkenning is van onbepaalde duur, doch indien de voorwaarden voor het behouden van deze erkenning niet worden nageleefd zoals bepaald in artikel 194^{ter} WIB92, dan kan deze erkenning worden geschorst of zelfs worden ingetrokken. Een dergelijke intrekking van de erkenning zou tot

gevolg hebben dat Zodiak Belgium NV geen nieuwe tax shelter producten meer zou kunnen aanbieden, maar heeft in principe geen impact op de reeds afgesloten Raamovereenkomsten

(d) ***Risico verbonden aan de non-liquiditeit van de Investering***

Zodra het geld van de Investeerder na ondertekening van de Raamovereenkomst met Zodiak Belgium NV is gestort, wordt dit bedrag geïnvesteerd in het audiovisueel werk en kan de Investeerder het bedrag niet als zodanig terugbetaald krijgen. De Investeerder kan de door hem gedane Investering ook niet overdragen aan enige derde partij of deze door Zodiak Belgium NV doen terugkopen.

De Investeerder kan de door hem gestorte sommen terugverdienen door middel van de toekenning van het fiscaal voordeel en/of door de bijkomende vergoeding waartoe Zodiak Belgium NV zich in artikel 6 van de Raamovereenkomst verbindt deze aan de Investeerder te betalen. Hetzelfde geldt voor het eventuele rendement dat de Investeerder op de door hem gedane sommen zal verwezenlijken.

Zodiak Belgium NV verbindt er zich echter toe om de haar door de Investeerder toevertrouwde sommen te investeren in kwalificerende audiovisuele producties in overeenstemming met de regels vervat in artikel 194^{ter} WIB 92, en dit derwijze dat het terugverdienen van de door de Investeerder gestorte sommen enerzijds en het effectief genereren van het uit dien hoofde verwachte rendement zo waarschijnlijk mogelijk wordt.

De combinatie van het fiscaal voordeel (aannemende dat dit effectief wordt bekomen) en de door Zodiak Belgium NV aan de Investeerder verschuldigde prefinancieringsvergoeding impliceert dat de Investeerder op termijn in principe het gehele bedrag van de door hem gedane Investering zou moeten kunnen recupereren en daarbovenop nog een aantrekkelijk rendement zou moeten kunnen genereren. Het totale nettorendement van een Investeerder kan evenwel lager en zelfs negatief zijn indien en voor zover de Investeerder geniet van het verlaagd vennootschapsbelastingtarief van 20,40% op de eerste schijf aan belastbare winst van 100.000 EUR (tot -27,37% zonder rekening te houden met het rendement uit de prefinancieringsvergoeding waarop de Investeerder aanspraak kan maken en tot -22,22% (-20,90% bruto), rekening houdende met de prefinancieringsvergoeding voor een investering over 18 maanden). Het komt aan de Investeerder toe om zich er, desgevallend samen met zijn financiële, boekhoudkundige en/of fiscale adviseurs, van te vergewissen (i) of hij zich naar verwachting al dan niet in de voormelde situatie zal bevinden, en (ii) in het licht daarvan te beoordelen of ingaan op het huidige Aanbod voor hem al dan niet aangewezen is.

3 BEPERKING VAN DE RISICO'S

(a) *Voorzorgen genomen door Zodiak Belgium NV betreffende het risico van niet-voltooiing van het audiovisueel werk*

Artikel 194ter, § 5 WIB 92 onderwerpt het behoud van het fiscaal voordeel in het bijzonder aan het daadwerkelijk afgeleverd worden, binnen de vier jaar na het sluiten van de Raamovereenkomst, van het tax shelter-attest door de Federale Overheidsdienst Financiën.

De niet-voltooiing van een film komt meestal voort uit zeer uitzonderlijke omstandigheden, zoals het overlijden of de onbekwaamheid van de hoofdrolspeler, doch ook andere factoren – die niet steeds binnen de controle van Zodiak Belgium NV liggen – kunnen hier een hand in hebben. Zodiak Belgium NV voert weliswaar een voorzichtig en proactief beleid waarin de voortgang van producties nauwgezet wordt opgevolgd en waarbij er in het bijzonder op wordt gelet dat zij (tijdig) kunnen worden beëindigd, doch desalniettemin kan het niet volledig worden uitgesloten dat, om welke reden dan ook, een welbepaalde met tax shelter fondsen gefinancierde productie niet (tijdig) kan worden afgerond.

Ervaringen uit het verleden (die evenwel geen garantie voor de toekomst bieden) wijzen echter uit dat situaties van niet-voltooiing van producties waarvoor tax shelter financiering werd opgehaald, zich nooit hebben voorgedaan.

Bovendien kan erop worden gewezen dat Zodiak Belgium NV een verzekeringspolis heeft afgesloten met een externe verzekeraar waarin de Investeerder als verzekerde wordt aangeduid en waarin deze laatste wordt beschermd tegen de risico's van het niet voltooid worden van het audiovisueel werk en van het niet afgeleverd worden van het tax shelter-attest, met dien verstande evenwel dat het verzekerde bedrag beperkt is tot het bedrag van de door de Investeerder verschuldigde belastingen en de nalatigheidsinteressen die verschuldigd worden in gevolge het feit dat laatstgenoemde de tax shelter vrijstelling niet kan toepassen.

(b) *Voorzorgen genomen door Zodiak Belgium NV betreffende de bestemming van het uitgavenbudget, de voorwaarde m.b.t. de uitgaven in België en de quota van uitgaven rechtstreeks verbonden met de productie*

(i) *Algemeen*

Indien Zodiak Belgium NV onvoldoende uitgaven heeft gemaakt dan kan de fiscale waarde van het tax shelter-attest lager zijn dan de vooropgestelde waarde waarop het voorlopige fiscale voordeel werd bepaald. Hierdoor zal de Investeerder een lager belastingvoordeel genieten. Indien het tax shelter-attest een lagere waarde heeft dan die op basis waarvan de raamovereenkomst werd afgesloten, zal de verzekeraar waarmee Zodiak Belgium NV ter zake een polis heeft afgesloten, in principe tussenkomen en aan de Investeerder een vergoeding toekennen waardoor een eventueel verlies van een gedeelte van het fiscaal voordeel gecompenseerd zal worden.

(ii) *Risicobeperkende maatregelen*

De beste garantie die de Investeerder heeft dat dit risico zich niet zal realiseren, ligt in de contractuele voorzorgsmaatregelen die door Zodiak Belgium NV in het kader van de (co)productieakkoorden worden genomen en voor het overige in de ernst waarmee Zodiak Belgium NV de door haar gerealiseerde producties financieel beheert.

In de mate dat bepaalde door Zodiak Belgium NV gerealiseerde audiovisuele werken coproducties zijn, wordt het respecteren van de voorwaarde van uitgaven in België systematisch opgelegd aan de hoofdproducent (voor zover Zodiak Belgium NV zelf die rol niet op zich zou nemen). Het budget van elke film omvat overigens een aantal posten die uitgaven in België zijn en Zodiak Belgium NV zal erover waken dat het totaalbedrag van deze uitgaven het bedrag dat besteed moet worden in België overtreft en dat ten minste 70% van deze uitgaven beantwoorden aan de definitie "*rechtstreeks aan de productie verbonden uitgaven*".

Ten slotte oefent Zodiak Belgium NV controle uit over de manier waarop de fondsen die zijn bestemd voor de Belgische uitgaven en die als zodanig in het budget worden opgenomen, daadwerkelijk worden uitgegeven. Het management heeft hiervoor geschikte procedures ontwikkeld ter controle en ter betaling van de uitgaven, die reeds hun waarde bewezen hebben in het kader van de realisatie van de producties die recentelijk met tax shelter fondsen werden gefinancierd.

(c) ***Beperking van de aansprakelijkheid van Zodiak Belgium NV***

De Investeerders kunnen Zodiak Belgium NV aansprakelijk stellen ter vergoeding van enige schade die zij, hetzij in gevolge het geheel of gedeeltelijk niet bekomen of vervallen van het fiscaal voordeel waarop zij aanspraak wensen te maken, hetzij anderszins, zouden lijden als gevolg van enige door Zodiak Belgium NV begane contractuele of buitencontractuele fout.

Dit is in het bijzonder het geval wanneer zou blijken dat de schade die de Investeerder lijdt, voortvloeit uit het onjuist of niet accuraat zijn van enige in artikel 8 en 9 van de Raamovereenkomst door Zodiak Belgium NV gegeven verklaringen en waarborgen.

Desgevallend zal deze schade door tussenkomst van de verzekeraar met dewelke Zodiak Belgium NV een verzekeringspolis heeft afgesloten en waarin de Investeerder als verzekerde wordt aangeduid, worden vergoed.

Er dient evenwel op te worden gewezen dat:

- i. de Investeerder in ieder geval géén aanspraak op enige schadevergoeding kan maken indien die schade rechtstreeks of onrechtstreeks voortvloeit uit het onjuist of niet accuraat zijn van enige van de door hem, in artikel 8 en 9 van de Raamovereenkomst, gegeven verklaringen en waarborgen; en
- ii. meer in het algemeen, de Investeerder in ieder geval géén aanspraak op enige schadevergoeding kan maken indien de schade te wijten is aan een fout of nalatigheid van de Investeerder.

De Investeerder dient in dat verband in de Raamovereenkomst te verklaren dat hij kennis heeft van de wettelijke voorwaarden waaronder hij aanspraak kan maken op de tax shelter vrijstelling, en dient er zich eveneens toe te verbinden om in de relatie met de fiscale administratie nauwgezet en tijdig alle verplichtingen te voldoen en alle formaliteiten te vervullen opdat hem de tax shelter vrijstelling zou worden toegekend.

Het komt daarnaast ook aan de Investeerder toe om, eventueel in samenspraak met zijn eigen fiscale adviseur(s), uit te maken of hij aan alle vereisten voldoet om van de fiscale vrijstelling in het kader van de tax shelter regeling te genieten.

(d) ***Voorafgaande beslissing of 'ruling' van de fiscale administratie***

Zodiak Belgium NV heeft als algemeen beleid altijd een zo groot mogelijke transparantie ten aanzien van de fiscale administratie nagestreefd. Zodiak Belgium NV heeft in het verleden dan ook een ruling bekomen van de Dienst Voorafgaande Beslissingen in fiscale zaken waarin werd bevestigd dat het door haar aangeboden tax shelter product voldeed aan de vereisten van artikel 194^{ter}, in haar toenmalige bewoordingen.

Gelet op het feit dat de gewijzigde tax shelter regels, zoals zij per 1 januari 2015 van kracht werden, merkelijk eenvoudiger zijn dan de regels zoals zij voorheen bestonden, en aangezien Zodiak Belgium NV ervan overtuigd is dat het Aanbod in alle opzichten overeenstemt met het bepaalde in artikel 194^{ter} WIB 92, werd het niet nodig geacht om onder het gewijzigde regime een nieuwe ruling te bekomen van de Dienst Voorafgaande Beslissingen.

4 VERANTWOORDELIJKE VAN DEZE PROSPECTUS

4.1 Identiteit van de verantwoordelijke

De verantwoordelijke voor deze prospectus is de naamloze vennootschap Zodiak Belgium NV, met maatschappelijke zetel te te Fabrikstraat 38, bus 6, 2547 Lint en ingeschreven bij de Kruispuntbank voor Ondernemingen met nummer 0462.185.303 (RPR Antwerpen).

Zodiak Belgium NV kwalificeert als een productievennootschap in de zin van artikel 194^{ter} WIB 92, meer bepaald een vennootschap die “als voornaamste doel de ontwikkeling en de productie van audiovisuele werken heeft”. Zodiak Belgium NV heeft op 17 februari 2015 de erkenning ontvangen als productievennootschap in het kader van het tax shelter stelsel (zie bijlage 3).

Zodiak Belgium NV werd opgericht bij authentieke akte van 17 december 1997 voor notaris Arthur Lenaerts, met zetel te Duisburgsesteenweg 18, 3080 Tervuren.

Zodiak Belgium NV werd opgericht voor onbepaalde duur.

Zodiak Belgium NV heeft een kapitaal van 62.500 EUR. Dit kapitaal wordt vertegenwoordigd door 100 maatschappelijke aandelen en de vennootschap heeft geen andere effecten uitgegeven. Het kapitaal van Zodiak Belgium NV is volledig volgestort.

Zodiak Belgium NV maakt deel uit van de Zodiak Groep.

Een kopie van de statuten van Zodiak Belgium NV, waarin haar maatschappelijk doel integraal is omschreven, is opgenomen als bijlage bij deze prospectus.

4.2 Maatschappelijk doel

Het maatschappelijk doel van Zodiak Belgium NV is vastgelegd in artikel 3 van zijn gecoördineerde statuten doch wordt hieronder gemakshalve integraal hernomen:

“De vennootschap heeft tot doel, zowel in binnen- als in buitenland:

1. *De exploitatie van film-, televisie- en radiobedrijven en stations, het produceren en co-produceren, het produceren, het schrijven, regisseren, coördineren, uitgeven, af- en bewerken, de sonorisatie, het assisteren bij, het in- en uitvoeren, huren en verhuren, commercialiseren en distribueren in alle stadia van afwerking van allerhande scenario's, radio- en televisieprogramma's en uitzendingen, videoclip en videoproducties, muziekproducties, bioscoopproducties, reclamespots en allerhande industriële-, actualiteits-, mode-, en artistieke producties en reportages en in het algemeen van alle communicatie- en audiovisuele werken alsmede het distribueren hiervan met alle mogelijke technische middelen ondermeer via kabeldistributie en straalverbindingen en eventuele andere toekomstige communicatievormen of informatiedragers, alsook het voor eigen rekening, voor*

rekening van derden of in samenwerking met derden, zoeken naar de financiering voor deze diensten, het als intermediair aanbrengen van kandidaat-investeerders in een raamovereenkomst voor de productie van audiovisuele werken, ten behoeve van hetzij verbonden hetzij derde productievennootschappen, het aantrekken en verhandelen van tax shelter investeringen, en de aan- en verkoop van de rechten en de opbrengsten ervan.

De vennootschap zal ook vertegenwoordigingen kunnen voeren van andere zenders, programmamakers, fabrikanten of verdelers van technische uitrustingen.

2. *De uitbating van een werkplaats voor fotografie, omvattende de fotografie voor portretten en handelsfotografie, de activiteit van beroepscineast en persfotograaf.*
3. *Het exploiteren van bioscoopzalen en aanverwanten.*
4. *Het organiseren, inrichten, assisteren bij, produceren en regisseren van allerhande vertoningen, spektakels, evenementen en schouwspelen zoals ondermeer toneelvoorstellingen, concerten, zangoptredens, ballet- en dansvoorstellingen, cabaret, music-hall, filmvoorstellingen, vernissages, lezingen, congressen, seminaries, colloquia en (kunst)manifestaties.*
5. *Het produceren, vervaardigen, ontwikkelen, onderhouden, herstellen, huren en verhuren, kopen en verkopen, in- en uitvoeren, opslaan, archiveren en distribueren van film- en fotografiemateriaal, schouwburgtoestellen en toebehoren, decors, kostuums, verlichtings-, geluids- en technische installaties, optische- en precisie-artikelen en allerhande technische uitrustingen, onderdelen en toebehoren.*
6. *Het uitgeven en promoten van gespecialiseerde literatuur, publicaties en informatie inzake alle hogergemelde activiteiten en alle vormen van kunstuiting.*
7. *De activiteit van impressario evenals het stellen van alle makelaarsverrichtingen ter gelegenheid van het innen van auteurs- en aanverwante rechten en de uitbating van een onderneming voor de verdediging van auteursrechten.*
8. *De groot- en kleinhandel, de in- en uitvoer, huur en verhuur, de fabricatie, ontwikkeling, levering, plaatsing, herstelling en het onderhoud van alle elektrische en elektronische apparaten, radio-elektrisch materiaal, hifi-toestellen, video- en audiovisuele apparatuur, communicatiesystemen, telefoon- en telecommunicatie-apparatuur, ontvangst- en zendantennes, meet- en controleapparatuur, verlichtingsartikelen, kantoormachines, computers, randapparatuur en toebehoren.*
9. *Het delegeren en het ter beschikking stellen van allerhande technisch materiaal, acteurs, figuranten evenals van allerhande gespecialiseerd, al dan niet technisch, personeel alsmede het ter beschikking stellen van allerhande ruimten en zalen waarin alle hogervermelde activiteiten kunnen plaatsgrijpen of uitgeoefend worden.*
10. *De uitbating van een studie-, organisatie- en raadgevend bureau inzake economische, handels-, fiscale-, juridische en sociale aangelegenheden. Alle activiteiten, zoals onderzoek, advies, dienstverlening en assistentie, op het vlak van management, consultancy, marketing, communicatie en opleiding, bedrijfsbeleid en personeelspolitiek, coaching, bedrijfsorganisatie en training.*

11. *Het beheren, valoriseren en oordeelkundig uitbreiden van een patrimonium, bestaande uit onroerende en roerende goederen; de aan- en verkoop van roerende goederen en waarden; Het nemen van participaties en deelnemingen in andere vennootschappen; Het aan- en verkopen, opschikken, uitrusten, valoriseren, bouwen, verbouwen, huren, verhuren, in erfpacht geven of nemen, opstalrecht verlenen of krijgen, in leasing geven of nemen van alle onroerende goederen, bebouwd of onbebouwd, gemeubeld of ongemeubeld; De vennootschap mag echter haar activiteiten niet zodanig uitoefenen dat zij de hoedanigheid verkrijgt van vastgoedhandelaar.*
12. *Het waarnemen en uitoefenen van allerhande bestuurs- en beheersopdrachten en mandaten evenals het beheren van bedrijven ondermeer door het uitvoeren van of het deelnemen in de organisatie, herstructurering of leiding.
De vennootschap handelt voor eigen rekening, in consignatie, in commissie, als tussenpersoon of als vertegenwoordiger.
Zij kan deelnemen of zich op andere wijze interesseren in allerhande vennootschappen, ondernemingen, groeperingen of organisaties.
Zij mag haar onroerende goederen in hypotheek stellen en al haar andere goederen, met inbegrip van het handelsfonds, in pand stellen en mag aval verlenen voor alle leningen, kredietopeningen en alle andere verbintenissen, voor haarzelf en zelfs voor alle derden op voorwaarde dat zij er zelf belang bij heeft.
Zij kan de functie van bestuurder of vereffenaar van andere vennootschappen uitoefenen.*

Alleen de algemene vergadering van vennoten is bevoegd om dit doel te interpreteren.

Meer algemeen kan nog worden meegegeven dat Zodiak Belgium NV reeds jarenlang een gevestigde waarde uitmaakt in het landschap van de Belgische productiemaatschappijen, en het voorbije decennium reeds tientallen (co)producties (gaande van bioscoopfilms tot fictiereeksen voor de televisie) heeft gerealiseerd die hij deels heeft gefinancierd middels fondsen die werden opgehaald onder het tax shelter-regime.

4.3 Verklaring

Als verantwoordelijke van dit prospectus verklaart de raad van bestuur van Zodiak Belgium NV, na alle redelijke maatregelen daartoe te hebben genomen, dat de gegevens die in deze prospectus werden opgenomen naar zijn weten overeenstemmen met de werkelijkheid en dat er niets werd weggelaten dat de omvang van die informatie zou kunnen beïnvloeden.

4.4 Toezicht op de rekeningen

Zodiak Belgium NV heeft Ernst & Young Bedrijfsrevisoren BCVBA waarvan het kantoor gelegen is in De Kleetlaan 2, 1831 Diegem, vertegenwoordigd door Han Wevers, lid van het Instituut voor Bedrijfsrevisoren, aangesteld als financiële commissaris.

De jaarrekeningen van Zodiak Belgium NV zijn beschikbaar op de website van de Nationale Bank van België (www.nbb.be).

Tevens kunnen deze opgevraagd worden bij Zodiak Belgium NV.

De verklaringen van de commissaris met betrekking tot de laatste drie boekjaren (2017, 2016 en 2015) kunnen worden nagelezen in rubriek 7.4. (g). De verslagen kunnen in bijlage 4 worden geraadpleegd. Deze verklaringen waren zonder voorbehoud.

4.5 **Contactgegevens**

Zodiak Belgium NV
Maatschappelijke zetel: Fabriekstraat 38 bus 6, 2547 Lint

Telefoon: +32 (0)3 291 11 00

E-mail: info@zodiakbelgium.com

Website: www.zodiakbelgium.com

Het prospectus is enkel beschikbaar in het Nederlands. Het prospectus is gratis ter beschikking van de investeerders op de zetel van Zodiak Belgium NV. Dit prospectus is ook beschikbaar op de website van Zodiak Belgium NV en van de FSMA (www.fsma.be).

5 HET AANBOD

5.1 Structuur van het Aanbod

Tijdens de geldigheidsduur van dit prospectus (i.e. 3 juli 2018 tot 2 juli 2019) doet Zodiak Belgium NV een continu aanbod om in te schrijven op het Aanbod. Tijdens deze periode kan steeds op dit product worden ingeschreven. Het Aanbod is beperkt tot een maximaal bedrag van 9.999.999 EUR.

Zodiak Belgium NV biedt geen bundels aan. Elke Investering gebeurt in één enkel audiovisueel werk waarvoor een afzonderlijke Raamovereenkomst dient te worden getekend. Zodiak Belgium NV maakt geen gebruik van bundels om transparantie en eenduidigheid ten aanzien van de Investeerder te garanderen.

Investeren in verschillende producties is uiteraard mogelijk, hiervoor zullen verschillende overeenkomsten worden opgesteld tussen Zodiak Belgium NV en de Investeerder per audiovisueel werk.

In het kader van dit Aanbod kan elke Investeerder maximaal een bedrag investeren dat resulteert in een fiscale vrijstelling van **ten hoogste 750.000 EUR per boekjaar**. Het maximum van 750.000 EUR is een wettelijk plafond dat geldt per investerende vennootschap; bijgevolg kan elke vennootschap die deel uitmaakt van eenzelfde groep tax shelter investeringen doen tot beloop van een bedrag waardoor de daaruit resulterende fiscale vrijstelling de bovengrens van 750.000 EUR bereikt. Per belastbare periode mag de belastingaftrek echter niet meer bedragen dan 50% van de belastbare gereserveerde winst van de Investeerder.

Er is geen minimuminvestering per Investeerder.

Een Investering in het Aanbod is een storting zonder terugbetaling op termijn. Zodiak Belgium NV verbindt er zich wel toe om in ruil voor de Investering a) een vergoeding te betalen en b) verplichtingen na te leven opdat de Investeerder recht heeft op een fiscaal attest en het hiermee gepaard gaand een fiscaal voordeel.

Zie bijlage 2 voor een ontwerp van raamovereenkomst waarin de verplichtingen met betrekking tot de storting, prefinanciering, schadevergoeding, waarborgen, etc. kunnen worden geraadpleegd.

5.2 Doel

Het doel van het Aanbod is om te voorzien in de financiering van audiovisuele werken die zullen worden geproduceerd of gecoproduceerd door Zodiak Belgium NV. De opgehaalde gelden zullen worden geïnvesteerd overeenkomstig de bepalingen van artikel 194^{ter} WIB 92 in erkende audiovisuele werken.

5.3 Periode

De looptijd van het Aanbod is beperkt in de tijd en loopt van 3 juli 2018 tot 2 juli 2019.

5.4 Doelgroep

De doelgroep van dit Aanbod (de “**Investeerders**”) betreft uitsluitend entiteiten die kunnen genieten van het tax shelter regime, namelijk **Belgische vennootschappen** onderworpen aan de vennootschapsbelasting, of **Belgische vaste inrichtingen van buitenlandse vennootschappen** die in België aan de belasting van niet-inwoners voor vennootschappen onderworpen zijn.

De wet staat aan natuurlijke personen niet toe om van de fiscale voordelen, zoals voorzien in artikel 194ter WIB 92, te genieten.

Bovendien mag de Investeerder, nog steeds krachtens artikel 194ter WIB 92, evenmin tot de volgende categorieën behoren:

- een in aanmerking komende productievennootschap, in de zin van artikel 194ter WIB 92 (of een gelijkaardige productievennootschap die niet erkend is); ofwel
- een overeenkomstig artikel 11 van het Wetboek van Vennootschappen hiermee verbonden vennootschap die deelneemt aan het desbetreffende in aanmerking komend werk; ofwel
- een televisieomroep in de zin van artikel 194ter WIB 92.

Er wordt op gewezen dat de Investeerder niet van het fiscaal voordeel zal kunnen genieten indien hij niet aan de door artikel 194ter WIB 92 gestelde, en hierboven vereenvoudigd samengevatte, voorwaarden voldoet.

Zodiak Belgium NV kan in dergelijk geval op geen enkele wijze worden aangesproken ter vergoeding van de daardoor door de Investeerder geleden schade. Het is de verantwoordelijkheid van de Investeerder om, desgevallend in samenspraak met zijn eigen fiscaal adviseur(s), na te gaan of hij aan de voorwaarden voldoet om op het fiscaal voordeel aanspraak te kunnen maken.

Het huidige Aanbod richt zich daarenboven hoofdzakelijk tot de vennootschappen die in België onderworpen zijn aan de vennootschapsbelasting of de belasting van niet-inwoners (vennootschappen) aan het normale belastingtarief van 29,58%.

Het totale nettorendement van een Investeerder kan evenwel lager en zelfs negatief zijn indien en voor zover de Investeerder geniet van het verlaagd vennootschapsbelastingtarief van 20,40% op de eerste schijf aan belastbare winst van 100.000 EUR (tot -27,37% zonder rekening te houden met het rendement uit de prefinancieringsvergoeding waarop de Investeerder aanspraak kan maken en tot -22,22% (-20,90% bruto), rekening houdende met de prefinancieringsvergoeding voor een investering over 18 maanden).

Het volgende voorbeeld (van een Investeerder die aan alle voorwaarden voldoet om van het verlaagde tarief van 20,40% te kunnen genieten) kan één en ander verduidelijken:

	Zonder tax shelter	Met tax shelter
Boekhoudkundige winst vóór belastingen	100.000,00	100.000,00
Geïnvesteed bedrag		10.000,00

Fiscale vrijstelling	0,00	35.600,00 (10.000 × 356%)
Belastbare basis	100.000,00	64.400,00
Vennootschapsbelasting (aan 20,40%)	20.400,00	13.137,60
Netto-winst	79.600,00	86.862,40

Hieruit blijkt dat het fiscaal rendement van de tax shelter investering in deze situatie sterk negatief is. Het fiscaal voordeel bedraagt immers slechts 7.262,40 EUR, daar waar de investering zelf 10.000,00 EUR bedroeg, hetgeen neerkomt op een rendement van -27,37%.

De bruto prefinancieringsvergoeding op 18 maanden zou in dit scenario 646,80 EUR bedragen. Netto (na aftrek van 20,40% vennootschapsbelasting) komt dit neer op een bedrag van 514,85 EUR. Dit leidt dan tot een totaal netto financieel rendement van de investering van -22,22% (-20,90% bruto).

Het is dus duidelijk dat een tax shelter Investering door Investeerders die van het verlaagd tarief van 20,40% kunnen genieten en die hun fiscale vrijstelling geheel of gedeeltelijk zouden aanrekenen op de eerste schijf van 100.000 EUR aan belastbare winst die aan dit verlaagd tarief is onderworpen, slechts in zeldzame gevallen rendabel zal zijn. Dergelijke Investeerders wordt bijgevolg aangeraden om, samen met hun eigen fiscaal adviseur of boekhouder, de impact van de toepassing van het verlaagd tarief op het rendement van de door hen overwogen tax shelter Investering na te gaan en op die basis te beslissen om al dan niet op het Aanbod in te gaan.

Elke Investeerder dient zelf na te gaan of hij over voldoende gereserveerde belastbare winst beschikt om volledig van het fiscaal voordeel te kunnen genieten waarop hij, als gevolg van de Investering die hij zou doen in het kader van dit Aanbod, recht heeft.

Elke Investeerder dient eveneens na te gaan, indien nodig met behulp van zijn eigen raadgevers en op eigen verantwoordelijkheid, of bepaalde artikelen in (onder andere) zijn statuten of aandeelhoudersovereenkomsten zich verzetten tegen zijn deelname aan dit Aanbod.

Bovendien dient de Investeerder die van een verlaagd vennootschapsbelastingtarief geniet, samen met zijn raadgevers en voorafgaand aan de ondertekening van de Raamovereenkomst, zorgvuldig de impact van dit verlaagd tarief op het rendement van de door hem overwogen tax shelter Investering te onderzoeken.

5.5 Aanvullingen bij het prospectus

Elke met de informatie in het prospectus verband houdende belangrijke nieuwe ontwikkeling, materiële vergissing of onjuistheid die van invloed kan zijn op de beoordeling van het Aanbod en zich voordoet of wordt geconstateerd tussen het tijdstip van goedkeuring van het prospectus en de definitieve afsluiting van het Aanbod, wordt vermeld in een aanvulling op het prospectus. Dit in overeenstemming met de bepalingen opgenomen in de Prospectuswet (artikel 53).

Deze aanvulling zal beschikbaar worden gemaakt op dezelfde wijze als de ter beschikkingstelling van het prospectus zelf.

6 FISCALE ASPECTEN VAN HET AANBOD – FISCAAL VOORDEEL

6.1 Investing in een in aanmerking komend werk zoals bedoeld in artikel 194ter WIB 92

(a) *Bedrag en grondslag voor de berekening ervan*

(i) *Maximale en minimale limieten van het bedrag dat geïnvesteerd mag worden in het kader van dit Aanbod*

De bedragen die in het kader van dit Aanbod mogen worden geïnvesteerd zijn om wettelijke redenen begrensd.

Op grond van artikel 194ter WIB 92 wordt de fiscale vrijstelling uit hoofde van de tax shelter wetgeving inderdaad beperkt tot een maximaal bedrag van **750.000 EUR per boekjaar**.

Dit maximum van 750.000 EUR geldt per investerende vennootschap. Bijgevolg kan elke vennootschap die deel uitmaakt van eenzelfde groep, tax shelter investeringen doen tot beloop van een bedrag waardoor de daaruit resulterende fiscale vrijstelling de bovengrens van 750.000 EUR bereikt.

Bovendien mag, ook krachtens artikel 194ter WIB 92, de belastingvrijstelling niet meer bedragen dan 50% van de belastbare gereserveerde winst van de investerende vennootschap.

Er wordt geen minimuminvestering per investeerder voorzien.

(ii) *Basis voor de berekening van het bedrag dat in het kader van dit Aanbod mag worden geïnvesteerd*

Het bedrag dat in het kader van dit Aanbod mag worden geïnvesteerd, wordt berekend op basis van de belastbare gereserveerde winst van de Investeerder.

Het begrip ‘belastbare gereserveerde winst’, dat wordt verklaard in de in dit prospectus opgenomen trefwoordenlijst, heeft betrekking op de aangroei van het geheel van belaste reserves van de Investeerder gedurende de periode waarin hij overgaat tot zijn Investering.

De administratieve circulaire dd. 23 december 2004 verduidelijkt hoe in de praktijk de berekeningsbasis voor het bedrag dat geïnvesteerd mag worden voor de aanleg van de vrijgestelde reserve van de betrokken vennootschappen wordt berekend.

Bij de berekening van de maximaal vrij te stellen reserve dient dus rekening te worden gehouden met de variatie gedurende het belastbare tijdperk van:

- de wettelijke reserve
- de beschikbare reserves

- de overgedragen winst
- ...

Er dient echter ook rekening te worden gehouden met reserves die niet op de balans voorkomen, zoals:

- belastbare waardeverminderingen
- overdreven afschrijvingen
- andere onderschattingen van activa
- ...

De Investeerder dient afzonderlijk en in functie van de elementen die eigen zijn aan de situatie van zijn vennootschap, na te gaan wat de berekeningsbasis is voor het bedrag dat hij wil investeren in het kader van dit Aanbod.

De Investeerder die voor de berekening van het geïnvesteerde bedrag zijn gereserveerde belastbare winst van het lopende boekjaar overschat zou hebben, zal het surplus van de vermindering echter niet verliezen. Indien het belastbare tijdperk waarin de Raamovereenkomst afgesloten wordt geen of onvoldoende gereserveerde belastbare winst oplevert, dan kan de voor dat belastbare tijdperk niet toerekenbare vrijstelling achtereenvolgens overgedragen worden naar de daaropvolgende belastbare tijdperken, binnen de grenzen van artikel 194^{ter} WIB 92.

(b) *Vormen en modaliteiten van de Investing*

De Investing vangt aan met het afsluiten van een Raamovereenkomst tussen de Investeerder en Zodiak Belgium NV.

In deze Raamovereenkomst dient de Investeerder zich ertoe te verbinden om, uiterlijk binnen een termijn van drie maanden na de ondertekening van de Raamovereenkomst, een bepaald bedrag aan Zodiak Belgium NV over te maken. Deze sommen zullen door Zodiak Belgium NV integraal worden gebruikt voor de productie ten aanzien waarvan de Investeerder het fiscaal voordeel bepaald in artikel 194^{ter} WIB 92 wilt bekomen.

De Investeerder heeft geen enkel recht op terugbetaling van de door hem geïnvesteerde sommen, en hij verwerft hiermee evenmin rechten in de opbrengsten van het audiovisueel werk waarop de Raamovereenkomst betrekking heeft, noch verwerft hij hiermee enige deelneming in het kapitaal van Zodiak Belgium NV.

Zodiak Belgium NV zal het geïnvesteerde bedrag gebruiken voor het maken van kwalificerende productie- en exploitatiekosten in het kader van de realisatie van een kwalificerende audiovisuele productie. Deze kosten zullen worden gemaakt binnen de 18 maanden (of binnen de 24 maanden indien de productie een animatiefilm betreft), en dit op een manier zodat de diverse bestedingsvereisten van artikel 194^{ter} WIB 92 worden nageleefd.

Indien Zodiak Belgium NV de haar door artikel 194^{ter} WIB 92, en tevens in de Raamovereenkomst verankerde, verplichtingen naleeft, dan zal haar door de fiscale administratie een (deel van een) tax shelter-attest worden afgeleverd, dat de Investeerder zal toelaten om de door hem, vanaf het jaar van de ondertekening van de Raamovereenkomst voorlopig toegepaste fiscale vrijstelling, definitief toe te passen.

Het mechanisme dat de Investeerder toelaat om enerzijds de door hem geïnvesteerde sommen te recupereren en anderzijds een bepaald rendement op deze Investering te genereren, wordt hieronder verder toegelicht.

De looptijd van de Investering bedraagt in de regel 18 maanden. Afhankelijk van de doorlooptijd van de productie waarvoor een Raamovereenkomst wordt afgesloten, kan deze looptijd, zij het uitzonderlijk, ook korter zijn (bv. 6 of 12 maanden). Dit kan desgevallend worden overeengekomen tussen de Investeerder en Zodiak Belgium NV.

In de Raamovereenkomst die Zodiak Belgium NV met de Investeerder zal afsluiten, zullen een aantal verklaringen en waarborgen vervat liggen van zowel de Investeerder zelf als van Zodiak Belgium NV. In deze kan nuttig worden verwezen naar de artikelen 8 en 9 van het als bijlage 2 bij dit prospectus opgenomen model van Raamovereenkomst.

Indien één of meerdere van deze verklaringen en waarborgen inaccuraat of onjuist blijken te zijn, en indien de contractspartij ten voordele van dewelke deze verklaringen en waarborgen werden afgegeven hieruit enige schade lijdt, dan kan die contractspartij de andere partij principieel aanspreken tot vergoeding van deze schade.

Enige door de Investeerder geleden schade zal desgevallend, en al naar gelang van de aard en de omvang van de geleden schade, door tussenkomst van de verzekeraar met dewelke Zodiak Belgium NV een verzekeringspolis heeft afgesloten en waarin de Investeerder als verzekerde wordt aangeduid, worden vergoed, zij het binnen bepaalde perken.

Er dient evenwel op te worden gewezen dat:

- de Investeerder in ieder geval géén aanspraak op enige schadevergoeding kan maken indien die schade rechtstreeks of onrechtstreeks voortvloeit uit het onjuist of niet accuraat zijn van enige van de door hem, in artikel 8 en 9 van de Raamovereenkomst, gegeven verklaringen en waarborgen; en
- meer in het algemeen, de Investeerder in ieder geval géén aanspraak op enige schadevergoeding kan maken indien de schade te wijten is aan een fout of nalatigheid van de Investeerder.

De Investeerder dient in dat verband in de Raamovereenkomst te verklaren dat hij kennis heeft van de wettelijke voorwaarden waaronder hij aanspraak kan maken op de tax shelter vrijstelling, en dient er zich eveneens toe te verbinden om in de relatie met de fiscale administratie nauwgezet en tijdig alle verplichtingen te voldoen en alle formaliteiten te vervullen opdat hem de tax shelter vrijstelling zou worden toegekend.

(c) ***Selectieprocedure van het audiovisueel werk***

Het audiovisueel werk waarvoor een welbepaalde Investeerder tax shelter financiering zal verschaffen, wordt in onderling overleg bepaald tussen de Investeerder en Zodiak Belgium NV in het kader van de onderhandelingen die zij zullen voeren voor het afsluiten van de Raamovereenkomst.

Partijen hebben de grootst mogelijke vrijheid bij het uitslecteren van het audiovisueel werk waarop de tax shelter financiering betrekking zal hebben en dat het voorwerp van de Raamovereenkomst zal uitmaken, zij het dat de hiernavolgende restricties steeds in acht zullen worden genomen:

- Het audiovisueel werk dient te kwalificeren, en desgevallend erkend te zijn als, een ‘in aanmerking komend werk’ zoals beschreven in artikel 194^{ter}, §1, 4° WIB 92.

Artikel 2.2 van het als bijlage 2 bij deze prospectus gevoegde model van Raamovereenkomst bevat een uitdrukkelijke bevestiging door Zodiak Belgium NV dat het audiovisueel werk waarop de Raamovereenkomst betrekking heeft, effectief als dusdanig kwalificeert en erkend werd.

- De Investeerder mag, op geen enkel ogenblik, rechtstreeks of onrechtstreeks, enige rechten hebben bezeten, en zal op geen enkel ogenblik enige rechten bezitten, in het audiovisueel werk waarvoor hij tax shelter financiering wenst te verstrekken en waarop de Raamovereenkomst die wordt afgesloten tussen de Investeerder en Zodiak Belgium NV, betrekking heeft.

De Investeerder dient, in de Raamovereenkomst die hij met Zodiak Belgium NV zou afsluiten, uitdrukkelijk te verklaren dat hij inderdaad nooit enige rechten in het audiovisueel werk in kwestie heeft bezeten, en dient zich ertoe te engageren ook in de toekomst nooit dergelijke rechten te zullen bezitten (zie artikel 9.5 van het als bijlage 2 bij dit prospectus gevoegde model van Raamovereenkomst).

Enige schade die de Investeerder zou lijden als gevolg van het onjuist of inaccuraat zijn van deze verklaring respectievelijk als gevolg van het niet naleven van dit engagement (inclusief, doch niet beperkt tot, het niet kunnen toepassen van de tax shelter vrijstelling), zal geenszins op Zodiak Belgium NV kunnen worden verhaald.

Zodiak Belgium NV van haar kant zal de investeerder kunnen aanspreken tot vergoeding van enige schade die zij zou lijden in gevolge het onjuist of inaccuraat zijn van de in artikel 9.5 van het model van Raamovereenkomst opgenomen verklaring, respectievelijk in gevolge het niet naleven van het in het voormelde artikel opgenomen engagement.

Daarnaast wordt de aandacht erop gevestigd dat het afsluiten van een Raamovereenkomst met Zodiak Belgium NV, en meer algemeen, het verstrekken van tax shelter financiering, geenszins impliceert dat de Investeerder enige inspraak zou hebben of zou kunnen eisen in de artistieke creatie of in de productionele of inhoudelijke uitwerking van het audiovisueel werk waarop de Raamovereenkomst en de verstrekte tax shelter financiering betrekking hebben.

(d) ***Niet-afrekbaarheid van de verliezen, enz.***

Overeenkomstig artikel 194ter, §11 WIB 92 en in afwijking van de artikelen 23, 48, 49 en 61 WIB 92 zijn de kosten en verliezen evenals de minderwaarden, voorzieningen en afschrijvingen die betrekking hebben op de aankoop van een tax shelter-attest, noch aftrekbaar als beroepskost, of -verlies, noch op enigerlei andere wijze vrijstelbaar.

6.2 **Fiscaal voordeel als gevolg van de gerealiseerde Investering**

(a) ***Vereiste voorwaarden voor het bekomen van het fiscaal voordeel krachtens artikel 194ter WIB 92***

Artikel 194ter WIB 92 bevat een aantal voorwaarden voor het verkrijgen van het fiscaal voordeel voorzien door het Tax Shelter-stelsel. Sommige van deze voorwaarden moeten gedurende de looptijd van het audiovisueel werk door Zodiak Belgium NV worden nageleefd. Andere van deze voorwaarden moeten daarentegen door de Investeerder worden nageleefd.

Het geheel van deze voorwaarden wordt hieronder, zij het beknopt en enigszins vereenvoudigd, toegelicht.

De informatie in dit deel kan niet worden beschouwd als een allesomvattende beschrijving van de regels die het tax shelter regime beheersen. In ieder geval kan deze informatie niet als fiscaal advies worden aanzien. Aan potentiële investeerders wordt dan ook aangeraden zich te wenden tot hun eigen fiscale adviseur(s) indien zij meer inlichtingen wensen te bekomen omtrent de werking van het tax shelter regime, evenals aangaande de concrete toepassing van dit regime op hun eigen specifieke situatie.

(b) ***Voorwaarden met betrekking tot het werk***

(i) ***Erkenning van het werk***

Het Tax Shelter-regime vindt slechts toepassing indien de fondsen gestort door de Investeerder worden aangewend voor de realisatie van een in aanmerking komend werk.

Artikel 194ter, §1, 4° WIB 92 bepaalt dat onder een “*in aanmerking komend werk*” het volgende moet worden begrepen:

- een Europees audiovisueel werk² dat door de bevoegde diensten van de betrokken gemeenschap³ is erkend als **Europees werk** zoals bedoeld in de richtlijn "Televisie

² Zoals een fictiefilm, een documentaire of een animatiefilm bestemd om in de bioscoop te worden vertoond, een kortfilm met uitzondering van korte reclamefilms, een lange fictiefilm voor televisie, in voorkomend geval opgedeeld in afleveringen, een fictie- of animatieserie bestemd voor televisie, kinder- en jeugdreeksen, zijnde fictiereeksen met een educatieve, culturele en informatieve inhoud voor een doelgroep van 0 tot 16-jarigen of een documentaire voor televisie.

³ Vlaamse of Franse Gemeenschap.

zonder grenzen" van 3 oktober 1989 (89/552/EEG). Deze erkenning wordt vastgelegd in een document met als titel "Erkenning als Europees werk" dat wordt verstrekt door de Vlaamse of Franse Gemeenschap.

Zodiak Belgium NV ziet er altijd op toe dat het werk dat zij via het Tax Shelter-stelsel zal financieren erkend is als Europees werk en bijgevolg voldoet aan de bepalingen van artikel 194^{ter} WIB 92. Het erkenningsdocument bevindt zich bovendien steeds als bijlage bij de Raamovereenkomst die wordt afgesloten met de Investeerder. Dit houdt in dat met een Investeerder geen enkele Raamovereenkomst wordt afgesloten voor een film die niet is erkend als Europees werk.

- Internationale producties in de categorie fictiefilm, documentaire of animatiefilm bestemd om in de bioscoop te worden vertoond, komen in aanmerking voor zover zij:
 - ofwel vallen binnen het toepassingsgebied van de Richtlijn 2010/13/EU van het Europees Parlement en de Raad van 10 maart 2010 betreffende de coördinatie van bepaalde wettelijke en bestuursrechtelijke bepalingen in de lidstaten inzake het aanbieden van audiovisuele mediadiensten (richtlijn audiovisuele mediadiensten);
 - ofwel vallen binnen het toepassingsgebied van een bilaterale overeenkomst inzake coproductie afgesloten door België met een andere Staat. Onder Staat, en dat geldt evenzeer voor België, wordt zowel het federale niveau als alle administratieve onderliggende niveaus bedoeld;

(ii) *Totaalbudget van het werk*

Krachtens artikel 194^{ter}, §4, 3^o WIB 92 mag het totaal van de bedragen die door Zodiak Belgium NV via het Tax Shelter-stelsel worden verzameld voor een bepaald audiovisueel werk niet meer dan 50% van het totaalbudget voor de uitgaven verbonden aan dit werk bedragen.

In dit verband bevat artikel 8.7. van de Raamovereenkomst een uitdrukkelijke verbintenis van Zodiak Belgium NV om het definitieve bedrag dat in beginsel wordt aangewend tot uitvoering van raamovereenkomsten door de vrijstelling van winst, te beperken tot ten hoogste 50% van de begroting van de totale uitgaven van het audiovisueel werk waarop de Raamovereenkomst betrekking heeft.

(iii) *Voltooiing van het werk*

De vrijstelling wordt slechts definitief toegekend indien het tax shelter-attest daadwerkelijk wordt afgeleverd en dit uiterlijk op 31 december van het vierde jaar volgend op het jaar waarin de raamovereenkomst wordt getekend.

Het tax shelter-attest kan slechts worden afgeleverd indien een document wordt overgelegd waarin de betrokken gemeenschap bevestigt dat het werk is voltooid.

Kan het audiovisueel werk waarop de Raamovereenkomst betrekking heeft, om welke reden dan ook, niet worden voltooid, dan zal het voormelde attest van de betrokken gemeenschap, alsook het tax shelter-attest, niet worden afgeleverd. De Investeerder zal in dat geval de door hem voorlopig toegepaste fiscale vrijstelling geheel verliezen, en zal daarenboven in principe nalatigheidsinteressen verschuldigd zijn aan de fiscale administratie.

Voor meer details aangaande de gevolgen van het niet voltooid worden van het audiovisueel werk, en de maatregelen die Zodiak Belgium NV neemt om dit risico en de eruit voortvloeiende financiële gevolgen voor de Investeerder te beperken, kan worden verwezen naar hetgeen wordt vermeld onder “Hoofdstuk 2 – RISICOFACTOREN VAN HET AANBOD”.

(c) ***Voorwaarden met betrekking tot de Investeerder***

Zoals hierboven vermeld in de rubriek 5.4. “Doelgroep van het Aanbod”, en overeenkomstig artikel 194ter, §1, 1° WIB 92, moet de Investeerder verplicht een **Belgische vennootschap** zijn, of een **Belgische vaste inrichting van een buitenlandse vennootschap**.

De wet staat aan natuurlijke personen niet toe om van de fiscale voordelen, zoals voorzien in artikel 194ter WIB 92, te genieten.

Bovendien mag de Investeerder, nog steeds krachtens artikel 194ter, §1, 1° WIB 92, evenmin tot de volgende categorieën behoren:

- een in aanmerking komende productievennootschap, in de zin van artikel 194ter, 2° WIB 92 (of een gelijkaardige productievennootschap die niet erkend is); ofwel
- een overeenkomstig artikel 11 van het Wetboek van Vennootschappen hiermee verbonden vennootschap die deelneemt aan het desbetreffende in aanmerking komende werk; ofwel
- een televisieomroep zoals bedoel in artikel 194ter WIB 92.

In artikel 9.2 van de Raamovereenkomst is een uitdrukkelijke verklaring vanwege de Investeerder opgenomen waarin hij bevestigt dat hij als een ‘in aanmerking komende investeerder’ zoals hierboven omschreven kwalificeert. Eventuele schade die zou voortvloeien uit het inaccuraat of onjuist zijn van deze verklaring is volledig ten laste van de Investeerder, en kan op geen enkele wijze op Zodiak Belgium NV worden verhaald.

Investeerdere kunnen op het onderhavige Aanbod inschrijven, ongeacht of zij aan het normale vennootschapsbelastingtarief van thans 29,58% (voor vennootschappen waarvan het huidige boekjaar ten vroegste op 1 januari 2018 is aangevangen), dan wel aan het verlaagd tarief van 20,40% onderworpen zijn op de eerste schijf aan belastbare winst van 100.000 EUR. Er wordt evenwel op gewezen dat het rendement van een tax shelter Investering voor deze laatste categorie

van vennootschappen lager kan uitvallen dan het algemeen verwachte rendement zoals dit elders in deze prospectus tot uiting komt, en al naar gelang van de omstandigheden zelfs negatief kan zijn.

Het komt aan iedere individuele (kandidaat-) Investeerder toe om, eventueel in overleg met zijn eigen fiscale raadgever(s), na te gaan of hij al dan niet aan het verlaagd tarief onderworpen is, en zo ja, op welke wijze dit voor hen het verwachte rendement uit een tax shelter Investering zou beïnvloeden.

(d) ***Voorwaarden met betrekking tot de uitgaven verbonden aan het audiovisueel werk***

Opdat het door de Investeerder beoogde fiscaal voordeel (volledig) zou worden bekomen, dient Zodiak Belgium NV een aantal wettelijk opgelegde (minimum) bestedingsvereisten te respecteren. De voornaamste in dit opzicht relevante bestedingsvereisten worden hieronder bondig toegelicht.

(i) ***Ten minste 90% kwalificerende Belgische uitgaven***

Op grond van artikel 194ter, §10, 8° WIB 92 is Zodiak Belgium NV verplicht de via het Tax Shelter-stelsel verzamelde bedragen te investeren in het betrokken audiovisueel werk via ten minste 90% van de in België gemaakte uitgaven. Het begrip "*productie- en exploitatie-uitgaven die in België werden gedaan*" wordt gedefinieerd in artikel 194ter, § 1, 7° WIB.

Concreet worden de in België gedane uitgaven bedoeld die betrekking hebben op de productie en exploitatie van een in aanmerking komend werk en waaruit beroepsinkomsten voortvloeien welke, ten name van de begunstigde, belastbaar zijn in de personenbelasting, in de vennootschapsbelasting of in de belasting van de niet-inwoners (aan het gewone stelsel van de aanslag), met bepaalde uitzonderingen, zoals bijvoorbeeld kosten die niet werden gedaan voor de productie of de exploitatie van het audiovisueel werk waarop de tax shelter financiering betrekking heeft.

In het licht van deze wettelijke verplichting verbindt Zodiak Belgium NV zich ertoe productiekosten te maken in België ten belope van ten minste 90% van het totaalbedrag dat door de verschillende Investeerders geïnvesteerd werd in de productie van de desbetreffende audiovisuele productie en hetgeen, overeenkomstig artikel 194ter WIB 92, recht geeft op een vrijstelling van de belastbare inkomsten. Deze verbintenis is opgenomen in artikel 8.5 van de Raamovereenkomst.

(ii) ***Effectieve aanwending van de opgehaalde fondsen voor de realisatie van het audiovisueel werk***

Op grond van artikel 194ter, §10, 8° WIB 92 is Zodiak Belgium NV verplicht om de door haar onder het regime van de tax shelter opgehaalde fondsen effectief aan te wenden voor de realisatie van het audiovisueel werk waarop de tax shelter financiering betrekking heeft.

Zodiak Belgium NV zal de in uitvoering van de Raamovereenkomst bekomen sommen aanwenden voor de realisatie van de productie(s) waarop de overeenkomst in kwestie

betrekking heeft, en wel op zo'n wijze dat de definitieve fiscale waarde van het tax shelter-attest de in de Raamovereenkomst voorlopig geschatte fiscale waarde zo dicht mogelijk benadert.

Deze verbintenis is opgenomen in artikel 8.8 van de Raamovereenkomst die Zodiak Belgium NV met de Investeerder zal afsluiten.

(iii) *Ten minste 70% "rechtstreeks met de productie verbonden uitgaven"*

Ten minste 70% van de (Belgische) uitgaven verbonden aan een productie moeten kwalificeren als "uitgaven die rechtstreeks verbonden zijn met de productie". Hetzelfde geldt voor het totaal aan in de Europese Economische Ruimte gedane kwalificerende productie- en exploitatie-uitgaven.

Deze uitgaven worden gedefinieerd als uitgaven "die verbonden zijn aan de creatieve en technische productie van het in aanmerking komend werk". In artikel 194^{ter} WIB 92 is een gedetailleerde en niet-exhaustieve lijst opgenomen van de uitgaven die te beschouwen zijn als uitgaven die rechtstreeks verbonden zijn met de productie van het betrokken audiovisueel werk.

In artikel 8.6 van de Raamovereenkomst die Zodiak Belgium NV met de Investeerder zou afsluiten indien die op het huidige Aanbod zou ingaan, ligt een uitdrukkelijke verbintenis vanwege Zodiak Belgium NV vervat om deze 70%-bestedingsvereiste na te leven.

(iv) *Naleving van de wettelijke termijnen voor de uitgaven verbonden aan het audiovisueel werk*

Artikel 194^{ter} WIB 92 bevat diverse termijnen binnen dewelke bepaalde verplichtingen of formaliteiten moeten worden vervuld of binnen dewelke een bepaald bedrag aan uitgaven moet worden gedaan.

De voornaamste termijnvereiste bestaat erin dat de Belgische productie- en exploitatiekosten, zoals dit begrip hierboven werd vermeld en uitgelegd, binnen een periode van ten hoogste 18 maanden vanaf de datum van de ondertekening van de Raamovereenkomst voor het bekomen van het tax shelter-attest moeten worden gedaan. Voor animatiefilms wordt deze periode van 18 maanden verlengd met zes maanden.

(e) *Voorwaarden met betrekking tot Zodiak Belgium NV*

Als productievennootschap die via het Tax Shelter-stelsel fondsen investeert in kwalificerende audiovisuele producties moet Zodiak Belgium NV bepaalde in artikel 194^{ter} WIB 92 vervatte voorwaarden naleven.

Zo moet Zodiak Belgium NV:

- een binnenlandse vennootschap zijn of een Belgische inrichting van een belastingplichtige bedoeld in artikel 227, 2°;

- die geen televisieomroep is of een onderneming die verbonden is met Belgische of buitenlandse televisieomroepen in de zin van artikel 11 van het Wetboek van Vennootschappen;
- die als voornaamste doel de ontwikkeling en de productie van audiovisuele werken heeft; en
- die door de minister bevoegd voor Financiën als dusdanig is erkend volgens de geëigende procedures.

Wordt niet als een met Belgische of buitenlandse televisieomroepen verbonden onderneming beschouwd, de onderneming die verbonden is met een Belgische of buitenlandse televisieomroep, maar die zich ertoe verbindt om geen raamovereenkomst af te sluiten in het kader van het tax shelter stelsel voor de productie van een in aanmerking komend werk waarvoor deze televisieomroep voordelen zou verkrijgen die rechtstreeks verbonden zijn met de productie of de exploitatie van het in aanmerking komend werk. Deze voorwaarde wordt geacht vervuld te zijn wanneer de in aanmerking komende productievennootschap zich hiertoe schriftelijk heeft verbonden, zowel ten aanzien van de in aanmerking komende investeerder als ten aanzien van de federale overheid.

Bij beslissing van 17 februari 2015 heeft de bevoegde dienst binnen de fiscale administratie Zodiak Belgium NV erkend als een ‘in aanmerking komende productievennootschap’, hetgeen bevestigt dat zij aan alle hierboven vermelde vereisten voldoet.

Een andere vereiste waaraan de een in aanmerking komende productievennootschap moet voldoen, bestaat erin dat zij op het ogenblik waarop zij een raamovereenkomst ter financiering van een erkend audiovisueel werk afsluit, geen achterstallen mag hebben bij de Rijksdienst voor sociale zekerheid. In de Raamovereenkomst die zij met de Investeerder zou afsluiten, verklaart Zodiak Belgium NV uitdrukkelijk dat aan deze vereiste is voldaan (zie artikel 8.10 van de Raamovereenkomst). Een attest uitgaande van de RSZ-administratie wordt steeds als bijlage bij de Raamovereenkomst gevoegd ter staving van deze verklaring (zie bijlage 8 van bij deze prospectus voor een dergelijk attest).

Opdat de Investeerder van het door hem beoogde fiscaal voordeel zou kunnen genieten, moet Zodiak Belgium NV hem daarnaast ook nog (zijn deel van) het tax shelter-attest overhandigen, en dit uiterlijk op 31 december van het vierde jaar volgend op het jaar waarin de Raamovereenkomst wordt getekend. Opdat haar een tax shelter-attest zou worden afgeleverd (en zij dit aan de Investeerder kan doorgeven), dient Zodiak Belgium NV aan een aantal voorwaarden en verplichtingen te voldoen. Voor meer gedetailleerde informatie ter zake worden verwezen naar hetgeen hieronder, sub 6.2. (h), wordt uiteengezet.

(f) ***Verplichtingen van de Investeerder***

Behalve de voornoemde voorwaarden die een aantal verplichtingen voor Zodiak Belgium NV met zich meebrengen, zijn in artikel 194^{ter} WIB 92 ook een aantal voorwaarden opgenomen die door

de Investeerder zelf moeten worden nageleefd opdat deze van het in het tax shelter stelsel vervatte fiscaal voordeel zou kunnen genieten.

Zo moet de Investeerder voor de toekenning en het behoud van zijn fiscaal voordeel onder meer:

- zich ertoe verbinden om de vrijgestelde winst op een afzonderlijke rekening van het passief van de balans te boeken en te behouden tot de Investeerder de definitieve vrijstelling opeist overeenkomstig de in artikel 194^{ter}, §5 WIB 92 vermelde termijnen en voorwaarden;
- zich ertoe verbinden dat de vrijgestelde winst niet tot grondslag zal dienen voor de berekening van enige beloning of toekenning tot op de datum waarop het tax shelter-attest door de Federale Overheidsdienst Financiën wordt afgeleverd;
- het hierboven genoemde fiscaal attest toevoegen aan zijn fiscale aangifte in de vennootschapsbelasting van het belastbaar tijdperk in de loop van hetwelk hij aanspraak maakt op de definitieve vrijstelling.

(g) ***Verplichtingen met betrekking tot de Raamovereenkomst***

Overeenkomstig artikel 194^{ter}, §10 WIB 92 dient de Raamovereenkomst verplicht een aantal vermeldingen te bevatten. Het gaat met name om:

- De benaming, het ondernemingsnummer, het maatschappelijk doel en de datum van de erkenning van de in aanmerking komende productievennootschap;
- De benaming, het ondernemingsnummer en het maatschappelijk doel van de in aanmerking komende investeerder;
- De benaming, het ondernemingsnummer, het maatschappelijk doel of de identiteit en het nationaal nummer, alsook de datum van de erkenning van de in aanmerking komende tussenpersoon;
- De identificatie en de beschrijving van het in aanmerking komend werk dat het voorwerp uitmaakt van de raamovereenkomst;
- De begroting van de uitgaven die nodig zijn voor het werk in kwestie, waarbij een onderscheid wordt gemaakt tussen:
 - het gedeelte dat ten laste wordt genomen door de productievennootschap;
 - het gedeelte dat gefinancierd wordt door elk van de in aanmerking komende investeerders, dat reeds is vastgelegd;
- De overeengekomen wijze waarop de bedragen worden vergoed die bestemd zijn voor de uitvoering van de raamovereenkomst;

- De waarborg dat elke in aanmerking komende investeerder noch een productievennootschap, noch een televisieomroep, noch een in de zin van artikel 11 van het Wetboek van Vennootschappen met een in aanmerking komende productievennootschap verbonden vennootschap is;
- De verbintenis vanwege de productievennootschap:
 - dat ze geen onderneming is die verbonden is met een Belgische of buitenlandse televisieomroep, of dat ze niet als een met een Belgische of buitenlandse televisieomroep verbonden onderneming beschouwd kan worden overeenkomstig artikel 194ter, §1, 2°, tweede lid WIB 92, gezien deze televisieomroep geen voordelen verkrijgt die rechtstreeks verbonden zijn met de productie of de exploitatie van het in aanmerking komend werk;
 - het definitieve bedrag dat wordt aangewend tot uitvoering van de raamovereenkomst door de vrijstelling van de winst te beperken tot ten hoogste 50% van de begroting van de totale uitgaven van het in aanmerking komend werk voor het geheel van de in aanmerking komende investeerders, en om alle overeenkomstig artikel 194ter, §2 WIB 92 gestorte bedragen daadwerkelijk aan te wenden voor de uitvoering van deze begroting;
 - dat ten minste 70% van de kwalificerende productie- en exploitatie-uitgaven in de Europese Economische Ruimte uitgaven zijn die rechtstreeks verbonden zijn met de productie en de exploitatie;
 - dat ten minste 70% van de productie- en exploitatie-uitgaven die in België werden gedaan, uitgaven zijn die rechtstreeks verbonden zijn met de productie en de exploitatie;
 - dat ten minste 90% van de kwalificerende productie- en exploitatie-uitgaven die in aanmerking genomen worden bij de berekening van de uiteindelijk verwachte fiscale waarde van het tax shelter attest zoals vermeld in de raamovereenkomst in België gedane productie- en exploitatie-uitgaven zijn, zodat deze fiscale waarde kan worden bereikt;
 - in de eindgeneriek van het werk de steun te vermelden aangebracht door de Belgische wetgever inzake de tax shelter;
- De verbintenis van de productievennootschap en de tussenpersonen om de wetgeving na te leven die betrekking heeft op het tax shelter stelsel en meer in het bijzonder, van artikel 194ter, §12 WIB 92.

Al deze vermeldingen zijn opgenomen in de Raamovereenkomst die Zodiak Belgium NV zou afsluiten met de Investeerder indien deze zou besluiten op het huidige Aanbod in te gaan.

De wet laat de Koning toe om de praktische modaliteiten van uitwerking, vorm en inhoud van een raamovereenkomst verder uit te werken. Op datum van dit prospectus werd van deze mogelijkheid

evenwel nog geen gebruik gemaakt. Indien, en van zodra, dit toch het geval zou zijn, zal Zodiak Belgium NV het model van Raamovereenkomst dat zij gebruikt in het kader van de door haar verrichte tax shelter activiteiten, dienovereenkomstig aanpassen. In voorkomend geval, zal Zodiak Belgium NV een aanvulling op het prospectus publiceren in overeenstemming met de bepalingen opgenomen in de Prospectuswet (artikel 53).

(h) ***Tax shelter-attest***

(i) *Algemeen*

Zodiak Belgium NV zal ten laatste op 31 december van het vierde jaar volgend op het jaar waarin de raamovereenkomst wordt getekend, aan de Investeerder(s) een tax shelter-attest overhandigen zoals voorzien in artikel 194ter, §1, 10°. Dit attest moet door Zodiak Belgium NV (of, al naar gelang het geval, door de in aanmerking komende tussenpersoon) worden aangevraagd en wordt afgeleverd door de Federale Overheidsdienst Financiën. Deze zal het attest enkel afleveren indien aan de volgende voorwaarden is voldaan:

- De raamovereenkomst werd binnen de maand na haar ondertekening bij de Federale Overheidsdienst Financiën aangemeld;
- Het tax shelter-attest werd aangevraagd op basis van de aangemelde raamovereenkomst en de uitgaven die zijn verricht voor de uitvoering van de productie en de exploitatie van een in aanmerking komend werk zoals gedefinieerd in artikel 194ter, § 1, eerste lid, 6° en 7° WIB 92.
- Samen met de aanvraag van het tax shelter-attest worden aan de Federale Overheidsdienst Financiën de volgende twee documenten voorgelegd:
 - Een document waarin de betrokken gemeenschap bevestigt dat het werk beantwoordt aan de definitie van een in aanmerking komend werk en dat, in het geval waarbij de productievennootschap verbonden is met een televisieomroep, overeenkomstig artikel 194ter, §1, eerste lid, 2° WIB 92, zij in een eerste analyse inschat of de televisieomroep geen voordelen verkrijgt die rechtstreeks verbonden zijn met de productie of de exploitatie van het in aanmerking komend werk;
 - Een document waarin de betrokken gemeenschap bevestigt dat het werk is voltooid en dat de in toepassing van artikel 194ter WIB 92 uitgevoerde globale financiering van het werk is uitgevoerd in overeenstemming met de voorwaarde en de grens bedoeld in artikel 194ter, §4, 3° WIB 92;
- De televisieomroep zoals bedoeld in artikel 194ter, §1, eerste lid, 2° WIB 92 verkrijgt geen voordelen die rechtstreeks verbonden zijn met de productie of de exploitatie van het in aanmerking komend werk;

- Ten minste 70% van de kwalificerende productie- en exploitatie-uitgaven in de Europese Economische Ruimte zijn uitgaven die rechtstreeks verbonden zijn met de productie en de exploitatie;
- Ten minste 70% van de productie- en exploitatie-uitgaven die in België zijn gedaan, zijn uitgaven die rechtstreeks verbonden zijn met de productie en de exploitatie;
- De in artikel 194^{ter}, §4, 1° t.e.m. 3° WIB 92 opgenomen vereisten werden ononderbroken nageleefd, hetgeen impliceert dat:
 - de op basis van het tax shelter regime voorlopig vrijgestelde winst op een afzonderlijke rekening van het passief van de balans geboekt is en blijft tot de definitieve vrijstelling opeist overeenkomstig de in artikel 194^{ter}, §5 WIB 92 vermelde termijnen en voorwaarden;
 - de op basis van het tax shelter regime voorlopig vrijgestelde winst niet tot grondslag dient voor de berekening van enige beloning of toekenning tot op de datum waarop het tax shelter-attest door de Federale Overheidsdienst Financiën wordt afgeleverd;
 - Het totaal van de door het geheel van de in aanmerking komende Investeerders daadwerkelijk gestorte sommen in uitvoering van de Raamovereenkomst niet meer bedraagt dan 50 % van het totale budget van de kosten voor het in aanmerking komend werk en het daadwerkelijk voor de uitvoering van dat budget werd aangewend;
- Alle voorwaarden die betrekking hebben op de hoedanigheid, de grens, het maximum, de termijn en territorialiteit bedoeld in dit artikel zijn nageleefd.

De Koning kan nadere toepassingsregels bepalen, met name voor de toekenning, de bewaring, de overdracht, de administratie en de aanmelding van het attest.

De totale waarde van een tax shelter-attest bedraagt per in aanmerking komend werk maximaal 15.000.000,00 EUR. Een tax shelter-attest kan door Zodiak Belgium NV slechts één maal aan een Investeerder worden overgedragen, of aan meerdere Investeerders indien het attest in delen is opgemaakt.

(ii) *Gevolgen van het niet bekomen van een tax shelter-attest*

Het bekomen van het tax shelter-attest binnen de hierboven vermelde termijn is een *conditio sine qua non* opdat de Investeerder het fiscaal voordeel waarop hij middels de door hem gedane tax shelter Investering aanspraak wenst te maken, ook effectief en definitief zou kunnen toepassen.

Indien Zodiak Belgium NV voor een welbepaalde productie die zij met tax shelter fondsen heeft gefinancierd, om welke reden dan ook geen dergelijk attest bekomt, of dit attest niet binnen de hierboven vermelde termijn verkrijgt, dan kan de Investeerder geen aanspraak

maken op de fiscale vrijstelling. De bedragen die hij desgevallend reeds voorlopig zou hebben vrijgesteld, worden alsdan ten volle belastbaar en in principe zal de Investeerder op de op die bedragen verschuldigde vennootschapsbelasting ook nalatigheidsinteressen verschuldigd zijn aan de fiscale administratie.

Zodiak Belgium NV heeft evenwel een verzekeringspolis afgesloten met een externe verzekeraar waarin de Investeerder als verzekerde wordt aangeduid en waarin deze laatste o.a. wordt beschermd tegen het risico van het niet afgeleverd worden van het tax shelter-attest, met dien verstande evenwel dat het verzekerde bedrag beperkt is tot het bedrag van de door de Investeerder verschuldigde belastingen en de nalatigheidsinteressen die verschuldigd worden in gevolge het feit dat laatstgenoemde de tax shelter vrijstelling niet kan toepassen. De kosten die aan deze verzekering verbonden zijn, zijn ten laste van Zodiak Belgium NV en dienen dus niet door de Investeerder te worden gedragen.

In dit verband dient er overigens te worden gewezen op het feit dat er zich eind 2016 een probleem heeft voorgedaan met betrekking tot de productie “Siren”. Het betrof een productie waar Zodiak Belgium NV als coproducent is opgetreden en waar zij o.a. verantwoordelijk was voor de tax shelter financiering. De hoofdproducent (die o.a. verantwoordelijk was voor de rekrutering van acteurs, crew, enz.) heeft echter, buiten het weten van Zodiak Belgium NV om, voor een groot deel beroep gedaan op Amerikaanse productiemedewerkers om dit audiovisueel werk te realiseren. Om die reden heeft de Vlaamse overheid (Departement Cultuur, Jeugd, Sport en Media) geoordeeld dat de productie in kwestie niet (langer) kwalificeerde als een “Europees” audiovisueel werk en heeft zij bijgevolg geweigerd de vereiste eindattesten af te leveren. De betrokken tax shelter Investeerders (het ging om in totaal 4 vennootschappen) hebben dan ook geen toepassing kunnen maken van de definitieve tax shelter vrijstelling. De betrokken Investeerders hebben hierdoor echter geen schade geleden, want Zodiak Belgium heeft de betrokken Investeerders hierover zelf spontaan gecontacteerd en heeft met hen een minnelijke schikking afgesloten waarin zij er zich, vereenvoudigd gesteld, toe heeft verbonden om de Investeerders te vergoeden voor alle fiscale schade die zij hebben geleden en/of nog zullen lijden in gevolge het feit dat de eindattesten niet konden worden bekomen. Aan de betrokken Investeerders werd daarenboven reeds een provisoire schadevergoeding (tot beloop van de vermoedelijke finale schade) uitbetaald. Een vergelijkbaar probleem heeft zich, weliswaar in veel mindere mate, voorgedaan met betrekking tot de productie “Tom & Harry”. Daar werden op één attest na alle attesten afgeleverd, en dit omdat de Tax Shelter Cel te Brussel na een controle heeft geoordeeld dat er voor haar onvoldoende productiekosten werden bewezen. Hoewel Zodiak Belgium NV het principiële niet met deze stelling eens was, is zij om praktische redenen toch de discussie niet aangegaan en heeft zij de betrokken gedupeerde Investeerder spontaan en volledig vergoed voor de door hem geleden schade.

Zodiak Belgium NV wenst te benadrukken dat het hier slechts om uitzonderlijke incidenten ging (de overige producties werden steeds zonder enig probleem afgehandeld) waarvan, in het geval van “Siren”, de oorzaak grotendeels bij haar coproducent lag, en dat zij de betrokken Investeerders onmiddellijk na de feiten heeft benaderd en met hen een minnelijke schikking heeft getroffen zodat zij het rendement dat zij in gevolge hun tax shelter investering mochten verwachten, alsnog hebben genoten. Bovendien kan nog worden opgemerkt dat de Raamovereenkomsten met de betrokken investeerders werden afgesloten

vóór 1 januari 2015 en dat zij bijgevolg nog onder het oude tax shelter regime (zoals dat tot 31 december 2014 van toepassing was) vielen. Dit hield ook in dat de betrokken Investeerders niet van de hierboven vermelde verzekeringsdekking konden genieten. Voor Investeerders die thans een Raamovereenkomst met Zodiak Belgium NV zouden afsluiten, ligt dat anders. Zij zullen in ieder geval wel verzekerd zijn voor het risico dat zij, door omstandigheden die niet aan henzelf te wijten zijn, geen gebruik zouden kunnen maken van de definitieve tax shelter vrijstelling. Zij zullen in dergelijk geval dus automatisch, en ongeacht de financiële toestand van Zodiak Belgium NV, aanspraak kunnen maken op een schadevergoeding.

(iii) *Gevolgen van een negatieve afwijking van de fiscale waarde van het tax shelter-attest*

De uiteindelijke en definitieve fiscale waarde van het tax shelter-attest vormt de uitgangsbasis voor de berekening van het definitieve fiscaal voordeel waarop de Investeerder aanspraak kan maken. De definitieve vrijstelling die de Investeerder (waarvan het huidige boekjaar ten vroegste op 1 januari 2018 is aangevangen) kan toepassen, is inderdaad beperkt tot 172% van de uiteindelijke en definitieve fiscale waarde van het tax shelter-attest.

De voorlopige fiscale vrijstelling die een dergelijke Investeerder, in afwachting van het afgeleverd worden van het tax shelter-attest, kan toepassen, bedraagt 356% van de door hem in uitvoering van de met Zodiak Belgium NV afgesloten Raamovereenkomst gestorte sommen, beperkt tot 172% van de verwachte fiscale waarde van het tax shelter-attest zoals die in de Raamovereenkomst wordt vermeld.

Wijkt de definitieve fiscale waarde in negatieve zin af van de verwachte fiscale waarde van het tax shelter-attest, omdat Zodiak Belgium NV bepaalde wettelijk voorziene minimum bestedingsdrempels inzake Belgische productie- en exploitatiekosten of inzake “rechtstreeks met de productie verbonden kosten” niet heeft gehaald, dan zal het uiteindelijke bedrag van de fiscale vrijstelling waarop de Investeerder aanspraak kan maken, lager liggen dan de voorlopige vrijstelling die hij in afwachting van het afgeleverd worden van het tax shelter-attest had toegepast.

Het verschil tussen het bedrag van de fiscale vrijstelling die ten voorlopige titel werd toegepast en het bedrag van de definitieve fiscale vrijstelling zoals die op basis van de fiscale waarde van het tax shelter-attest werd berekend, zal alsdan aan de belastbare winst van de Investeerder worden toegevoegd, en op de vennootschapsbelasting die op dit bedrag verschuldigd wordt zullen, in principe, ook nalatigheidsinteressen verschuldigd zijn.

Voorbeeld 1: onvoldoende Belgische uitgaven

Kwalificerende uitgaven (directe + indirecte) in de EER:	1.000.000 EUR
Totale uitgaven in België (directe + indirecte):	500.000 EUR
Rechtstreekse uitgaven in België:	441.000 EUR
Fiscale waarde van het tax shelter-attest	
70% van de kwalificerende uitgaven in de EER, maar beperkt tot 10/9 van 500.000 EUR	555.555 EUR

In dit voorbeeld bedraagt de fiscale waarde van het tax shelter-attest niet 700.000 EUR (i.e. $70\% \times 1.000.000$ EUR), maar wel 555.555 EUR (i.e. $10/9 \times 500.000$ EUR).

De reden voor deze negatieve afwijking is dat Zodiak Belgium NV een onvoldoende groot bedrag aan Belgische uitgaven heeft gemaakt. Opdat de fiscale waarde van het tax shelter-attest gelijk zou zijn geweest aan 700.000 EUR, hadden deze Belgische kosten minstens 630.000 EUR moeten bedragen.

Veronderstellen we dat de Investeerder, uitgaande van een verwachte fiscale waarde van het tax shelter-attest van 700.000 EUR, een Investering had gedaan van 338.202 EUR. (i.e. $(700.000 \text{ EUR} \times 172\%) / 3,56$). Het door hem op die basis genoten voorlopig fiscaal voordeel bedroeg alsdan 356.143 EUR (i.e. $338.710 \text{ EUR} \times 356\% \times 29,58\%$).

Het uiteindelijke en definitief fiscaal voordeel, berekend op basis van de eigenlijke en definitieve fiscale waarde van het tax shelter-attest, bedraagt echter slechts 282.653 EUR ($555.555 \text{ EUR} \times 172\% \times 29,58\%$).

In die situatie resulteert de negatieve afwijking van de definitieve fiscale waarde van het tax shelter-attest dus in een verlies van een bedrag van 73.490 EUR aan fiscaal voordeel voor de Investeerder, en dit onverminderd de toepassing van eventuele fiscale nalatigheidsinteressen op dit bedrag.

In principe zal de Investeerder zich in een dergelijke situatie evenwel kunnen beroepen op de door Zodiak Belgium NV afgesloten verzekeringspolis teneinde zowel het bedrag van het niet-toegepaste fiscaal voordeel als de desgevallend aan de fiscale administratie verschuldigde nalatigheidsinteressen vergoed te zien.

Voorbeeld 2: onvoldoende rechtstreekse Belgische uitgaven

Kwalificerende uitgaven (directe + indirecte) in de EER:	1.000.000 EUR
Totale uitgaven in België (directe + indirecte):	630.000 EUR
Rechtstreekse uitgaven in België:	400.000 EUR

Fiscale waarde van het tax shelter-attest

70% van de kwalificerende uitgaven in de EER, maar fiscale waarde attest proportioneel te verminderen naar evenredigheid van het percentage van de uitgaven die rechtstreeks verbonden zijn met de productie in verhouding tot de vereiste 70% ($700.000 \text{ EUR} \times 400.000 \text{ EUR}/441.000 \text{ EUR}$)	634.921 EUR
---	-------------

De fiscale waarde van het tax shelter-attest bedraagt in dit voorbeeld niet 700.000 EUR (nl. 70% van 1.000.000 EUR), doch wel 634.921 EUR. De reden hiervoor is dat er voor een te laag bedrag aan rechtstreekse uitgaven in België werd gemaakt. Om aan een fiscale waarde van 700.000 EUR te komen, hadden deze rechtstreekse Belgische uitgaven minstens 441.000 EUR moeten bedragen. Aangezien er hier slechts ten belope van 400.000 EUR aan dergelijke uitgaven werden gemaakt, zal er een proportionele beperking van de fiscale waarde van het tax shelter-attest plaatsvinden.

De fiscale waarde van het tax shelter attest werd in bovenstaand voorbeeld derhalve pro rata verminderd tot 634.921,00 EUR ($700.000 \text{ EUR} \times 400/441$).

Veronderstellen we dat de Investeerder, uitgaande van een verwachte fiscale waarde van het tax shelter-attest van 700.000 EUR, een Investering had gedaan van 338.202 EUR (i.e. $700.000 \text{ EUR} \times 172\%$) / 3,56). Het door hem op die basis genoten voorlopig fiscaal voordeel bedroeg alsdan 356.143 EUR (i.e. $338.202 \text{ EUR} \times 356\% \times 29,58\%$).

Het definitief fiscaal voordeel op basis van de fiscale waarde van het tax shelter-attest bedraagt hier evenwel slechts 323.033 EUR ($634.921,00 \text{ EUR} \times 172\% \times 29,58\%$).

De pro rata vermindering van de fiscale waarde van het tax shelter-attest zal dus tot gevolg hebben dat de Investeerder een deel van het door hem voorlopig genoten fiscaal voordeel zal verliezen (i.e. tot beloop van een bedrag van 33.110 EUR). Op dit bedrag zou de Investeerder desgevallend ook fiscale nalatigheidsinteressen verschuldigd zijn.

In principe zal de Investeerder voor beide hierboven geïdentificeerde schadecomponenten (i.e. fiscaal voordeel + nalatigheidsinteressen) evenwel compensatie kunnen claimen van Zodiak Belgium NV, die hiertoe desgevallend haar verzekeraar om een tussenkomst zal verzoeken.

(i) ***Fiscaal voordeel***

(i) *Tijdelijke en definitieve fiscale vrijstelling*

Overeenkomstig artikel 194^{ter}, §2 WIB 92 geniet de Investeerder waarvan het huidige boekjaar ten vroegste op 1 januari 2018 is aangevangen een voorlopige vrijstelling van de belastbare winst in het belastbaar tijdperk waarin de Raamovereenkomst is getekend ten belope van 356% van de sommen waartoe hij zich in de loop van het belastbaar tijdperk in uitvoering van diezelfde Raamovereenkomst verbonden heeft deze aan Zodiak Belgium NV te storten. Deze voorlopige vrijstelling wordt toegekend voor zover de sommen van de Investering werkelijk door die Investeerder gestort zijn binnen de drie maanden na de ondertekening van deze Raamovereenkomst.

De vrijstelling zal evenwel steeds beperkt zijn tot 172% van de uiteindelijk verwachte fiscale waarde van het tax shelter-attest, zoals die in de Raamovereenkomst wordt vermeld.

Voor Investeerders die nog aan het “oude” vennootschapsbelastingtarief van 33,99% onderworpen zijn nog de “oude” percentages van respectievelijk 310% en 150% van toepassing.

De vrijstelling kan bovendien niet meer bedragen dan 50% van de belastbare gereserveerde winst van het belastbaar tijdperk vastgesteld voor de samenstelling van de vrijgestelde reserves, met een maximum van 750.000 EUR. Indien een belastbaar tijdperk geen of onvoldoende winst oplevert om de sommen ter uitvoering van de Raamovereenkomst te

kunnen aanwenden, wordt de voor dat belastbaar tijdperk niet verleende vrijstelling achtereenvolgens overgedragen op de winst van de volgende belastbare tijdperken, waarbij de vrijstelling per belastbaar tijdperk nooit hoger mag zijn dan hierboven gestelde grenzen.

De voorlopig vrijgestelde winst dient bovendien op een afzonderlijke rekening van het passief van de balans van de Investeerder te worden geboekt en te blijven tot op de datum waarop de Investeerder de definitieve vrijstelling opeist overeenkomstig de in artikel 194ter, §5 WIB 92 vermelde termijnen en voorwaarden. De aldus aangelegde vrijgestelde reserve dient blijvend aan de zogenaamde ‘onaantastbaarheidsvoorwaarde’ te voldoen, d.i. zij mag, tot op het ogenblik van de aflevering van het tax shelter-attest door de Federale Overheidsdienst Financiën, niet tot grondslag dienen voor de berekening van enige beloning of toekenning.

Uiteindelijk zal de Investeerder een definitieve vrijstelling bekomen ten belope van 172% van de uiteindelijke fiscale waarde van het tax shelter-attest.

Het eventuele overschot van de sommen die zijn gestort en die in aanmerking zijn genomen als tijdelijk vrijgestelde winst wordt beschouwd als winst van het belastbaar tijdperk tijdens hetwelke het tax shelter-attest is afgeleverd en zal dus opnieuw belast worden. Bovendien zullen er in dat geval ook nalatigheidsinteressen verschuldigd zijn op de verschuldigde belasting vanaf 30 juni van het jaar dat volgt op het jaar van de belasting voor hetwelke de vrijstelling voor de eerste keer werd gevraagd.

De vrijstelling wordt slechts definitief toegekend indien het tax shelter-attest daadwerkelijk wordt afgeleverd door de Federale Overheidsdienst Financiën, en dit uiterlijk op 31 december van het vierde jaar volgend op het jaar waarin de Raamovereenkomst wordt getekend.

(ii) *Bijkomende (prefinancierings)vergoeding*

De Investeerder en de productievennootschap kunnen overeenkomstig artikel 194ter, §6 WIB92 overeenkomen dat de Investeerder, naast de hierboven beschreven voorlopige en definitieve vrijstelling (zie punt (i)(i)), ook recht heeft op een bijkomende vergoeding.

Die vergoeding dient dan te worden berekend op basis van de effectief door de Investeerder verrichte betalingen met het oog op het bekomen van een tax shelter-attest, en dit pro rata van de verlopende dagen, voor de periode die is verstreken tussen de datum van de eerste betaling van de door de Investeerder uit hoofde van de Raamovereenkomst verschuldigde som en het ogenblik waarop het tax shelter-attest door de productievennootschap aan de Investeerder wordt afgeleverd, doch met een maximum van 18 maanden. De maximale aan de Investeerder toe te kennen vergoeding is gelijk aan het gemiddelde van EURIBOR 12 maanden van de laatste dag van elke maand van het kalenderjaar dat voorafgaat aan de betaling, verhoogd met 450 basispunten.

De berekeningswijze van deze (maximum)vergoeding voor sommen die in de tweede jaarhelft van 2018 in uitvoering van een Raamovereenkomst worden gestort, kan als volgt worden geïllustreerd:

Voorbeeld

Relevante rentevoeten EURIBOR 12 maanden

Januari 2018	-0,181%
Februari 2018	-0,184%
Maart 2018	-0,189%
April 2018	-0,190%
Mei 2018	-0,191%
Juni 2018	-0,191%
Gemiddelde	-0,188%

Verhoogd met 450 basispunten (4,5%) leidt dit tot een maximaal toekenbaar prefinancieringsvergoedingspercentage van 4,312%.

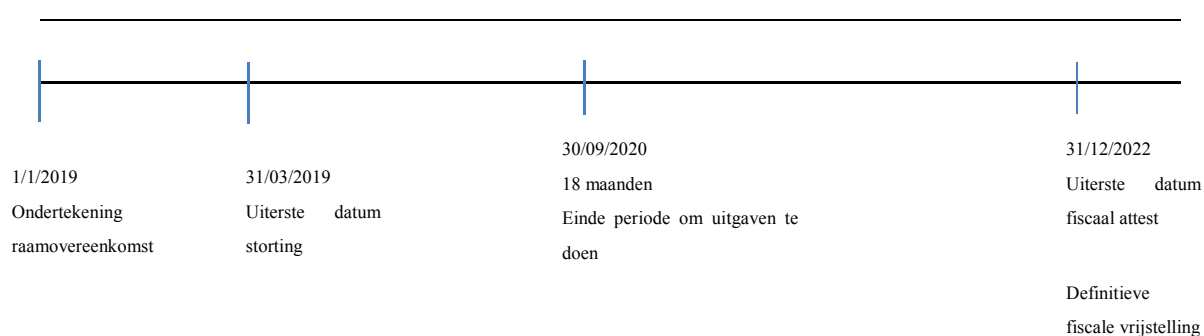
In de Raamovereenkomst die zij met de Investeerder zal afsluiten, verbindt Zodiak Belgium NV er zich toe om aan de Investeerder effectief een prefinancieringsvergoeding te betalen, en dit ten belope van het door de wet toegestane maximumbedrag.

(j) ***Chronologie en mechanisme voor het bekomen van het fiscaal voordeel***

(i) *Chronologie*

De onderstaande tijdslijn beoogt het chronologische verloop van het doen van een tax shelter Investering te illustreren:

4 jaar om fiscaal attest te ontvangen



Voorlopige vrijstelling	Ontvangst
Gestorte sommen x 310 %	vergoeding

Veronderstel dat de Investeerder op 1 januari 2019 een Raamovereenkomst afsluit met Zodiak Belgium NV met het oog op het bekomen van een tax shelter-attest met een verwachte fiscale waarde van 100.000 EUR.

Teneinde het rendement van de door hem gedane Investering te optimaliseren bedraagt de storting van de Investeerder dan idealiter 48.314,60 EUR (i.e. $(100.000 \text{ EUR} \times 172\%)/3,56$). Deze som dient hij dan uiterlijk 3 maanden na de ondertekening van de Raamovereenkomst (*in casu* per hypothese op 31 maart 2019) aan Zodiak Belgium NV over te maken.

Aannemende dat het boekjaar van de Investeerder overeenstemt met het kalenderjaar, kan hij voor aanslagjaar 2020 een fiscaal voordeel genieten van 50.877,60 EUR.

Eind september 2020 zal aan de Investeerder een vergoeding worden betaald voor de prefinanciering van het tax shelter-attest dat hem toekomt, en dit voor de periode vanaf de storting van de geïnvesteerde sommen (maart 2019) en de datum van de verkrijging van het fiscaal attest, doch beperkt tot een maximum van 18 maanden.

Uitgaande van de hierboven vermelde cijfergegevens zou de prefinancieringsvergoeding 3.124,99 EUR bruto bedragen (i.e. $48.314,60 \text{ EUR} \times 4,312\% \times 18/12$).

Einde december 2022 moet Zodiak Belgium NV dan uiterlijk het tax shelter-attest bekomen. Aannemende dat dit attest effectief wordt bekomen en dat de fiscale waarde ervan (minstens) gelijk is aan de verwachte fiscale waarde van het attest zoals die in de Raamovereenkomst werd vermeld en waarop de Investeerder zijn storting heeft gebaseerd, wordt de door de Investeerder voorlopig toegepaste vrijstelling op dat ogenblik definitief.

Voor een totale Investering (*cash out*) van 48.314,60 EUR wordt aldus een fiscaal voordeel genoten van 50.877,60 EUR en geniet de Investeerder daarnaast ook nog van een prefinancieringsvergoeding van 3.124,99 (bruto) EUR.

(ii) *Mechanisme en werking van de Investering*

Gegevens⁴

Kwalificerende uitgaven (directe + indirecte) in de EER	142.858,00 EUR
Uitgaven in België	90.000,00 EUR

⁴ Wij gaan ervan uit dat aan alle wettelijke voorwaarden zijn voldaan .

Waarvan directe uitgaven 63.000,00 EUR

Fiscale waarde van het tax shelter attest:

70% van de kwalificerende uitgaven EER 100.000,00 EUR

Indien directe uitgaven, beperkt tot 10/9e van de uitgaven 90.000,00 EUR

in België

waarvan directe uitgaven in België: 70% 63.000,00 EUR

De fiscale waarde van het tax shelter attest bedraagt in dit voorbeeld dus 100.000,00 EUR.

Rendement:

Voor een maximaal rendement moet de Investering 48.314,60 EUR bedragen. Een dergelijk investeringsbedrag zou dan het volgende rendement genereren:

Voorlopige vrijstelling: $48.314,60 \times 356\% = 172.000$ EUR

Definitieve vrijstelling: $100.000 \times 172\% = 172.000$ EUR

→ Fiscaal voordeel: $172.000 \times 29,58\% = 50.877,60$ EUR

Fiscaal rendement van de gedane Investering: $50.877,60 - 48.314,60 = 2.563$ EUR

In artikel 6 van de Raamovereenkomst wordt bepaald dat de Investeerder, benevens het rendement zoals dat voortvloeit uit de fiscale vrijstelling en zoals dat hierboven wordt geïllustreerd, ook nog recht heeft op een prefinancieringsvergoeding zoals voorzien in artikel 194^{ter}, §6 WIB 92. Deze prefinancieringsvergoeding zou het volgend (bruto-) rendement produceren:

Rendement van de bijkomende vergoeding: $48.314,60 \text{ EUR} \times 4,312^5\% \times 18/12 = 3.124,99$ EUR.

Het betreft een bruto-rendement, vóór toepassing van de vennootschapsbelasting in hoofde van de Investeerder die op de prefinancieringsvergoeding aanspraak kan maken.

⁵ Maximale interestvoet voor investeringen gedurende het tweede semester van 2018. Dit percentage bestaat uit het gemiddelde EURIBOR 12 maanden van de laatste dag van elke maand van het kalenderhalfjaar dat voorafgaat aan de storting van de tax shelter fondsen aan Zodiak Belgium NV, verhoogd met 450 basispunten (cf. artikel 194^{ter}, §6 WIB 92).

Uitgaande van toepassing van het normale vennootschapsbelastingtarief van 29,58%, zou het netto-rendement voortspruitend uit de verschuldigdheid van de prefinancieringsvergoeding 2.200,62 EUR bedragen.

Het totale (netto) rendement van de tax shelter Investering is dan gelijk aan de som van enerzijds het rendement voortvloeiend uit de toepassing van de fiscale vrijstelling en van anderzijds het rendement van de bijkomende (prefinancierings)vergoeding. In onderhavig voorbeeld komt dit neer op:

$$2.563 \text{ EUR} + 2.200,62 \text{ EUR} = 4.763,62 \text{ EUR}$$

Dit brengt het totale **netto rendement** van de Investering op 9,86%.

Het betreft hier het totale netto-rendement over de ganse looptijd van de Investering (die in de regel 18 maanden bedraagt), en het gaat derhalve niet om een actuarieel jaarlijks rendement.

Berekend over een periode van 12 maanden bedraagt het netto-rendement aldus 8,34% (i.e. 5,30% dat voortvloeit uit de toepassing van het fiscaal voordeel en 3,04% dat voortkomt uit de prefinancieringsvergoeding).

6.3 **Garantie met betrekking tot het fiscaal voordeel**

Zodiak Belgium NV heeft een verzekeringspolis afgesloten met een externe verzekeraar waarin de Investeerder als verzekerde wordt aangeduid en waarin deze laatste o.a. wordt beschermd tegen volgende risico's:

- het niet voltooid worden van de productie en/of van het niet afgeleverd worden van het tax shelter-attest, waardoor de Investeerder het door hem beoogde fiscaal voordeel niet zou kunnen toepassen of waarbij de Investeerder de door hem ten voorlopige titel toegepaste fiscale vrijstelling zou verliezen (in welk geval de door hem vrijgestelde bedragen alsnog aan vennootschapsbelasting zouden worden onderworpen en waarbij hij tevens ook moratoriuminteressen aan de fiscale administratie verschuldigd zou kunnen zijn);
- het lager uitvallen van de uiteindelijke en definitieve fiscale waarde van het tax shelter-attest dan de verwachte fiscale waarde van het tax shelter-attest zoals die in de Raamovereenkomst werd opgenomen, in gevolge waarvan de Investeerder een deel van de door hem ten voorlopige titel toegepaste fiscale vrijstelling zou verliezen (en in welk geval een corresponderend deel van de door hem vrijgestelde bedragen alsnog aan vennootschapsbelasting zou worden onderworpen en waarbij hij tevens ook moratoriuminteressen aan de fiscale administratie verschuldigd zou kunnen zijn).

Er wordt echter op gewezen dat het verzekerde bedrag, in gevolge de ter zake geldende wettelijke bepalingen, beperkt is tot het bedrag van de door de Investeerder verschuldigde belastingen en de moratoire interessen die verschuldigd worden in gevolge hetzij (i) het feit dat de Investeerder de (definitieve) fiscale vrijstelling niet kan toepassen, hetzij (ii) het feit dat de definitieve fiscale

vrijstelling die de Investeerder kan toepassen, lager uitvalt dan de door hem toegepaste voorlopige fiscale vrijstelling (in de mate dat deze voorlopige fiscale vrijstelling gebaseerd was op de in de Raamovereenkomst aangegeven verwachte fiscale waarde van het tax shelter-attest).

De voormelde verzekeringspolis biedt de Investeerder dus geen bescherming tegen het risico van het niet, of niet volledig, betaald worden van de prefinancieringsvergoeding zoals voorzien in artikel 194^{ter}, §6 WIB 92 en in artikel 6 van de Raamovereenkomst.

Ter zake kan nuttig worden verwezen naar artikel 7.7 van de Raamovereenkomst.

Tevens wordt erop gewezen dat de verzekeringspolis ook bepaalde uitsluitingen bevat. Deze uitsluitingen viseren de volgende situaties:

- i. Een eventuele vergoeding aan de Investeerder in het kader van een productieverzekering in geval van schade van toepassing op een eventuele waarborg productie;
- ii. Indien het verlies van de verkregen belastingvoordelen voortvloeit uit de niet-naleving door een Investeerder van de verplichtingen die hij krachtens de Raamovereenkomst of de bepalingen van artikel 194^{ter} WIB 92 heeft. Deze verplichtingen zijn meer bepaald:
 - a. dat de Investeerder een Belgische vennootschap is en/of een belastingplichtige bedoeld in artikel 227, 2° WIB 92;
 - b. dat de Investeerder geen Belgische vennootschap voor de productie van audiovisuele werken is, noch een televisieomroep;
 - c. dat de Investeerder geen kredietinstelling is;
 - d. dat de Investeerder de totaliteit van zijn investering ten laatste binnen de 3 maanden volgend op de ondertekening van de Raamovereenkomst aan Zodiak Belgium heeft betaald;
 - e. dat de Investeerder binnen de termijn die bepaald is voor het indienen van de aangifte in de inkomstenbelasting voor het belastbare tijdperk een afschrift van de Raamovereenkomst heeft neergelegd en dat hij deze documenten aan zijn aangifte heeft toegevoegd.
- iii. Indien de eventuele in aanmerking komende tussenpersoon niet voldoet aan de voorwaarden (i) dat hij zelf geen in aanmerking komende productievennootschap of een in aanmerking komende investeerder mag zijn, en een erkenning als in aanmerking komende tussenpersoon moet hebben bekomen, en (ii) dat hij een verzekeringsattest moet kunnen voorleggen van een verzekering beroepsaansprakelijkheid van ten minste 1.250.000 EUR.

Tot slot weze opgemerkt dat de kosten die aan deze verzekering verbonden zijn, ten laste zijn van Zodiak Belgium NV, en dat zij dus niet door de Investeerder moeten worden gedragen.

6.4 Bijkomende voordelen

Artikel 194^{ter}, §11 WIB 92 verbiedt Zodiak Belgium NV om aan de Investeerder enig financieel of economisch voordeel toe te kennen, andere dan handelsgeschenken van geringe waarde in de zin van de btw-wetgeving.

Bij overtreding van dit verbod riskeert Zodiak Belgium NV haar erkenning als ‘in aanmerking komende productievennootschap’ te verliezen. Zodiak Belgium NV zal deze regel dan ook te allen tijde strikt in acht nemen en aan de Investeerder enkel voordelen toekennen die als handelsgeschenken van geringe waarde kwalificeren.

Al naar gelang het geval kan het gaan om een beperkt aantal uitnodigingen voor de avant-première of de première van het audiovisueel werk waarvoor een Raamovereenkomst werd afgesloten, een beperkt aantal affiches en/of dvd's (bestemd voor privé-gebruik) van het desbetreffend audiovisueel werk, enz.

Aangezien de parlementaire voorbereiding bij de wet van 12 mei 2014 tot wijziging van artikel 194^{ter} van het Wetboek van de inkomstenbelastingen 1992 betreffende het Tax Shelter-stelsel ten gunste van audiovisueel werk dit uitdrukkelijk toestaat, zal Zodiak Belgium NV aan elke Investeerder ook aanbieden om diens naam en/of vermelding in specifieke letters in de generiek van het audiovisueel werk in kwestie te vermelden, voorafgegaan door de woorden “*Met de steun van...*”.

In geen geval mag de Investeerder enige rechten bezitten in het audiovisueel werk waarop de door hem verstrekte tax shelter financiering betrekking heeft.

6.5 Toepasselijk recht en bevoegde rechtbank met betrekking tot dit Aanbod

De Raamovereenkomst die de Investeerder dient te ondertekenen om in te gaan op het onderhavige Aanbod is onderworpen aan het Belgische recht. In geval van betwisting in rechte zijn enkel de Brusselse rechtbanken bevoegd.

7 GEGEVENS OVER ZODIAK BELGIUM NV

7.1 Algemeen

(a) *Naam en statutaire zetel*

Zodiak Belgium NV (voorheen: Kanakna Productions NV)
Fabriekstraat 38, bus 6, 2547 Lint
Ondernemingsnummer: BE 0462.185.303 (RPR Antwerpen).

(b) *Datum van oprichting en duur*

Zodiak Belgium NV werd opgericht op 17 december 1997 voor onbeperkte duur. De naam bij oprichting was Kanakna Productions.

(c) *Rechtsvorm*

Zodiak Belgium NV is een naamloze vennootschap naar Belgisch recht.

Zodiak Belgium NV kwalificeert als een productievennootschap in de zin van artikel 194^{ter} WIB 92, meer bepaald een vennootschap die “*als voornaamste doel de ontwikkeling en de productie van audiovisuele werken heeft*”. Zodiak Belgium NV heeft bij beslissing van 17 februari 2015 de erkenning ontvangen als productievennootschap in het kader van het tax shelter stelsel (zie bijlage 3 bij het prospectus).

(d) *Maatschappelijk doel*

Het maatschappelijk doel van Zodiak Belgium NV is vastgelegd in artikel 3 van zijn gecoördineerde statuten doch wordt hieronder integraal hernomen:

“*De vennootschap heeft tot doel, zowel in binnen- als in buitenland:*

1. *De exploitatie van film-, televisie- en radiobedrijven en stations, het produceren en co-produceren, het produceren, het schrijven, regisseren, coördineren, uitgeven, af- en bewerken, de sonorisatie, het assisteren bij, het in- en uitvoeren, huren en verhuren, commercialiseren en distribueren in alle stadia van afwerking van allerhande scenario's, radio- en televisieprogramma's en uitzendingen, videoclipps en videoproducties, muziekproducties, bioscoopproducties, reclamespots en allerhande industriële-, actualiteits-, mode-, en artistieke producties en reportages en in het algemeen van alle communicatie- en audiovisuele werken alsmede het distribueren hiervan met alle mogelijke technische middelen ondermeer via kabeldistributie en straalverbindingen en eventuele andere toekomstige communicatievormen of informatiedragers, alsook het voor eigen rekening, voor rekening van derden of in samenwerking met derden, zoeken naar de financiering voor deze diensten, het als intermediair aanbrenge van kandidaat-investeerders in een*

- raamovereenkomst voor de productie van audiovisuele werken, ten behoeve van hetzij verbonden hetzij derde productievennootschappen, het aantrekken en verhandelen van tax shelter investeringen, en de aan- en verkoop van de rechten en de opbrengsten ervan.*
- De vennootschap zal ook vertegenwoordigingen kunnen voeren van andere zenders, programmamakers, fabrikanten of verdelers van technische uitrustingen.*
2. *De uitbating van een werkplaats voor fotografie, omvattende de fotografie voor portretten en handelsfotografie, de activiteit van beroepscineast en persfotograaf.*
 3. *Het exploiteren van bioscoopzalen en aanverwanten.*
 4. *Het organiseren, inrichten, assisteren bij, produceren en regisseren van allerhande vertoningen, spektakels, evenementen en schouwspelen zoals ondermeer toneelvoorstellingen, concerten, zangoptredens, ballet- en dansvoorstellingen, cabaret, music-hall, filmvoorstellingen, vernissages, lezingen, congressen, seminaries, colloquia en (kunst)manifestaties.*
 5. *Het produceren, vervaardigen, ontwikkelen, onderhouden, herstellen, huren en verhuren, kopen en verkopen, in- en uitvoeren, opslaan, archiveren en distribueren van film- en fotogramateriaal, schouwburgtoestellen en toebehoren, decors, kostuums, verlichtings-, geluids- en technische installaties, optische- en precisie-artikelen en allerhande technische uitrustingen, onderdelen en toebehoren.*
 6. *Het uitgeven en promoten van gespecialiseerde literatuur, publicaties en informatie inzake alle hogergemelde activiteiten en alle vormen van kunstuiting.*
 7. *De activiteit van impressario evenals het stellen van alle makelaarsverrichtingen ter gelegenheid van het innen van auteurs- en aanverwante rechten en de uitbating van een onderneming voor de verdediging van auteursrechten.*
 8. *De groot- en kleinhandel, de in- en uitvoer, huur en verhuur, de fabricatie, ontwikkeling, levering, plaatsing, herstelling en het onderhoud van alle elektrische en elektronische apparaten, radio-elektrisch materiaal, hifi-toestellen, video- en audiovisuele apparatuur, communicatiesystemen, telefoon- en telecommunicatie-apparatuur, ontvangst- en zendantennes, meet- en controleapparatuur, verlichtingsartikelen, kantoormachines, computers, randapparatuur en toebehoren.*
 9. *Het delegeren en het ter beschikking stellen van allerhande technisch materiaal, acteurs, figuranten evenals van allerhande gespecialiseerd, al dan niet technisch, personeel alsmede het ter beschikking stellen van allerhande ruimten en zalen waarin alle hogervermelde activiteiten kunnen plaatsgrijpen of uitgeoefend worden.*
 10. *De uitbating van een studie-, organisatie- en raadgevend bureau inzake economische, handels-, fiscale-, juridische en sociale aangelegenheden. Alle activiteiten, zoals onderzoek, advies, dienstverlening en assistentie, op het vlak van management, consultancy, marketing, communicatie en opleiding, bedrijfsbeleid en personeelspolitiek, coaching, bedrijfsorganisatie en training.*
 11. *Het beheren, valoriseren en oordeelkundig uitbreiden van een patrimonium, bestaande uit onroerende en roerende goederen; de aan- en verkoop van roerende goederen en waarden; Het nemen van participaties en deelnemingen in andere vennootschappen; Het aan- en*

verkopen, opschikken, uitrusten, valoriseren, bouwen, verbouwen, huren, verhuren, in erfpacht geven of nemen, opstalrecht verlenen of krijgen, in leasing geven of nemen van alle onroerende goederen, bebouwd of onbebouwd, gemeubeld of ongemeubeld; De vennootschap mag echter haar activiteiten niet zodanig uitoefenen dat zij de hoedanigheid verkrijgt van vastgoedhandelaar.

12. *Het waarnemen en uitoefenen van allerhande bestuurs- en beheersopdrachten en mandaten evenals het beheren van bedrijven ondermeer door het uitvoeren van of het deelnemen in de organisatie, herstructurering of leiding.*
De vennootschap handelt voor eigen rekening, in consignatie, in commissie, als tussenpersoon of als vertegenwoordiger.
Zij kan deelnemen of zich op andere wijze interesseren in allerhande vennootschappen, ondernemingen, groeperingen of organisaties.
Zij mag haar onroerende goederen in hypotheek stellen en al haar andere goederen, met inbegrip van het handelsfonds, in pand stellen en mag aval verlenen voor alle leningen, kredietopeningen en alle andere verbintenissen, voor haarzelf en zelfs voor alle derden op voorwaarde dat zij er zelf belang bij heeft.
Zij kan de functie van bestuurder of vereffenaar van andere vennootschappen uitoefenen.

7.2 **Algemene gegevens over het kapitaal**

(a) ***Kapitaal***

Het maatschappelijk kapitaal van Zodiak Belgium NV is vastgesteld op 62.500 EUR. Het kapitaal is volledig volstort.

De voorbije drie jaren hebben er geen verrichtingen plaatsgevonden die het bedrag van het maatschappelijk kapitaal van Zodiak Belgium NV hebben gewijzigd.

(b) ***Structuur en aandeelhouderschap***

Het kapitaal van Zodiak Belgium NV wordt vertegenwoordigd door 100 aandelen. Al deze aandelen worden aangehouden door de Zweedse vennootschap Zodiak Media AB.

(c) ***Zodiak Groep***

Zodiak Belgium NV maakt deel uit van de Zodiak Groep. De Zodiak Groep is een mediagroep die actief is in tal van landen, zowel binnen als buiten Europa.

Alle aandelen van Zodiak Belgium NV worden aangehouden door de Zweedse vennootschap Zodiak Media AB. Zodiak Media AB wordt op haar beurt gecontroleerd door de Franse vennootschap Banijay Group SAS, die het gevolg is van een fusie tussen de Zodiak Group met de Banijay Group, waardoor één van de grootste onafhankelijke internationale mediagroepen is

ontstaan. De Zodiak Group is uiteindelijk opgegaan in Banijay. De volledige Banijay Group is voor 51% in handen van de 'LOVE GROUP', onder leiding van Stéphane Courbit. De overige 49% zitten nog bij DiAgostini, vorige eigenaar van de Zodiak Group. De dagelijkse leiding is in handen van Stéphane Courbit en Marco Bassetti.

Zodiak Media AB houdt, naast haar deelneming in Zodiak Belgium NV, ook nog (rechtstreeks en/of onrechtstreeks) deelnemingen aan in tal van andere vennootschappen, voornamelijk in Scandinavië (Zweden, Denemarken, Noorwegen, Finland), doch ook in andere landen zoals Nederland en Rusland.

Een organigram die de groepsstructuur per 1 januari 2018 weergeeft, wordt als bijlage 8 bij dit prospectus gevoegd.

7.3 Gegevens over het bedrijf van Zodiak Belgium NV

(a) *Belangrijkste werkzaamheden van Zodiak Belgium NV*

De voornaamste activiteiten van Zodiak Belgium NV bestaan in de ontwikkeling en de productie van televisieformats en bioscoopfilms.

De activiteiten van Zodiak Belgium NV op dit vlak kunnen diverse vormen aannemen:

- In bepaalde gevallen ontwikkelt Zodiak Belgium NV zelf televisieformats, die zij dan vervolgens produceert (zelf, of in samenwerking met andere partijen) en verkoopt aan geïnteresseerde afnemers;
- In andere gevallen koopt Zodiak Belgium NV de rechten van formats aan van derde partijen, verzorgt zij vervolgens de productie van de formats (zelf, of in samenwerking met andere partijen) en verkoopt zij de productie vervolgens aan geïnteresseerde afnemers;
- In nog andere situaties verzorgt Zodiak Belgium NV (zelf, of in samenwerking met andere partijen) de productie van formats waarvan de rechten door een derde partij werden ontwikkeld of aangekocht, en dit in ruil voor een service fee.

De vorm onder dewelke de activiteiten van Zodiak Belgium NV worden georganiseerd, hangt af van de noodwendigheden van iedere individuele productie.

(b) *Overeenkomsten*

Afhankelijk van de vorm onder dewelke de activiteiten van Zodiak Belgium NV voor een welbepaalde productie worden georganiseerd (zie hierboven, punt (a)), bestaan de voornaamste doorgaans door Zodiak Belgium NV afgesloten overeenkomsten uit contracten ter verwerving of ter

terbeschikkingstelling van rechten op televisieformats, contracten voor de productie van televisieformats voor derde partijen, en contracten met onderaannemers of coproducten voor de ontwikkeling en/of voor de productie van formats of films.

(c) ***Geschillen***

Er zijn een aantal juridische procedures lopende, o.a. inzake de al dan niet fiscale aftrekbaarheid van bepaalde productionele kostenposten. Los van het feit dat Zodiak Belgium NV de mening is toegedaan dat er een goede kans bestaat dat deze procedures in haar voordeel aflopen, is de uitkomst ervan naar mening van de vennootschap sowieso niet van aard om een significante impact te hebben op haar financiële positie.

(d) ***Investeringsbeleid***

Er worden door Zodiak Belgium NV geen deelnemingen aangehouden in andere vennootschappen.

7.4 Gegevens over het vermogen, de financiële positie en de resultaten van Zodiak Belgium NV

(a) ***Algemeen***

De jaarrekeningen van Zodiak Belgium NV kunnen geraadpleegd worden via de nationale bank van België. Deze werden opgesteld conform Belgian GAAP. De jaarrekeningen werden tot en met het boekjaar 2017 reeds neergelegd.

De jaarrekeningen werden opgenomen als bijlage bij dit prospectus (bijlage 4). Deze werden geauditeerd door Ernst & Young Bedrijfsrevisoren (0446.334.711), met maatschappelijke zetel te De Kleetlaan 2, 1831 Diegem, te dien einde vertegenwoordigd door de heer Han Wevers.

De jaarrekening werd opgesteld rekening houdend met de bepalingen van het boekhoudrecht, en de waarderingsregels werden in alle relevante jaarrekeningen op een consistente en bestendige wijze toegepast.

(b) ***Resultatenrekening***

De financiële resultaten die Zodiak Belgium NV voor de drie laatst goedgekeurde heeft gerealiseerd, kunnen schematisch als volgt worden voorgesteld:

	2015	2016	2017
RESULTATENREKENING			

Bedrijfsopbrengsten	14.620.855	15.160.167	13.931.214
Bedrijfskosten	14.638.230	16.686.354	15.349.827
Bedrijfswinst (bedrijfsverlies)	-17.375	-1.526.187	-1.418.614
Financiële opbrengsten	33.407	2.104.522	2.050.735
Financiële kosten	8.651	7.008	10.023
Winst (Verlies) van het boekjaar vóór belasting	7.381	571.328	622.098
Belastingen op het resultaat	240.096	94.153	-8.960
Winst (verlies) van het boekjaar	-232.715	477.174	631.058
TE BESTEMMEN WINST (VERLIES) VAN HET BOEKJAAR	-232.715	477.174	631.058

De omzet van Zodiak Belgium NV werd de afgelopen jaren voor quasi 100% gerealiseerd via de televisie en/of film-activiteiten. Ook het bedrijfsresultaat is voor het overgrote deel samengesteld uit kosten en opbrengsten gerelateerd aan de voormelde televisie- en filmactiviteiten.

De omzet kende de voorbije jaren een kleine terugval. Dit is in hoofdzaak te wijten aan het verlies van de productie van de format “Peking Express”, waarvan één van de eigenaars in 2014 besloot deze in eigen beheer te gaan produceren. De voorbije jaren was deze format goed voor de volgende omzetbedragen:

- 2011: 4.711.104,83 EUR;
- 2012: 4.515.509,65 EUR;
- 2013: 3.424.214,00 EUR.

Het is dus duidelijk dat zonder het wegvallen van deze productie de omzet van Zodiak Belgium NV in stijgende lijn zou zijn gegaan.

Voor wat betreft de boekjaren 2016 en volgende is het bovendien zo dat de presentatie van de ontvangen tax shelter sommen werd gewijzigd. Voorheen maakten deze sommen op het niveau van de resultatenrekening deel uit van de rubriek bedrijfsopbrengsten waar deze vanaf 2016 dienen beschouwd te worden als financiële opbrengsten (kapitaalsubsidies). Het gaat hier voor wat betreft het boekjaar 2017 om een bedrag van 2.040.928,57 EUR, die tot en met het boekjaar 2015 deel uitmaakte van de rubriek bedrijfsopbrengsten. Dat verklaart waarom de omzet voor de boekjaren 2016 en volgende in verhouding tot de bedrijfskosten enigszins lager ligt dan in de voorgaande

jaren, daar waar het bedrag vermeld in de rubriek financiële opbrengsten gevoelig hoger ligt dan tevoren het geval was.

Het eigen vermogen in 2017 is in vergelijking met 2016 gevoelig gestegen ingevolge de toevoeging van de gerealiseerde winsten aan de beschikbare reserves van de vennootschap. Het balanstotaal daarentegen is gevoelig gedaald. Dit is quasi volledig toe te schrijven aan het feit dat het over boekjaar 2016 uitgekeerde dividend dat per einde boekjaar 2016 als schuld aan de aandeelhouders werd geregistreerd, inmiddels ook effectief werd uitbetaald, waardoor deze schuld evenals een corresponderend bedrag aan liquiditeiten/beschikbare middelen van de balans is verdwenen.

Als er geen rekening wordt gehouden met de in de resultatenrekening vermelde tax shelter sommen als financiële opbrengsten (kapitaalsubsidies) zijn zowel de financiële opbrengsten als de financiële kosten van Zodiak Belgium op een min of meer gelijkwaardig niveau gebleven.

Zodiak Belgium heeft de laatste jaren geen noemenswaardige bedragen aan uitzonderlijke opbrengsten gerealiseerd. Ook de uitzonderlijke kosten kunnen beperkt worden genoemd.

Het resultaat na belastingen was gedurende enige jaren negatief (evenwel zonder dat hierdoor de continuïteit van de onderneming enigszins in het gedrang is gebracht) maar heeft gedurende de laatste jaren duidelijk een positieve evolutie gekend. Voor boekjaar 2017 bedroeg de totale nettowinst bv. 631.058 EUR en voor boekjaar 2016 was dit 477.174 EUR. Voor boekjaar 2015 was de netto-winst na belastingen negatief (-232.715 EUR) doch het resultaat vóór belastingen was wel reeds licht positief (7.008 EUR). Deze positieve trend vloeit voort uit een grondige herstructurering die Zodiak Belgium gedurende de jaren 2012 en 2013 heeft doorgevoerd, met als bedoeling om efficiënter te produceren en de netto-personeelskosten binnen de perken te houden. Naar verwachting zal het resultaat (net zoals dit reeds de voorbije jaren het geval is geweest) in de komende jaren verder in de positieve zin blijven evolueren.

De onderstaande overheadkosten werden Zodiak Belgium NV de afgelopen 5 jaren ten laste gelegd door de groep, die uiteraard het resultaat van Zodiak Belgium NV voor belastingen additioneel negatief beïnvloed hebben:

- 2013: 333.492,07 EUR
- 2014: 363.104,80 EUR
- 2015: 264.122,09 EUR
- 2016: 179.510,09 EUR
- 2017: 72.396,10 EUR

Naar aanleiding van een fiscale vervolgcotrole (sectie vennootschapsbelasting) die plaats had in het kalenderjaar 2016 inzake het boekjaar 2013, werd door de overheid een afzonderlijke aanslag vennootschapsbelasting gevestigd ten bedrage van 81.926,13 EUR. Zodiak Belgium NV heeft deze aanslag geregistreerd en betaald in het boekjaar 2016. De vennootschap heeft deze aanslag binnen de daartoe voorziene wettelijke termijnen integraal betwist (eerst door het volgen van de administratieve procedures, desgevallend nadien via het volgen van de daartoe beschikbare

gerechtelijke procedures). Naar aanleiding van een fiscale (vervolg)controle, sectie vennootschapsbelasting, die plaats had in het kalenderjaar 2017 inzake de boekjaren 2014 en 2015 werd een nieuwe beperkte additionele aanslag gevestigd door de Overheid die door de vennootschap binnen de daartoe voorziene wettelijke termijnen integraal werd betwist.

(c) **Balans**

De balanssituatie waarin Zodiac Belgium NV zich voor wat betreft de drie laatst goedgekeurde boekjaren heeft bevonden, kan schematisch als volgt worden weergegeven:

	2015	2016	2017
ACTIVA			
VASTE ACTIVA	1.004.858	780.470	732.059
Immateriële vaste activa	3.952	457	0
Materiële vaste activa	1.000.906	780.013	732.059
VLOTTENDE ACTIVA	10.269.590	11.263.489	5.759.182
Voorraden en bestellingen in uitvoering	469.921	2.138.347	1.860.317
Vorderingen op ten hoogste één jaar	9.169.707	8.947.465	2.880.786
Geldbeleggingen	179.739	0	0
Liquide middelen	415.301	149.724	995.979
Overlopende rekeningen	34.922	27.951	22.100
TOTAAL VAN DE ACTIVA	11.274.447	12.043.959	6.491.241
PASSIVA			
EIGEN VERMOGEN	7.615.694	1.882.429	2.254.993
Kapitaal	62.500	62.500	62.500
Reserves	5.277.185	937.500	1.568.558
Kapitaalsubsidies	2.276.008	882.429	623.935
VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE	197.400	199.600	233.800

BELASTINGEN			
SCHULDEN	3.461.354	9.961.930	4.002.447
Schulden op meer dan één jaar	0	0	0
Schulden op ten hoogste één jaar	3.431.237	9.945.713	4.000.130
Overlopende rekeningen	30.117	16.217	2.317
TOTAAL VAN DE PASSIVA	11.274.447	12.043.959	6.491.241

Hierna worden belangrijkste posten die zich op de balans van Zodiak Belgium NV bevinden, bondig toegelicht.

(i) *Vaste activa*

De rubriek “vaste activa” omvat machines, gereedschap, computers, kantooruitrusting, meubilair, wagens en inrichting van de gehuurde gebouwen. Het gaat om bezittingen die voor een lange periode door Zodiak Belgium NV worden gebruikt. Het zijn bezittingen die Zodiak Belgium NV gebruikt voor de bedrijfsvoering en die niet bedoeld zijn om te verhandelen. Het gaat uitsluitend om materiële vaste activa. Zodiak Belgium NV bezit geen financiële vaste activa (bv. geen deelnemingen in groepsvennootschappen), en sedert boekjaar 2017 ook geen immateriële vaste activa meer.

Uit het hierboven weergegeven overzicht blijkt dat de bedragen waarvoor vaste activa op de balans van Zodiak Belgium NV werden ingeboekt, gedurende de afgelopen drie boekjaren netto afnemen, vooral door het nemen van additionele afschrijvingen te wijten aan de verhuis van Groot-Bijgaarden naar Lint.

(ii) *Bestellingen in uitvoering*

Deze rubriek bevat de producties gemaakt voor derden die nog niet werden geleverd aan deze derden. Ze omvatten binnen Zodiak Belgium NV alleen de kostprijs van de omzet.

(iii) *Liquide middelen*

Deze post bevat de liquide middelen (in essentie banktegoeden) waarover Zodiak Belgium NV beschikt. In vergelijking met het boekjaar 2016 is het bedrag dat onder deze actiefpost werd geboekt, sterk toegenomen (van 149.724 EUR naar 995.979 EUR), waardoor er zich ook geen cash of liquiditeitsproblemen zouden mogen voordoen in de nabije toekomst.

(iv) *Vorderingen op ten hoogste één jaar*

Een eerste belangrijk element binnen deze rubriek zijn liquiditeitsoverschotten die eigendom zijn van Zodiak Belgium NV en die worden belegd in een intragroeps cashpooling systeem. Deze middelen zijn geboekt onder de post “overige vorderingen”. Het bedrag ervan is over het boekjaar 2017 sterk afgenomen. Deze afname valt volledig toe te schrijven aan het feit dat Zodiak Belgium over het boekjaar 2016 een dividend heeft uitgekeerd aan haar aandeelhouder, hetwelk in de loop van 2017 werd uitbetaald. Deze dividenduitkering, die paste in een optimalisatie van de cashpositie van de verschillende vennootschappen die tot dezelfde groep als Zodiak Belgium NV behoren, werd voor een groot deel gefinancierd uit de fondsen die Zodiak Belgium NV voorheen in het cashpooling systeem had uitgeleend.

Daarnaast omvat deze rubriek ook nog tegoeden die voortspruiten uit de normale handelsverrichtingen van de vennootschap en die een vervaldag hebben op ten hoogste één jaar en nog niet werden ontvangen per einde van het boekjaar. Het betreft in essentie vorderingen op klanten die onder de post “handelsvorderingen” zijn opgenomen.

(v) *Reserves*

Het eigen vermogen van Zodiak Belgium NV is per einde boekjaar 2017 aanzienlijk gestegen in vergelijking met de situatie per einde boekjaar 2016. Deze toename is in essentie toe te schrijven aan de positieve resultaten die Zodiak Belgium NV over boekjaar 2017 kon voorleggen, en het feit dat zij besliste om deze winst integraal te reserveren en aldus haar eigen vermogenspositie verder te versterken.

(vi) *Kapitaalsubsidies*

De rubriek “kapitaalsubsidies” omvat de sommen die Zodiak Belgium NV gedurende het boekjaar 2017 onder het tax shelter regime heeft opgehaald en nog niet in resultaat werden genomen (en die overeenkomstig het advies 2015/7 dd. 9 september 2015 van de Commissie voor Boekhoudkundige Normen als dusdanig moeten worden geboekt).

(vii) *Schulden op ten hoogste één jaar*

Het leeuwendeel van de bedragen die onder de post “schulden op ten hoogste één jaar” zijn opgenomen, betreft handelsschulden (leveranciersschulden waarvan de contractuele termijn minder is dan één jaar, uit hoofde van leveringen van goederen en diensten, gedaan aan Zodiak Belgium NV door derden en die door Zodiak Belgium NV per einde van het boekjaar nog niet werden betaald) en ontvangen vooruitbetalingen op bestellingen (deze rubriek omvat de voorschotten die ontvangen werden van klanten en die nog niet tot een levering hebben geleid aan deze klanten op het einde van het boekjaar).

Het totaalbedrag van deze post is in vergelijking met de situatie per einde boekjaar 2016 sterk afgenomen. Dit is te danken aan het feit dat de schuld die Zodiak Belgium NV voorheen had ten aanzien van haar aandeelhouder (en die voortspoot uit een dividend dat Zodiak Belgium NV over boekjaar 2016 aan haar aandeelhouder had uitgekeerd) volledig werd afgelost, waardoor haar schuldpositie verder werd afgebouwd.

(d) **Overzicht middelen**

Hieronder volgt een tabel van herkomst en besteding van middelen van Zodiak Belgium NV voor de jaren 2015, 2016 en 2017:

HERKOMST VAN MIDDELEN	2015	2016	2017
In geld gestort kapitaal	62.500	62.500	62.500
Reserves + Kapitaalsubsidies	7.553.193,51	1.819.929	2.192.493
Voorzieningen voor risico's en kosten	197.400	199.600	233.800
Schulden op meer dan 1 jaar			
Handelsschulden op ten hoogste 1 jaar	2.111.905,88	2.315.098	1.582.051
Leningen op ten hoogste 1 jaar	24.000	0	182.127
Andere schulden op ten hoogste 1 jaar	1.325.448,07	7.646.830	2.238.270
Verworven middelen	274.801,70	801.369	884.081
TOTAAL MIDDELEN	11.549.249,16	12.845.326	7.375.322

BESTEDING VAN MIDDELEN	2015	2016	2017
Oprichtingskosten			

Immateriële vaste activa	3.951,55	457	0
Materiële vaste activa	1.000.905,99	780.013	732.059
Financiële vaste activa			
Vorderingen langer dan 1 jaar			
Bestellingen in uitvoering	469.921,03	2.138.347	1.860.317
Handelsvorderingen	1.814.883,61	3.830.220	2.773.225
Overige vorderingen op ten hoogste 1 jaar	7.354.823,68	5.117.245	107.561
Beschikbaar + overlopende activa	629.961,60	177.675	1.018.079
TOTAAL BESTEDINGEN	11.274.447,46	12.043.957	6.491.241

(e) **Boekjaar**

Het boekjaar van Zodiac Belgium NV loopt van 1 januari en eindigt op 31 december van elk jaar.

(f) **Statuten**

Een gecoördineerde versie van de statuten is opgenomen als bijlage 5 bij dit prospectus.

(g) **Verklaringen commissarisverslagen**

2017 – Jaarrekening zonder voorbehoud

“Naar ons oordeel geeft de Jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en van de financiële toestand van de Vennootschap per 31 december 2017, alsook van haar resultaten over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundige referentiestelsel”.

2016 – Jaarrekening zonder voorbehoud

“Naar ons oordeel geeft de Jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en van de financiële toestand van de Vennootschap per 31 december 2016, alsook van haar resultaten over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel”.

2015 – Jaarrekening zonder voorbehoud

“Naar ons oordeel geeft de Jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en van de financiële toestand van de Vennootschap per 31 december 2015, alsook van haar resultaten over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel”.

7.5 Gegevens over bestuur, leiding en toezicht

(a) Informatie betreffende de voornaamste personen binnen Zodiak Belgium NV

De voornaamste personen die actief zijn binnen Zodiak Belgium NV zijn:

- Kristiaan Spaepen (afgevaardigd bestuurder (via Aksie! BVBA));
- Christian Bastiaens (Chief Financial Officer – bijzonder gemandateerde);
- Maarten Debulpaep (Chief Operations Officer);
- Serge Bierset (Head of Drama);
- Frédéric De Ridder (Investor Relations);
- Luc D’Haene (Chief Creative officer);
- Tom Bouckaert (Cluster Executive Producer);
- Erika Ceulemans (HR Manager).

(b) Bestuurs- en directieorganen

De raad van bestuur van Zodiak Belgium NV bestaat uit de volgende bestuurders:

Naam	Hoedanigheid	Datum van aanstelling	Einde mandaat
Aksie! BVBA	Gedelegeerd bestuurder	2 februari 2017	2 februari 2023
Peter Langenberg	Bestuurder	2 februari 2017	2 februari 2023
Sophie Michèle	Bestuurder	2 februari 2017	2 februari 2023

Leclerc-Kurinckx			
------------------	--	--	--

(i) *Bevoegdheden*

De raad van bestuur is bekleed met de meest uitgebreide macht om alle handelingen te verrichten die nodig zijn voor het bereiken van het maatschappelijk doel, met uitzondering van die handelingen aan de algemene vergadering voorbehouden door de wet.

(ii) *Dagelijks bestuur*

Het dagelijks bestuur van Zodiak Belgium NV is toegewezen aan (i) Aksie! BVBA, met maatschappelijke zetel te Nieuwelei 70, 2640 Mortsel en met ondernemingsnummer 0459.209.975, vertegenwoordigd door Kristiaan Spaepen, zaakvoerder, en (ii) Christian Bastiaens, (Chief Financial Officer – bijzonder gemandateerde), woonachtig te Bezemstraat 133, 1600 Sint-Pieters-Leeuw.

(iii) *Verklaring van de bestuurders*

Op datum van dit prospectus, is geen van de bestuurders van Zodiak Belgium NV in de voorbije vijf jaar:

- veroordeeld geweest in verband met fraudemisdrijven
- het voorwerp geweest van een officiële openbare beschuldiging door enige welke wettelijke of toezichhoudende autoriteit (met inbegrip van erkende beroepsorganisaties)
- of door een rechterlijke instantie onbekwaam verklaard om te handelen als lid van de bestuurs-, leidinggevende of toezichhoudende organen van een vennootschap

Geen van de bestuurders was op datum van dit prospectus in de voorbije 5 jaren betrokken in een faillissement, surséance of liquidatie van een onderneming waarbij hij of zij handelde in een bestuurs-, leidinggevend of toezichhoudend orgaan, als vennoot met onbeperkte aansprakelijkheid of als oprichter.

(iv) *Belangenconflicten*

Er bestaan geen belangenconflicten tussen Zodiak Belgium NV en de bovenvermelde bestuurders.

(v) *Corporate governance*

Zodiak Belgium NV heeft zich er niet toe verbonden de corporate governance aanbevelingen opgenomen in de Code Buysse voor niet-genoteerde vennootschappen na te leven.

8 OVERZICHT PRODUCTIES

8.1 Algemeen

In de loop van de voorbije jaren heeft Zodiak Belgium NV tal van producties gerealiseerd, gaande van televisiereeksen, spelprogramma's en documentaires tot bioscoopfilms, waarvan een groot deel druk bekeken is geweest.

Enkele voorbeelden van deze realisaties zijn: Buurpolitie, Mijn restaurant, Mijn pop-up restaurant, Dance date, So you think you can dance, Geert Hoste, Verboden liefde, Hallo televisie, Beste zanger van Vlaanderen, Rijker dan je denkt, Beste hobbykok van Vlaanderen, Peking Express (Frankrijk, Italië en Spanje), Requin contre ours, Embarrassing Bodies, Stressvakantie, Speel met uw leven, The undateables, ... voor Beginners, House of Davids, Operatie Renovatie, Uit de weg, Tussen 2 Werelden, Peter versus de Rest, Pelgrimscode, Cowboy builders, Tiernermoeders, The Block, Mercator RTBF, Skycops, Dat zal ze leren, Trinny and Suzannah, De Inrichters, The Bachelor, Derek Ogilvie, enz.

8.2 Met tax shelter financiering verwezenlijkte producties

Hieronder volgt een greep uit de verschillende (co)producties die door Zodiak Belgium NV mede door middel van tax shelter financiering werden of worden gerealiseerd:

- **Tom & Harry**

Tiendelige reeks voor VRT ('één') met o.a. Frank Focketyn (Het Eiland, In De Gloria, De Ronde,...), Evelien Bosmans (Marina, Rang 1,...), Karlijn Sileghem (Katarakt, Sedes en Belli,...), Gilles De Schryver (Code 37, Hasta La Vista,...), Tania Van der Sanden (In De Gloria, Het Eiland,...), Robrecht vanden Thoren (Wat Als?!, Hasta La Vista,...), Marc Lauwrys (Code 37, Deadline 14/10,...), Alejandra Theus (Loslopend Wild,...)

Tom & Harry vertelt het verhaal van twee families wiens leven helemaal door elkaar geschud wordt door de onthulling van een babyverwisseling. De hoofdrollen worden vertolkt door Gilles De Schryver, Robrecht Vanden Thoren, Evelien Bosmans, Karlijn Sileghem, Frank Focketyn, Tania Van der Sanden en Alejandra Theus. De reeks is een coproductie van VRT Televisie en Kanakna voor Eén.

Het totale productiebudget voor dit werk bedroeg ca. 3.500.000 EUR. In totaal werd voor deze reeks voor 1.625.000 EUR aan tax shelter investeringen opgehaald in een periode van juni 2013 tot mei 2014.

- **De Vijfhoek**

De dertiendelige fictiereeks *De Vijfhoek* vertelt het verhaal van de bewoners van een karakteristieke Brusselse wijk. De reeks speelt zich af op en rond de Kattenberg, een fictief plein in hartje Brussel dat bedreigd wordt door een groot bouwproject.

Eerst zijn de bewoners te druk bezig met hun eigen levens om er aandacht aan te schenken. Maar naarmate de dreiging concreter wordt, groeit het besef dat hun thuis en toekomst op het spel staat. Ze besluiten samen de strijd aan te gaan, want enkel als groep maken ze een kans.

De Vijfhoek is een hedendaagse versie van het verhaal van David en Goliath. De gewone man neemt het in de reeks op tegen een machtige en invloedrijke bouwpromotor, met solidariteit als centraal thema.

Marieke Dilles kruipt in de huid van het centrale personage Ellen en ook Brussel neemt een bijzondere plek in in de reeks. Verder zie je Jeroen Van Dyck, Jenne Declair, Rik Van Uffelen, Elke Dom, Dirk Tuypens, Michel Van Dousselaere, Saïd Jaafari, Tom Van Bauwel en Mourade Zeguendi in de hoofdrollen.

Het totale en finale productiebudget voor dit werk bedroeg ca. 4.504.755,69 EUR. In totaal werd voor deze reeks voor 1.845.000 EUR aan tax shelter investeringen opgehaald in een periode van juni 2011 tot december 2011.

- **Duts**

Duts is een zevendelige komische serie rond Walter Duts (gespeeld door *Herwig Ilegems*), een zonderlinge man die sinds de dood van zijn moeder alleen woont in het ouderlijk huis. Hoewel hij er met zijn baard en bril wat vreemd uitziet, is Walter de goedheid zelve. Hij leidt een rustig leven en zal geen vlieg kwaad doen. Hij heeft vrede met zichzelf. Maar met de rest van de wereld klikt het minder goed.

De rust in het leven van Duts wordt verstoord door zijn moeilijke relatie met de buitenwereld, die nerveus, geïrriteerd en bevooroordeeld reageert op Walter. Toch blijkt Walter nooit het slachtoffer te worden van al die agressie. Het zijn uiteindelijk de anderen die zichzelf de das om doen.

Walter is niet de enige die vrede heeft met zijn leven. Met zijn buurvrouw Annie (Greta Van Langendonck) en zijn zeventienjarig buurmeisje Mieke (Emilie Vloeberghs) onderhoudt hij warme contacten. Annie's dochter Conny (Tania Kloek) heeft ook wel sympathie voor Walter, maar haar man Danny (Steve Geerts), een politieagent, heeft een grote hekel aan die 'rare' Walter.

Dat zijn de hoofdpersonages in de wereld van *Duts*, een ongecompliceerde microkosmos waar de hectische moderne samenleving, met haar regeltjes en haar structuren, tevergeefs greep op tracht te krijgen. Eigenlijk is die samenleving veel gekker dan de wereld van Walter, en zouden we wensen dat er wat meer 'Walters' rondliepen.

Walter Duts is een personage in de traditie van Buster Keaton, Laurel en Hardy, maar meer nog van Tati. Hij is een kruising van 'Sleazy Dick', een merkwaardig figuur gecreëerd door Herwig Ilegems, en Monsieur Hulot. Ondanks hun verschillen hebben ze hun vanzelfsprekendheid, hun eenvoud en zelfs hun kinderlijkheid gemeen. Net zoals hen heeft Walter weinig verwachtingen, hij is veel meer toeschouwer dan protagonist. Walter kijkt naar de wereld en wij kijken met hem mee. Maar Walter leeft ook mee met anderen, hij voelt meer mee dan de gemiddelde mens. Toch zullen we nooit weten wat hij echt denkt. Hij is 'anders' en daarom ook een 'accident waiting to happen'.

Duts is een komische serie, maar ook meer dan dat. Naast brutale humor is er net zo goed plaats voor vervreemding en zelfs momenten van poëzie. De stijl van de serie is uitgepuurd en sober. Noem het misschien zelfs 'auteurshumor'. Heel wat gevestigde waarden uit de filmwereld waren dan ook bereid om mee te werken aan de productie.

Het totale productiebudget voor dit werk bedroeg ca. 626.860,43 EUR. In totaal werd voor deze reeks voor 180.000 EUR aan tax shelter investeringen opgehaald.

- **Nieuw Texas**

Comedyreeks voor VRT (één) met o.a. David Cantens (De Vijfhoek, Zuidflank, Marsman), Bert Haelvoet (De Helaasheid der Dingen, Het Geslacht De Pauw, Wat Als?!), Jorn Seldeslachts (In Vlaamse Velden, Dubbelleven, Aspe,...), Tom Audenaert (Hasta La Vista, Quiz Me Quick, De Helaasheid Der Dingen,...), Jits Van Belle (Ella, Aanrijding In Moscou, Marsman,...), Anke Frédérick (Bingo, Aspe, Kaat & Co,...), Frances Lefebure (Tom & Harry, GoGoGo, Vermist, Spitsbroers,..).

Vier broers, drie vrouwen en één erfenis, dat is het uitgangspunt van Nieuw Texas. Wanneer pa Vrancken zijn laatste adem uitblaast, onderneemt hij vanuit het graf een laatste poging om zijn vier kibbelende zonen met elkaar te verzoenen. Bij de notaris ontdekken de vier dat hun vader al die jaren stiekem een fortuin heeft opgebouwd. Alleen als ze erin slagen een jaar lang in harmonie met elkaar samen te leven, erven ze het fortuin. Overwint de broederliefde of gaan ze ten onder aan gekibbel, tegenstrijdige ambities en hun rivaliserende vrouwen?

Het totale productiebudget voor dit werk bedroeg ca. 5.240.000 EUR. In totaal werd voor deze reeks voor 2.485.000 EUR aan tax shelter investeringen opgehaald in een periode van december 2013 tot december 2014.

- **De Regel van 3s**

Geestige detective over Dries die door zijn impulsieve karakter ongewild zijn neus in onfrisse zaken steekt. Hij lost zaken op waar de politie kop noch staart aan krijgt. Bovendien wordt Dries onzichtbaar als hij zich opwindt

In totaal werd voor deze reeks voor 1.829.999,90 EUR aan tax shelter investeringen opgehaald in een periode van oktober 2015 tot december 2015.

- **H.I.T. (De Romeo's)**

De Romeo's ontdekken dat Davy, één van hen, een geheime agent is. Zijn opdracht: de muziek-scene behoeden voor de snode plannen van een slechterik. Chris en Gunther sluiten zich aan bij de geheime missie van Davy, waaraan ze samen ten strijde trekken.

De film werd ten belope van 358.500 EUR met tax shelter middelen gefinancierd, die in de loop van de maand december van het jaar 2015 werden opgehaald.

- **Special Forces**

“Special Forces” zoomt in op het hoofd en het hart van onze Vlaamse Special Forces soldaten. Deze elite-soldaten zijn 24/7 paraat en worden op missie gestuurd naar gevaarlijke gebieden of kritieke situaties.

In totaal werd voor deze reeks voor 175.000 EUR aan tax shelter investeringen opgehaald in de loop van de maand juni van het jaar 2015.

- **De Buurpolitie (Film 1)**

Tijdens de roof van een geldkluis komt de buit in bankbiljetten op straat terecht. Passanten grijpen hun kans en van het geld blijft niet veel over. De buurpolitie staat voor de moeilijke taak om de daders te vatten en het geld te recupereren.

De film werd ten belope van 55.000 EUR met tax shelter middelen gefinancierd, die werden opgehaald in de loop van de maand mei van het jaar 2016.

- **God woont in Berchem**

Een reeks die inzoomt op religieuze diversiteit in Oud-berchem (Antwerpen). Via talrijke gebedshuizen die de buurt rijk is, vooral op de as Driekoningenstraat-Statiestraat, worden een aantal sfeerportretten geschetst van de bewoners.

In totaal werd voor deze productie voor 150.000 EUR aan tax shelter investeringen opgehaald in een periode van juni 2016 tot december 2016.

- **Lost in the middle (kortfilm)**

Steven en Abdel, twee Vlaamse twintigers, vertrekken naar Syrië. De ene als journalist, de andere als strijder. Toch hebben ze meer met elkaar gemeen dan je in eerste instantie zou denken.

In totaal werd voor deze productie voor 22.000 EUR aan tax shelter investeringen opgehaald in de loop van de maand september van het jaar 2016.

- **Buck**

Elias worstelt met zijn leven als puber en vindt afleiding in zijn computerspel waarin zijn held Buck hem nooit in de steek laat. Op zijn kamer vindt Elias rust. Tot op een dag Buck in levende lijve aan zijn bed staat....

In totaal werd voor deze productie voor 995.000 EUR aan tax shelter investeringen opgehaald in de periode lopende van oktober 2016 tot en met februari 2017.

- **Buurtpolitie, reeks 8**

Fictiereeks rond een korps van de lokale politie daarin worden situaties in beeld gebracht die gebaseerd zijn op waar gebeurde verhalen maar waarrond een fictief verhaal gebracht wordt. De personages, locaties, dialogen zijn verzonnen.

In totaal werd voor deze productie voor 534.000 EUR aan tax shelter investeringen opgehaald in de periode lopende van april 2017 tot en met december 2017.

- **De Buurtpolitie (Film 2)**

Wijkbewoners klagen al nachten over getril dat zorgt voor slapeloze nachten. Tot er een tunnel wordt ontdekt die vol met staven dynamiet liggen en men met zware criminelen te maken heeft.

In totaal werd voor deze productie voor 75.000 EUR aan tax shelter investeringen opgehaald in de maand augustus 2017.

- **Buurtpolitie, reeks 9 en 10**

Fictiereeks rond een korps van de lokale politie. Daarin worden situaties in beeld gebracht die gebaseerd zijn op waargebeurde verhalen maar waarrond een fictief verhaal gebracht wordt. De personages, locaties, dialogen zijn verzonnen.

Deze productie is nog aan de gang. De bedoeling is daarvoor dit jaar nog +/- 1.096.000 EUR aan totale tax shelter investeringen opgehaald te hebben. Er werd reeds 896.000 EUR opgehaald.

▪ **Familie, reeks 28**

Familie speelt zich vooral af in en rond de stad Mechelen. Familie spitst zich toe op de beslommeringen binnen de familiebedrijven van de Van den Bossches en de huwelijken, sterfgevallen en ingewikkelde relaties en familiebanden.

Deze productie is net begonnen. Gespreid over de jaren 2018 en 2019 is het de bedoeling +/- 3.320.000 EUR op te halen aan tax shelter investeringen.

9 **LIJST VAN DE BIJLAGEN**

Bijlage 1: Actuele tekst van artikel 194^{ter} WIB92 (gecoördineerde versie)

Bijlage 2: Model Raamovereenkomst

Bijlage 3: Beslissing tot erkenning van Zodiak Belgium NV als in aanmerking komende productievennootschap

Bijlage 4: Jaarrekening van de laatste drie boekjaren van Zodiak Belgium NV

Bijlage 5: Statuten Zodiak Belgium NV

Bijlage 6: Attest RSZ

Bijlage 7: Organigram met groepsstructuur

Bijlage 8: Jaarverslag Raad van Bestuur 2017