



# BELGA

FILMS FUND  
TAX SHELTER VOOR EXPERTEN

• P R O S P E C T U S •

VAN 1 MAART 2016

**WAARSCHUWING** De aandacht van de Beleggers wordt op de volgende punten gevestigd: • Deze Aanbieding betreft een Belegging die kadert binnen het Belgisch stelsel algemeen bekend als de «Tax Shelter», dat in het artikel 194ter van het WIB 1992 wordt gedefinieerd, en laatst werd gewijzigd door amendementen die op 12 mei 2014 door het parlement werden aangenomen. • De Belegging houdt bepaalde risico's in. De risicofactoren worden beschreven in de Samenvatting alsook in de rubriek Risicofactoren van het Prospectus. • Dit Aanbod richt zich tot rechtspersonen die aanspraak kunnen maken op een vrijstelling van de belastbare winst overeenkomstig artikel 194 ter van het WIB en die in België onderworpen zijn aan de vennootschapsbelasting of belasting van niet-inwoners (vennootschappen). Indien de Belegger een verlaagde aanslagvoet geniet, kan het rendement hoger zijn (met name 14,73 % in geval van een vergoedingsperiode van het Financieel Rendement van 18 maanden en uitkering in de loop van het eerste halfjaar van 2016), maar ook aanzienlijk minder of zelfs negatief (met name -18,00 % voor een aanslagvoet van 24,98% en 3,54% voor een aanslagvoet van 31,93% in geval van een vergoedingsperiode van het Financieel Rendement van 18 maanden en uitkering in de loop van het eerste halfjaar van 2016). Deze rentvoeten zullen lager liggen indien de vergoedingsperiode van het Financieel Rendement lager is dan 18 maanden. • De Belegging impliceert geen deelname in het kapitaal van de Emittent, zijnde Belga Films Fund. • De informatie in dit Prospectus vat de toepasselijke fiscale bepalingen slechts samen. Bovendien kunnen deze bepalingen op elk moment gewijzigd worden. De Belegger wordt derhalve aangemoedigd om zijn specifieke situatie te analyseren samen met zijn vertrouwde fiscaal adviseur.

# • P R O S P E C T U S •

VAN 1 MAART 2016

## Prospectus van 1 maart 2016

Belga Films Fund  
Naamloze vennootschap  
14, avenue du Japon  
1420 Eigenbrakel  
Ondernemingsnummer: 0506.993.858

### OPENBARE AANBIEDING TOT INSCHRIJVING BETREFFENDE EEN BELEGGING IN DE PRODUCTIE VAN EEN AUDIOVISUEEL WERK ONDER HET STELSEL VAN DE "TAX SHELTER"

Onder voorbehoud van een eventuele aanpassing via een bijlage bij dit Prospectus, heeft Belga Films Fund het maximumbedrag van de Aanbieding op 9.000.000 € vastgesteld. De Aanbieding loopt vanaf 1 maart 2016 en wordt van rechtswege afgesloten wanneer Beleggers voor het maximumbedrag van de Aanbieding Raamovereenkomsten hebben onderschreven, of op 28 februari 2017 als op die datum het maximumbedrag niet werd bereikt.

Het onderhavig Prospectus is kosteloos beschikbaar op de maatschappelijke zetel van Belga Films Fund, als ook via het internet op de website van de vennootschap: [www.belgafilmsfund.be](http://www.belgafilmsfund.be).

Met toepassing van artikel 43 van de wet van 16 juni 2006 op de openbare aanbieding van beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereguleerde markt, en krachtens artikel 194ter, § 12 van het WIB 1992, heeft de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten ("FSMA") dit Prospectus op 1 maart 2016 goedgekeurd. Deze goedkeuring houdt geen enkele beoordeling in van de opportuniteit of de kwaliteit van de verrichting, noch van de toestand van degene die ze realiseert.

- Deze versie van het Prospectus is een vertaling van de door de FSMA goedgekeurde Franse tekst.
- In overeenstemming met het art. 61, §1 van de Wet op de openbare aanbieding van beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereguleerde markt is de verantwoordelijke voor de inhoud van het Prospectus eveneens verantwoordelijk voor de inhoud van de vertalingen van de door de FSMA goedgekeurde versie.
- In het kader van hun contractuele relatie met de Emittent, kunnen de Beleggers zich beroepen op de vertaalde versie van het Prospectus.
- Het door de FSMA goedgekeurde Franstalige Prospectus wordt kosteloos ter beschikking gesteld van de Beleggers op de exploitatiezetel van Belga Films Fund en kan op eenvoudig verzoek worden aangevraagd bij Belga Films Fund op het nummer [+32 2 335 65 75](tel:+3223356575). Dit Prospectus is eveneens beschikbaar via het internet, op de volgende websites: [www.belgafilmsfund.be](http://www.belgafilmsfund.be) en [www.fsma.be](http://www.fsma.be).

## Waarschuwing

De aandacht van de Beleggers wordt op de volgende punten gevestigd:

- *Deze Aanbieding betreft een Belegging die kadert binnen het Belgisch stelsel algemeen bekend als de «Tax Shelter», dat in het artikel 194ter van het WIB 1992 wordt gedefinieerd, en laatst werd gewijzigd door amendementen die op 12 mei 2014 door het parlement werden aangenomen.*
- *De Belegging houdt bepaalde risico's in. De risicofactoren worden beschreven in de Samenvatting alsook in de rubriek Risicofactoren van het Prospectus.*
- *Dit Aanbod richt zich tot rechtspersonen die aanspraak kunnen maken op een vrijstelling van de belastbare winst overeenkomstig artikel 194 ter van het WIB en die in België onderworpen zijn aan de vennootschapsbelasting of belasting van niet-inwoners (vennootschappen). Indien de Belegger een verlaagde aanslagvoet geniet, kan het rendement hoger zijn (met name 14,73 % in geval van een vergoedingsperiode van het Financieel Rendement van 18 maanden en uitkering in de loop van het eerste halfjaar van 2016), maar ook aanzienlijk minder of zelfs negatief (met name -18,00 % voor een aanslagvoet van 24,98% en 3,54% voor een aanslagvoet van 31,93% in geval van een vergoedingsperiode van het Financieel Rendement van 18 maanden en uitkering in de loop van het eerste halfjaar van 2016). Deze rentvoeten zullen lager liggen indien de vergoedingsperiode van het Financieel Rendement lager is dan 18 maanden.*
- *De Belegging impliceert geen deelname in het kapitaal van de Emittent, zijnde Belga Films Fund.*
- *De informatie in dit Prospectus vat de toepasselijke fiscale bepalingen slechts samen. Bovendien kunnen deze bepalingen op elk moment gewijzigd worden. De Belegger wordt derhalve aangeemoedigd om zijn specifieke situatie te analyseren samen met zijn vertrouwde fiscaal adviseur.*

Dit Prospectus werd voorbereid voor de noden en doeleinden van de onderhavige Aanbieding. Bij hun beslissing om in te tekenen, worden de Beleggers gevraagd zich hun eigen mening te vormen over de bepalingen en voorwaarden van de Aanbieding, met name wat betreft de opportuniteit ervan en de risico's die de Aanbieding inhoudt. Het wordt de Belegger voorts aanbevolen om zijn juridische, financiële en fiscale toestand, evenals zijn belang om aan de voorgestelde Belegging deel te nemen, te onderzoeken en indien nodig zich hiervoor tot zijn eigen adviseurs te wenden. Tot slot wordt de aandacht van de Beleggers gevestigd op het feit dat zij zullen gebonden zijn door de bepalingen van de overeenkomsten die zij met de Emittent zullen ondertekenen.

# INHOUDSOPGAVE

## SAMENVATTING VAN HET PROSPECTUS 5

A. BELANGRIJKSTE RISICOFACTOREN	6
B. CONTEXT	9
C. BELEGGING	9
D. INLICHTINGEN OVER DE BELGA FILMS-GROEP EN BELGA FILMS FUND	15
E. AANBIEDING	17

## DEFINITIES 19

## RISICOFACTOREN 25

A. RISICO'S BETREFFENDE BELGA FILMS FUND EN BELGA PRODUCTIONS	26
B. RISICO INZAKE VERANDERING VAN DE WETTELIJKE CONTEXT TOT REGELING VAN HET TAX SHELTER- MECHANISME	28
C. FINANCIËLE RISICO'S INHERENT AAN DE BELEGGING	29
D. RISICO'S INHERENT AAN DE FILMSECTOR	31

## RUBRIEK 1: VERANTWOORDELIJKEN VOOR HET PROSPECTUS 33

A. CONFORMITEITS- EN VERANTWOORDELIJKHEIDSVERKLARING	34
B. CONTROLE VAN DE REKENINGEN	34
C. INFORMATIEBELEID	34
D. VENNOOTSCHAPSDOCUMENTEN	34
E. PROSPECTUS	34

## RUBRIEK 2: ALGEMENE INLICHTINGEN OVER DE BELGA FILMS-GROEP EN BELGA FILMS FUND 37

A. GESCHIEDENIS VAN BELGA FILMS	38
B. HET PROJECT BELGA FILMS FUND	39
C. FILMOGRAFIE VAN BELGA FILMS	40
D. AANVULLENDE INLICHTINGEN OVER DE BELGA FILMS-GROEP	44
E. AANVULLENDE INLICHTINGEN OVER BELGA FILMS FUND	44
F. MANAGEMENT EN BELANGRIJKE MEDEWERKERS	44
G. CONFORMITEITSVERKLARING BETREFFENDE DE BESTUURDERS VAN DE EMITTENT	47

## RUBRIEK 3: INLICHTINGEN OVER DE AANBIEDING EN DE BELEGGING 49

A. ALGEMENE INLICHTINGEN OVER DE BELEGGING	50
B. BEDRAG VAN HET FISCAAL VOORDEEL	58
C. GRENZEN AAN HET FISCAAL VOORDEEL	59
D. FISCAAL STELSEL VAN DE BELEGGING	63
E. BOEKHOUDKUNDIGE EN FISCALE VERWERKING	64
F. DIVERSE ASPECTEN	65
G. INLICHTINGEN OVER DE DOELGROEP VAN DEZE AANBIEDING	66
H. BEDRAG VAN DE UITGIFTE	66
I. VORM	66
J. TOEPASSELIJKE WETGEVING EN BEVOEGDE RECHTBANKEN	66
K. AANVAARDING VAN DE BEPALINGEN EN VOORWAARDEN	67

L. INLICHTINGEN OVER DE AANBIEDING .....	67
--	----

## **RUBRIEK 4: GEDETAILLEERDE INLICHTINGEN OVER DE EMITTENT (BELGA FILMS FUND)** 69

---

A. BENAMING EN MAATSCHAPPELIJKE ZETEL .....	70
B. JURIDISCHE VORM .....	70
C. DUUR VAN DE VENNOOTSCHAP .....	70
D. MAATSCHAPPELIJK DOEL (ARTIKEL 3 VAN DE STATUTEN) .....	70
E. TAX SHELTER-ERKENNING .....	70
F. KRUIPUNTBANK VAN DE ONDERNEMINGEN .....	71
G. BOEKJAAR .....	71
H. STATUTEN .....	71
I. ALGEMENE INLICHTINGEN OVER HET KAPITAAL VAN DE EMITTENT .....	71
J. AANDEELHOUDERS VAN BELGA FILMS FUND .....	71
K. RAAD VAN BESTUUR .....	72
L. MANAGEMENT EN BELANGRIJKE MEDEWERKERS .....	72
M. UITKERING VAN DIVIDENDEN .....	72
N. VERGOEDING VOOR BELGA FILMS FUND .....	72
O. TOEGEKENDE EN UITGEOEFENDE OPTIES VOOR DE VENNOOTSCHAPSMANDATARISSEN EN HET PERSONEEL .....	73
P. WINSTDEELNAME VOOR HET PERSONEEL .....	73
Q. BANDEN TUSSEN BELGA FILMS FUND EN ANDERE VENNOOTSCHAPPEN DIE MET HAAR VERBONDEN Zouden ZIJN VIA HAAR VENNOTEN OF ZAAKVOERDERS .....	73
R. BELANGENCONFLICTEN .....	73
S. CORPORATE GOVERNANCE .....	73
T. GESCHILLEN .....	73

## **RUBRIEK 5: INLICHTINGEN OVER DE FILMS** 75

---

A. NETWERK VAN PARTNERS EN COMPETENTIES OP HET VLAK VAN PRODUCTIE .....	76
B. ENGAGEMENT VAN BELGA FILMS AAN DE ZIJDE VAN DE BELEGGERS .....	78
C. BELEID VOOR DE SELECTIE VAN FILMS DOOR BELGA FILMS FUND .....	78

## **RUBRIEK 6: PATRIMONIUM, FINANCIËLE SITUATIE EN RESULTATEN VAN BELGA FILMS FUND** 81

---

A. VERZAMELEN VAN FONDSSEN .....	82
B. ALGEMENE KOSTEN .....	82
C. FINANCIËLE MIDDELEN .....	82

## **BIJLAGEN** 87

---

BIJLAGE 1: ARTIKEL 194TER VAN HET WIB 1992 .....	88
BIJLAGE 2: VERBINTENISOVEREENKOMST BETREFFENDE DE RAAMOVEREENKOMST .....	94
BIJLAGE 3: RAAMCONTRACT .....	100
BIJLAGE 4: STATUTEN VAN BELGA FILMS FUND .....	107
BIJLAGE 5: JAARREKENINGEN VAN BELGA FILMS (2 LAATSTE BOEKJAREN) & RAPPORT VAN DE COMMISSARIS-REVISOR .....	116



# SAMENVATTING VAN HET PROSPECTUS

<b>A. BELANGRIJKSTE RISICOFACTOREN</b>	<b>6</b>
<b>B. CONTEXT</b>	<b>9</b>
<b>C. BELEGGING</b>	<b>9</b>
<b>D. INLICHTINGEN OVER DE BELGA FILMS-GROEP EN BELGA FILMS FUND</b>	<b>15</b>
<b>E. AANBIEDING</b>	<b>17</b>

# SAMENVATTING VAN HET PROSPECTUS

Deze samenvatting moet gelezen worden als een inleiding van het Prospectus. Ze bevat geselecteerde informatie betreffende Belga Films Fund, de Belga Films-groep en de Aanbieding. Mogelijks bevat ze niet alle informatie die belangrijk kan zijn voor de Beleggers. Daarom moet elke Beslissing tot Belegging op basis van dit aanbod het voorwerp uitmaken van een complete en uitgebreide studie van alle informatie in dit Prospectus en diens bijlagen.

Bij hun beslissing om in te tekenen, worden de Beleggers gevraagd, eventueel met de hulp van hun eigen adviseurs, zich hun eigen mening te vormen over de bepalingen en voorwaarden van de Aanbieding. Geen enkele verantwoordelijkheid kan ten laste gelegd worden van Belga Films Fund op basis van alleen de informatie in deze samenvatting of de vertaling ervan, tenzij deze informatie misleidend, onjuist of tegenstrijdig blijkt te zijn met de andere delen van onderhavig prospectus.

## A. BELANGRIJKSTE RISICOFACTOREN

### 1. RISICO'S VERBONDEN AAN DE FINANCIËLE STABILITEIT VAN BELGA FILMS FUND EN BELGA PRODUCTIONS

De activiteit van Belga Films Fund bestaat in het in contact brengen van Belgische ondernemingen met een in aanmerking komende Productievennootschap, met het oog op het Beleggen van een deel van de belastbare gereserveerde winst van die vennootschappen in het Tax Shelterstelsel, om zo één of meerdere Tax Shelter-Attesten te bekomen die toelaten dat een belangrijke vrijstelling op de vennootschapsbelasting wordt gerealiseerd, dit naast een financiële vergoeding op het belegde bedrag. Deze activiteit vormt voor Belga Films Fund de essentiële bron van inkomsten.

Deze huidige afhankelijkheid van één type diensten (met name het zoeken van Tax Shelterfondsen) vormt een risico met betrekking tot de stabiliteit van de financiële resultaten van Belga Films Fund. In dit stadium kan Belga Films Fund a priori rekenen op een groeiende aanvoer van activiteiten ter ondersteuning van de groei van Belga Productions. Het jaar 2015 heeft ten slotte aangetoond dat Belga Films Fund in staat is om een aanzienlijke omzet te genereren. De vennootschap is erin geslaagd 6.555.000 € fondsen te werven, dit is veel meer dan de grootste Tax Shelter-tussenpersonen bijeen wisten te krijgen tijdens hun eerste fondsenwerfingsjaar (bron: cijfers gepubliceerd in hun prospectussen). Als we dit omzetcijfer vergelijken met de middelen die Belga Films Fund ingezet heeft, stellen we vast dat Belga Films Fund de rendabiliteitsdrempel al bereikt heeft. Men kan dus gerust stellen dat deze succesvolle lancering het risico van financiële instabiliteit van de vennootschap beperkt.

Belga Productions is de Productievennootschap in de zin van artikel 194ter, §1, 2° van het WIB 1992, die in aanmerking komt voor het ontvangen van fondsen ingezameld onder het regime van artikel 194ter van het WIB 1992, om die vervolgens toe te wijzen aan in aanmerking komende filmproducties. Er dient te worden opgemerkt dat Belga Productions niet tot doel heeft

om zich in een productieproces te verbinden zonder over de zekerheid te beschikken dat de Film voldoende is gefinancierd en wordt gedekt door gespecialiseerde verzekeringen, bestemd om de voltooiing van de Film in gelijk welk scenario te verzekeren.

Verder moet ook worden opgemerkt dat zowel Belga Films Fund als Belga Productions voor meer dan de helft worden aangehouden en gecontroleerd door de Belga Films-groep, een vennootschap die sinds 1937 bestaat, met een uitstekende en goed beschreven financiële gezondheid en soliditeit. Op basis daarvan beschikken de Belga Films-groep en haar filialen en verbonden vennootschappen over de middelen voor een ambitieuze en duurzame ontwikkeling, in de al drie generaties tellende traditie van de Belga Films-groep.

Ingeval van een faillissement van Belga Productions, zouden de Beleggers echter moeilijkheden kunnen kennen om het Tax Shelter-Attest te bekomen en/of om het Financieel rendement zoals voorzien in de Raamovereenkomst te innen. In dat geval van een faillissement van Belga Productions is het van belang te onderstrepen dat volgens de gebruiken in de sector (waartoe trouwens ook uitvoeringsgaranties vanwege de financiële partners van de Film behoren), de afronding van de Film wordt toevertrouwd aan een andere producent die de Film tot een goed einde zal brengen. Die afronding van de Film moet de Beleggers toelaten om het voorziene Tax Shelter-Attest te bekomen. Voorts worden verzekeringstechnieken opgezet (gaande tot uitvoeringsgaranties) die bedoeld zijn om de Film onafhankelijk van Belga Productions af te ronden. Er dient ook te worden opgemerkt dat het weinig waarschijnlijk is dat dit risico zich voordoet, nu de Belegging slechts gedurende een relatief korte periode loopt. Tenslotte moet worden aangestipt dat de Raamovereenkomst heel uitdrukkelijk in een reeks waarborgen met betrekking tot het fiscaal voordeel heeft voorzien, die los staan van de financiële toestand, zelfs van het bestaan, van Belga Productions.

## 2. RISICO'S GEKOPPELD AAN HET FISCAAL RENDEMENT

De Belegger die deelneemt aan deze Aanbieding kan, mits naleving van de voorwaarden opgelegd in artikel 194ter van het WIB 1992, een tijdelijke vrijstelling op zijn belastbare winst genieten ten belope van 310% van de daadwerkelijk door hem gestorte sommen in uitvoering van de Raamovereenkomst. Deze Tijdelijke vrijstelling wordt definitief op basis van de ontvangst van het Tax Shelter-Attest dat door de FOD Financiën wordt uitgereikt.

Opdat de Belegger die op basis van deze Aanbieding investeert de fiscale vrijstelling kan genieten, moet in hoofde van meerdere partijen, waaronder de Belegger, de Film(s), de Emittent en de Productievennootschap, worden voldaan aan bepaalde voorwaarden die in dit Prospectus gedetailleerd worden vermeld. Indien er niet aan wordt voldaan kan de Belegger gedeeltelijk of volledig zijn fiscaal voordeel waarop hij aanspraak maakt, verliezen en kan hij gehouden zijn tot het betalen van boetes en verwijlsintresten.

Om het risico te beperken dat de Belegger niet zou kunnen genieten van een vrijstelling op zijn belastbare gereserveerde winst, worden een reeks maatregelen genomen en worden waarborgen toegekend.

Belga Films Fund en Belga Productions werken sinds hun oprichting met Raamovereenkomsten, waarvan de conformiteit met artikel 194ter WIB 1992 werd bevestigd door de Dienst Voorafgaande Beslissingen (DVB) van de FOD Financiën via een voorafgaande beslissing ("Ruling") die door de Productievennootschap werd ingediend en die op 12 januari 2016 werd bekomen (beslissing 2015.707). De Beleggingen die huidig aanbod bedoeld worden gedekt door de Ruling. Rulings worden op de website [www.fisconet.fgov.be](http://www.fisconet.fgov.be) gepubliceerd. De ruling eigen aan de Productievennootschap is beschikbaar op eenvoudig verzoek.

In deze Ruling erkent de DVB met name dat de Raamovereenkomst die bestaat uit de Verbintenisovereenkomst (en haar Avenant en bijlagen) en het Raamcontract (en zijn bijlagen), opgenomen in bijlage 2 en 3 van dit Prospectus, in overeenstemming is met artikel 194 ter WIB 1992. Het verkrijgen van deze Ruling heeft tot gevolg dat de belastingadministratie het fiscale voordeel dat gekoppeld is aan de Belegging die Belga Films Fund aanbiedt in dit Prospectus, niet meer in twijfel kan trekken. Opdat de Belegger dit belastingvoordeel zou kunnen genieten, moeten Belga Productions, de Belegger en de Film(s) echter wel aan een aantal voorwaarden voldoen.



Krachtens artikel 2.4 van het Raamcontract, dat deel uitmaakt van de Raamovereenkomst, garandeert Belga Productions dat de Film(s) enerzijds, en de modaliteiten van de productie, realisatie en exploitatie ervan anderzijds, voldoen aan de voorschriften van artikel 194ter van het WIB 1992. In het geval Belga Productions één of andere verplichting voortvloeiend uit dezelfde overeenkomst niet zou naleven of wanneer een verklaring of door Belga Productions gegeven waarborg in deze overeenkomst niet zou blijken te kloppen, mag de Belegger krachtens artikel 6.1 van het Raamcontract, de in de Raamovereenkomst voorziene stortingen stopzetten en de terugbetaling van de reeds overgemaakte sommen vragen, onverminderd zijn recht om eventuele schadevergoeding en intresten te eisen van Belga Productions.

Bovendien, indien door het niet naleven door Belga Productions van één van haar verplichtingen opgelegd in de Raamovereenkomst het fiscaal voordeel waarop de Belegger op basis van artikel 194ter WIB kon aanspraak maken, zou verloren gaan, dan verbindt Belga Productions zich ertoe om een schadeloosstelling uit te keren gelijk aan het bedrag van het fiscaal voordeel dat normaal zou zijn bekomen, verhoogd met de verwijlsintresten en de vennootschapsbelasting verschuldigd op de uitgekeerde schadeloosstelling. Het beroep doen op deze clause is echter ondergeschikt aan het bewijs dat de Belegger dient te leveren dat het verlies van het fiscaal voordeel zoals voorzien in artikel 194ter WIB 1992, niet het gevolg is van zijn eigen niet-naleving van de verplichtingen die op hem rusten ingevolge de Raamovereenkomst.

Daarnaast beschikt de Belegger over een bijkomende waarborg toegekend door Belga Films Fund die zich garant stelt voor het bekomen van het bedoelde attest.

Belga Productions verbindt er zich tenslotte toe om de Film(s) te dekken door een specifieke verzekeringspolis "Productie" die elke som die op basis van deze polis wordt uitgekeerd in verband met de naleving van haar contractuele verplichtingen, in het bijzonder het bekomen in hoofde van de Belegger van het Fiscaal en Financieel rendement, prioritair toewijst aan de Belegger. Deze verzekering wordt uitgebreid met een aanvullende polis in het bijzonder bestemd om het risico van het niet bekomen van het Tax Shelter-Attest te dekken. Deze verzekering wordt afgesloten met de Belegger als rechtstreekse begunstigde.

### **3. RISICO VAN EEN LAGER, ZELFS NEGATIEF, FISCAAL RENDEMENT VOOR VENNOOTSCHAPPEN ONDERWORPEN AAN HET STELSEL MET EEN VERLAAGDE AANSLAGVOET**

Indien de Belegger onderworpen is aan het stelsel met een verlaagde aanslagvoet, is het mogelijk dat het Rendement hoger ligt (namelijk 14,73% in de veronderstelling dat de vergoedingsperiode van het financieel Rendement 18 maanden bedraagt en de storting plaats vond in het eerste semester van 2016). Het Rendement kan ook veel lager liggen en zelfs negatief zijn (-18,00% voor een aanslagvoet van 24,98% en 3,54% voor een aanslagvoet van 31,93% in de veronderstelling dat de vergoedingsperiode van het financieel Rendement 18 maanden bedraagt en de storting plaats vond in het eerste semester van 2016). Deze interesten zullen lager liggen indien de vergoedingsperiode van het financieel Rendement minder dan 18 maanden bedraagt.

### **4. RISICO VAN HET NIET REALISEREN VAN DE VEREISTE BELGISCHE EN/OF EUROPESE UITGAVEN**

Het is mogelijk dat één of meerdere Films niet voldoende Belgische uitgaven in de zin van artikel 194ter WIB 1992 realiseren. In dat geval verliest de Belegger gedeeltelijk of volledig het fiscaal voordeel waarop hij aanspraak maakte en kan hij tot het betalen van boetes en verwijlsintresten aan de fiscale administratie worden gehouden. Belga Productions heeft echter verschillende controlemechanismen opgezet om dit risico te beperken, maar het kan evenwel niet volledig worden uitgesloten. Belga Productions heeft dan ook voorzien in aanvullende waarborgen bedoeld om de Belegger te beschermen tegen de gevolgen van een dergelijk risico, zoals beschreven in rubriek 3.A. van huidig Prospectus en hiervoor in de samenvatting.

## B. CONTEXT

Op basis van het artikel 194ter van het Wetboek op de Inkomstenbelastingen 1992 (het « Tax Shelter-stelsel ») kunnen Belgische ondernemingen deelnemen aan de financiering van audiovisuele werken om zo, onder bepaalde voorwaarden en binnen bepaalde grenzen, een vrijstelling op hun belastbare gereserveerde winst te genieten ten belope van 310% van het belegde bedrag, bovenop een wettelijk bepaald financieel rendement gedurende maximaal 18 maanden. De Belegger, de productievenootschap en het audiovisueel werk moeten hiervoor aan een aantal voorwaarden voldoen.

Binnen deze context is de onderneming Belga Films Fund, die gecontroleerd wordt door de Belga Films-groep die actief is in de filmsector sinds 1937, sinds 23 januari 2015 erkend door het Ministerie van Financiën en kan ze fondsen werven onder het regime van de Tax Shelter. Belga Films Fund bekam een voorafgaande beslissing (“Ruling”) op 12 januari 2016. Deze Ruling bevestigt dat de voorwaarden van de Belegging en de Raamovereenkomst in overeenstemming zijn met de bepalingen van artikel 194ter WIB 1992.

## C. BELEGGING

### 1. ALGEMEEN PRINCIPE

Elke Belegger die op de Aanbieding in dit Prospectus ingaat voor een minimumbedrag van 5.000 € (de “Belegging”), kan, mits de voorwaarden opgelegd door artikel 194ter WIB 1992 worden nageleefd, genieten van:

- *Een fiscaal voordeel resulterend uit de vrijstelling op zijn belastbare gereserveerde winst ten belope van 310% van het bedrag van zijn Belegging. Bij wijze van voorbeeld: indien een Belegger op de huidige Aanbieding intekent voor 100.000 € en onderworpen is aan een aanslagvoet in de vennootschapsbelasting van 33,99%, dan zal hij een besparing ten belope van 105.369 EUR aan vennootschapsbelasting realiseren, zoals onderstaande tabel verduidelijkt:*

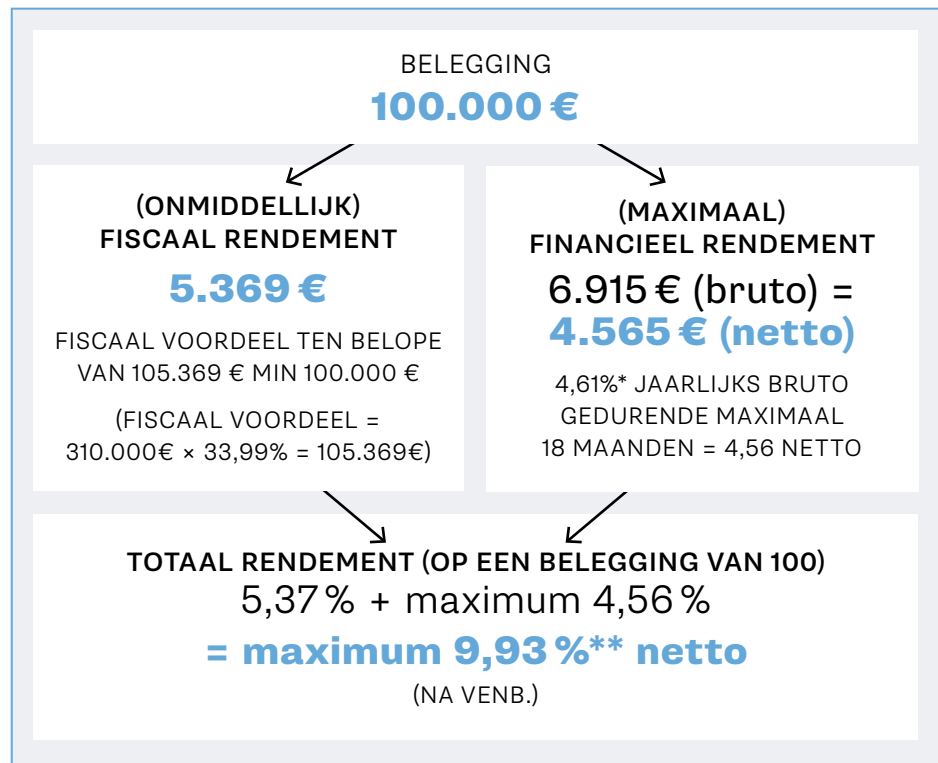
VOORBEELD	ZONDER TAX SHELTER	MET TAX SHELTER
Belastbare basis (vóór Tax Shelter)	1.000.000 €	1.000.000 €
Belastbare gereserveerde winst	700.000 €	700.000 €
Tax Shelter-Belegging	0 €	100.000 €
Fiscale waarde Tax Shelter-Attest		206.667 €
Tax Shelter-vrijstelling (310%)	0 €	310.000 €
Nieuwe belastbare basis	1.000.000 €	690.000 €
Verschuldigde belasting	339.900 €	234.531 €
<b>BELASTINGBESPARING: (339.900 € - 234.531 €)</b>		<b>105.369 €</b>

- *Een vergoeding gedurende de periode tussen het storten van zijn Belegging en de overdracht van het Tax Shelter-Attest, met een maximum van 18 maanden. Deze vergoeding is begrensd door artikel 194ter van het WIB 1992 en wordt semestrieel berekend in functie van de evolutie van de referentierentevoet “EURIBOR 12 maanden”. Voor de Beleggingen in het kader van deze Aanbieding tussen 1 maart 2016 en 30 juni 2016 bedraagt de jaarlijks toegelaten rentevoet 4,61% (zie rubriek 3.A.3. voor de details). De rentevoet zal worden geactualiseerd op 1 juli 2016 en op 1 januari 2017 voor de Beleggingen die in het volgende semester worden gedaan.*

\* Jaarlijkse rentevoet ontvangen voor een Belegging gedaan tussen 1 maart en 30 juni 2016. Deze rentevoet zal op 1 juli 2016 en op 1 januari 2017 worden geactualiseerd voor de Beleggingen die in het volgende half jaar worden gedaan.

\*\* Deze rentevoet wordt bepaald op basis van het totaal bedrag dat de Belegger ontvangt gedurende de volledige verrichting, hierin begrepen het fiscaal voordeel en berust op de veronderstelling dat vergoedingsperiode van het Financieel Rendement 18 maanden bedraagt. Dit vertegenwoordigt geen actuariële of op jaarbasis uitgedrukte rentevoet aangezien de timing van het realiseren van het Fiscaal rendement kan variëren van Belegger tot Belegger en niet gekend is door de Emittent. (zie rubriek 3.A.3. voor de details).

Samengevat voor een Belegging van 100.000€ (voorbeeld) door een onderneming die aan de normale belastingvoet is onderworpen geeft onderstaand schema het te verwachten rendement weer:



## 2. FISCAAL RENDEMENT

De fiscale vrijstelling bedraagt 310% van het door de Belegger gestorte bedrag, wat op fiscaal vlak een ongeëvenaarde vrijstelling is. Zo bekomt de Belegger voor een Belegging ten belope van 100 (**het effectief door de Belegger gestorte bedrag**) een vrijstelling van 310 (die eerst tijdelijk is, om vervolgens definitief te worden). Dat bedrag, vermenigvuldigd met de marginale aanslagvoet van de Belegger, laat toe om het daadwerkelijk fiscaal voordeel te berekenen. In het geval van een belasting aan de normale aanslagvoet van 33,99%, bedraagt het Fiscaal rendement 105.369 € voor een Belegging van 100.000 €, zoals hiervoor weergegeven. Het Fiscaal rendement wordt berekend als het verschil tussen het ontvangen fiscaal voordeel en de Belegging die noodzakelijk is om het Fiscaal rendement te genieten. In ons **MODEL 1** betreft dit 5.369 €, ofwel 5,369%.

Er dient te worden opgemerkt dat het Fiscaal rendement een nettorendement is aangezien het aan de vennootschapsbelasting is onderworpen.

De Tijdelijke vrijstelling wordt effectief in het jaar van de ondertekening (of de afsluiting) van de Raamovereenkomst, en dit zelfs als de Belegging pas 3 maanden na de ondertekening van de Raamovereenkomst wordt gestort, zoals artikel 194ter WIB 1992 uitdrukkelijk toestaat, of in bepaalde gevallen pas tijdens het belastingjaar volgend op de genoemde overeenkomst.

De Tijdelijke vrijstelling op basis van de Belegging bekomen, wordt definitief na verificatie door de fiscus van de hele verrichting en het nageleefd zijn van de ratio's en plafonds voorzien door artikel 194ter WIB 1992. De Definitieve vrijstelling is gelijk aan 150% van de Fiscale waarde van het Tax Shelter-Attest uitgereikt door de FOD Financiën. De bedoeling is dat de Definitieve vrijstelling gelijk is aan de Tijdelijke vrijstelling, zodat het definitief verkregen fiscaal voordeel overeenkomt met 310% van de initiële belegging van de Belegger, en met **150% van de Fiscale waarde van het Tax Shelter-Attest dat de Belegger toekomt**, zoals het **MODEL 2** uitlegt.

Het is evenwel mogelijk dat de vrijstelling gedeeltelijk of zelfs volledig door de fiscale adminis-

tratie wordt geweigerd. Ter herinnering, de Aanbieding garandeert de Belegger een financiële compensatie gelijk aan het desgevallend verloren gegaan fiscaal voordeel (aangevuld met gebeurlijke verdragingsboeten) ingeval dit scenario werkelijkheid zou worden.

Bedrijven die onderworpen zijn aan het stelsel met een verlaagde aanslagvoet moeten nagaan in welke belastbare schijf zij zich bevinden. We stellen namelijk vast dat om te genieten van een positief fiscaal Rendement, zij zich in de twee bovenste belastbare schijven moeten bevinden. (zie rubriek 3.A.2. voor de details).

### 3. FINANCIËEL RENDEMENT

Krachtens artikel 194ter, §6 van het WIB 1992 kan de Belegger een vergoeding ontvangen van de Productievennootschap met wie hij zich via de Raamovereenkomst verbindt. Die vergoeding is wettelijk vastgelegd, zowel qua periode als qua maximaal toegelaten rentevoet.

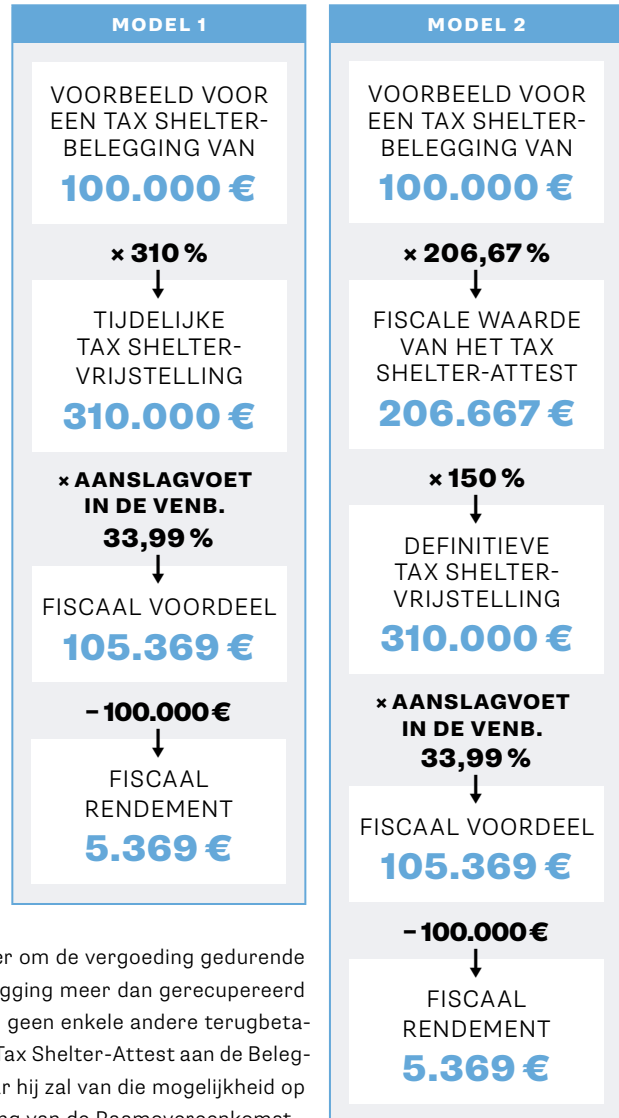
De vergoeding kan worden toegekend voor de periode die loopt vanaf de datum van de storting van de Belegging tot de datum waarop de Productievennootschap het Tax Shelter-Attest aan de Belegger overhandigt, en dit met een maximum van 18 maanden. Gegeven dat de storting van de Belegging uiterlijk 3 maanden voor de afgifte van het Tax Shelter-Attest moet worden verricht, zal de vergoedingsperiode bijgevolg minimaal 3 maanden en maximum 18 maanden bedragen.

Het ligt in de bedoeling van de Emittent om de Belegger gedurende een zo lang mogelijk periode te laten genieten van deze vergoeding. Het is inderdaad in het belang van de Belegger om de vergoeding gedurende een zo lang mogelijke periode te genieten, wetende dat de Belegging meer dan gerecupereerd wordt via het fiscaal voordeel en er dat naast dit fiscaal kanaal geen enkele andere terugbetaling plaatsvindt. Ten uitzonderlijken titel is het mogelijk dat het Tax Shelter-Attest aan de Belegger wordt overgemaakt vóór het verstrijken van 18 maand, maar hij zal van die mogelijkheid op de hoogte worden gebracht op het moment van de ondertekening van de Raamovereenkomst.

De toegelaten rentevoet wordt in artikel 194ter van het WIB 1992 beschreven. Die mag niet hoger zijn dan het gemiddelde van de EURIBOR 12 maanden rentevoeten van de laatste dag van elke maand van het semester voorafgaand aan de betaling van de Belegging door de Belegger, vermeerderd met 450 basispunten, hetzij 4,5%.

Het is de bedoeling van de Emittent om de Belegger als vergoeding de hoogst mogelijke rentevoet aan te bieden, binnen de grenzen van wat artikel 194ter WIB 1992 toelaat. Dit komt erop neer dat het gemiddelde wordt genomen van de EURIBOR 12 maanden rentevoeten van de laatste dag van elke maand van het semester voorafgaand aan de betaling van de Belegging door de Belegger, vermeerderd met 450 basispunten, hetzij 4,5%, en afgerond naar het lagere gelegen honderdste. Bij wijze van voorbeeld, zou een gemiddelde EURIBOR 12 maanden rentevoet van 0,1123% een maximale jaarlijkse rentevoet van 0,1123% + 4,5% als vergoeding opleveren, hetzij 4,6123%, afgerond op 4,61%.

Voor een Belegging die onder het huidig Prospectus valt en waarvan de effectieve storting plaatsvindt tussen 1 maart en 30 juni 2016, zal de toepasselijke rentevoet bijgevolg gelijk zijn aan de gemiddelde rentevoet van de EURIBOR 12 maanden rentevoeten van de laatste dag van de maanden juli tot december 2015, vermeerderd met 4,5% en afgerond naar het lager gelegen honderdste. Voor een Belegging waarvan de effectieve storting plaatsvindt tussen 1 juli en 31 december 2016, zal de toepasselijke rentevoet bijgevolg gelijk zijn aan de gemiddelde rentevoet van de EURIBOR 12 maanden rentevoeten van de laatste dag van de maanden januari tot juni



2016, vermeerderd met 4,5% en afgerond naar het lager gelegen honderdste.

De Emittent is van plan om de vergoeding op het einde van de toegelaten periode te betalen, namelijk bij de afgifte van het Tax Shelter-Attest of uiterlijk 18 maanden na de storting van de Belegging. Er wordt echter aan de Belegger de keuze gelaten om de vergoeding ook op kwartaalbasis te ontvangen, zoals beschreven in artikel 6.3. van de Verbintenisovereenkomst, opgenomen als bijlage 2 bij dit Prospectus.

Er dient genoteerd te worden dat het bedrag dat de Belegger als vergoeding inschrijft, deel zal uitmaken van de belastbare basis van die Belegger. Aangezien die vergoeding door een vennootschap wordt uitgekeerd en niet door een financiële instelling, kan daarop geen bevrijdende voorheffing worden toegepast.

SAMENGEVATT	
<b>FINANCIËEL RENDEMENT OP DE BELEGGING</b>	<b>4,61% BRUTO OP JAAR BASIS</b> GEDURENDE MAXIMAAL 18 MAANDEN
<b>AANGEBODEN FLEXIBILITEIT</b>	RENDEMENT KAN ZOWEL IN ÉÉN KEER NA 18 MAANDEN, ALS TRIMESTRIEEL WORDEN GEÏND

#### 4. THESAURIE

Het ogenblik waarop het fiscaal voordeel daadwerkelijk wordt geïnd, hangt af van de mate waarin de Belegger aan voorafbetalingen doet, en kan bijgevolg niet worden veralgemeend voor alle Beleggingsverrichtingen.

Als de Belegger voorafbetalingen doet:

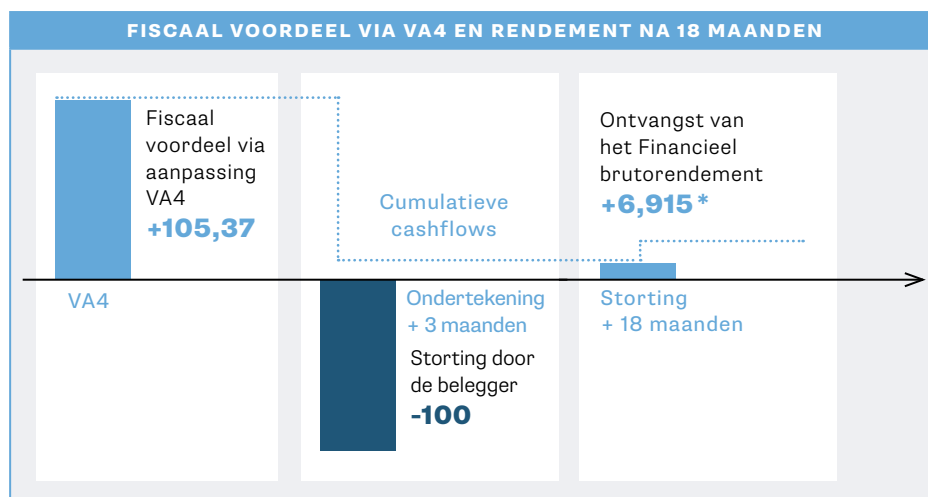
- *zal de Belegger zijn fiscaal voordeel genieten wanneer hij bij zijn voorafbetalingen rekening houdt met de Tijdelijke vrijstelling verbonden aan zijn Belegging. Dit kan plaatsvinden vóór of na de Datum van afsluiten van de Raamovereenkomst (onder voorbehoud uiteraard van het getekend worden van die overeenkomst vóór het einde van het belastingjaar).*
- *De Belegger dient dus bij het berekenen van het bedrag aan voorafbetalingen, rekening te houden met de Tijdelijke vrijstelling om zo op thesaurieniveau dit fiscaal voordeel te genieten van zodra het in rekening werd genomen.*

Als de Belegger geen voorafbetalingen doet:

- *zal de Belegger zijn fiscaal voordeel genieten op het moment waarop de vennootschapsbelasting effectief is verschuldigd, hetzij binnen de twee maanden vanaf de ontvangst van zijn aanslagbiljet.*
- *De Belegger zal er bij zijn belastingaangifte bijgevolg op letten om rekening te houden met de Tijdelijke vrijstelling.*
- *Het dient aangestipt dat de Belegger op het gedeelte van de vennootschapsbelasting dat dankzij de Tijdelijke vrijstelling niet is verschuldigd, de boete omwille van de afwezigheid van of het ontoereikend zijn van de voorafbetalingen, zal vermijden. Dit element vormt een bijkomend voordeel waar in de schema's hiervoor geen rekening mee werd gehouden.*

Het voorbeeld hierna geeft het geval weer van een Belegger die met het fiscaal voordeel rekening houdt via een aanpassing van zijn trimestriële voorafbetalingen in het jaar van de ondertekening van de Raamovereenkomst, en die ervoor kiest om het Financieel rendement 18 maanden na storting van de Belegging te ontvangen (pro memorie, dit rendement kan ook per kwartaal worden bekomen).

Voorbeeld: Fiscaal voordeel via VA4 en rendement na 18 maanden:



\* Dit rendement wordt semestrieel bepaald op basis van de referentierentevoet "EURIBOR 12 maanden" die van toepassing is in het semester dat aan de verrichting voorafgaat (zie rubriek 3.A.3. voor de details). Het bedrag 6,915 € vertegenwoordigt het brutorendement bekomen over een periode van 18 maanden (hypothese) voor een Belegging die tussen 1 maart en 30 juni 2016 plaatsvindt. Dit betreft geen actuair of op jaarbasis uitgedrukt rendement. Deze rentevoet zal op 1 juli 2016 en op 1 januari 2017 worden geactualiseerd voor de Beleggingen die in het volgende half jaar worden gedaan.

## 5. WAARBORGEN

De Emittent en de Productievenootschap Belga Productions voor wie de Belegging is bestemd, hebben een reeks waarborgen tot stand gebracht die tot doel hebben om de Belegger te beschermen tegen de risico's verbonden aan het bekomen van het Tax Shelter-Attest.

### A. WAARBORG VAN BELGA PRODUCTIONS

Krachtens artikel 2 van het Raamcontract opgenomen als bijlage 3 bij dit Prospectus, verbindt de Productievenootschap Belga Productions er zich onherroepelijk toe om het Tax Shelter-Attest te bekomen dat de Belegger toelaat om de Definitieve vrijstelling ten belope van 310% van de Belegging, te verwerven.

Datzelfde artikel voorziet ook dat de Productievenootschap Belga Productions er zich toe verbindt om de Belegger financieel te vergoeden voor het verlies van het fiscaal voordeel, aangevuld met de gebeurlijke verwijlsintresten op de verschuldigde belasting, in het onwaarschijnlijke geval dat het Tax Shelter-Attest minder zou bedragen dan het bedrag dat nodig is om de Definitieve vrijstelling ten belope van 310% van de Belegging te bekomen.

Voorts wordt het vervullen van alle noodzakelijke voorwaarden voor de afgifte van het vermelde Tax Shelter-Attest (zoals bijvoorbeeld de voltooiing van de Film) door de Productievenootschap gegarandeerd. Op die manier beschikt de Belegger over een mogelijk verhaal ingeval van het niet bekomen van dat Tax Shelter-Attest voor het bedrag dat in de Verbintenisovereenkomst werd opgenomen.

### B. WAARBORG VANWEGE BELGA FILMS FUND

Krachtens artikel 3.3 van het Raamcontract opgenomen als bijlage 3 bij dit Prospectus, stelt de Tussenpersoon Belga Films Fund zich garant voor het bekomen door de Belegger van het Tax Shelter-Attest dat op basis van de Belegging wordt voorzien. Dit mechanisme vervolledigt bij gevolg de waarborg door Belga Productions gesteld en versterkt de zekerheid van de Belegging.

### C. WAARBORG VANWEGE DE MOEDERVENNOOTSCHAP VAN BELGA PRODUCTIONS, BFF HOLDING

Belga Productions heeft met de vennootschap BFF Holding slechts één aandeelhouder, die hoofdelijk aansprakelijk is voor alle verbintenissen aangegaan door Belga Productions. BFF Holding is bijgevolg ook hoofdelijk aansprakelijk voor de waarborg die Belga Productions stelt inzake het bekomen door de Belegger van het Tax Shelter-Attest, zoals hiervoor in punt A. en B. uiteengezet.

## D. PRODUCTIE- EN TAX SHELTER-VERZEKERING

Krachtens artikel 2 van het Raamcontract opgenomen als bijlage 3 bij dit Prospectus, garandeert de Productievennootschap Belga Productions de Belegger dat de Film(s) kunnen genieten van de verzekeringspolissen noodzakelijk om de risico's te dekken op het vlak van productie, pre-productie, burgerlijke aansprakelijkheid, de bescherming van het negatief, en dat er dekking zal zijn voor de gebruikelijke risico's van een Film. Die verzekeringen zullen voorzien dat bij elk schadegeval dat de voltooiing van de Film(s) verhindert, er een terugbetaling plaatsvindt van alle sommen die Belga Productions heeft aangebracht, waaronder deze die geplaatst werden onder de Belegging. De eventuele bedragen die worden gec recupereerd via deze verzekering worden prioritair toegekend door Belga Productions om zijn contractuele verplichtingen ten aanzien van de Belegger na te komen, met name de verkrijging van het Fiscaal en het Financieel Rendement door de Belegger. De kosten die verbonden zijn aan deze verzekeringen vallen ten laste van de Productievennootschap en niet van de Belegger.

De Productievennootschap voorziet ten voordele van de Belegger een specifieke verzekeringspolis voor de Film(s), bestemd om het risico te dekken dat het Tax Shelter-Attest niet zou worden gehaald. De kosten die verbonden zijn aan deze bijkomende verzekering vallen ten laste van de Productievennootschap en niet van de Belegger. Indien een Film niet door een dergelijke verzekering zou worden gedekt omwille van specifieke redenen in verband met de productie (bijvoorbeeld omdat het productieschema al ver is gevorderd), dan zal de Belegger hiervan op de hoogte worden gebracht alvorens hij een beslissing neemt over een Belegging.

## E. FISCALE RULING

Belga Films Fund en Belga Productions werken sinds hun oprichting met Raamovereenkomsten, waarvan de conformiteit met artikel 194ter WIB 1992 werd bevestigd door de Dienst Voorafgaande Beslissingen (DVB) van de FOD Financiën via een voorafgaande beslissing ("Ruling") die door de Productievennootschap werd ingediend en die op 12 januari 2016 werd bekomen. Deze Ruling is geldig voor de getekende Raamovereenkomsten zolang de door de fiscale Administratie gepubliceerde FAQ n° Ci.701.416 in zijn huidige vorm van kracht is. De Beleggingen die huidig aanbod bedoeld worden door de door de Productievennootschap bekomen Ruling gedekt. Rulings worden op de website [www.fisconet.fgov.be](http://www.fisconet.fgov.be) gepubliceerd. De ruling eigen aan de Productievennootschap is beschikbaar op eenvoudig verzoek.

Volgens de Ruling erkent de Dienst Voorafgaande Beslissingen dat het product dat Belga Films Fund commercialiseert conform is aan artikel 194ter WIB 1992, en daarnaast ook de Raamovereenkomst, die bestaat uit de Verbintenisovereenkomst (met avenant en bijlagen) en het Raamcontract (met bijlagen) die als de bijlagen 2 en 3 bij dit Prospectus zijn opgenomen, in

overeenstemming is met het artikel 194ter WIB 1992. Uit de bekomen Ruling vloeit voort dat de fiscale administratie het fiscaal voordeel dat inherent is aan de operatie die Belga Films Fund via onderhavig Prospectus voorstelt, niet kan betwisten. Wel moet, opdat de Belegger zou kunnen genieten van het fiscaal voordeel, Belga Productions, de Belegger en de Film(s) voldoen aan een aantal voorwaarden.

## D. INLICHTINGEN OVER DE BELGA FILMS-GROEP EN BELGA FILMS FUND

### 1. DE BELGA FILMS-GROEP

Belga Films nv werd opgericht in 1937 en is de oudste film-distributievennootschap van België en één van de oudste van Europa, net zoals vennootschappen als Pathé of Gaumont in Frankrijk.



De filmdistributieactiviteit bestaat erin om de schakel te zijn tussen enerzijds de producenten (lokale en/of internationale) van wie de distributeur alle exploitatierechten op een film voor een bepaald gebied verkrijgt, en anderzijds het volledig exploitatienetwerk (bioscoopzalen, televisiezenders, dvd's, digitale platforms, enz.) die de films uitzenden. Belga Films treedt als financiële producent van de film op, aangezien zij, in het merendeel van de gevallen, de films op basis van het scenario aankoopt en zo bijdraagt tot de financiering van de productie van de film.

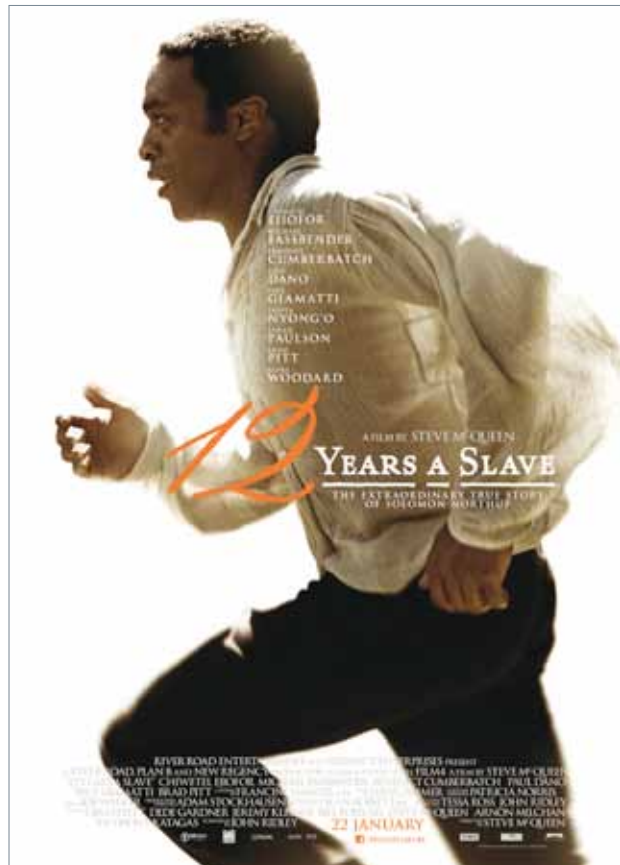
De vennootschap, opgericht door Elyse Tobback en nadien in handen van haar schoonzoon, Luc Hemelaer, doet zich gaandeweg gelden als één van de belangrijkste filmdistributeurs van ons land, die bekende films zoals *La Dolce Vita*, *Le Guépard*, *Paris, Texas* of nog *Pulp Fiction* uitbrengt.

In 1998 zorgt Patrick Vandenbosch, kleinzoon van Luc Hemelaer en meerderheidsaandeelhouder van Belga Films, voor een associatie met RTL om de expansie van de vennootschap in de Benelux te verzekeren. Dankzij deze alliantie kan Belga Films haar films in heel de Benelux verdelen en worden die uitgezonden op het grootste Franstalig kanaal van ons land, wat het marktaandeel en de resultaten van Belga Films gaandeweg doen groeien en ertoe leidt dat zij de grootste onafhankelijke filmdistributeur van ons land wordt. Naast het traditioneel aankopen van Franse Films (*Le Diner de Cons*, *Podium*, *OSS117*, enz.), richt de vennootschap zich ook meer en meer op voor- aanstaande, internationale films met commerciële ambitie (*Transporter*, *Taken*, *Twilight*, enz.), alsook op films van topcineasten die kaskrakers voor het grote publiek brengen (*Va, vis et deviens*, *Indigènes*, *Crash*, *Babel*, enz.). Vandaag concurreert Belga Films met de Belgische distributievevestigingen van Amerikaanse studio's zoals Warner, Disney of 20th Century Fox. Bijvoorbeeld, in 2014 nam ze de tweede plaats in op de Belgische markt onder 40 distributeurs en vòòr 5 van de 6 "majors" uit Hollywood.

In juni 2010, wanneer het medialandschap in voortdurende evolutie is, wordt ten aanzien van RTL opnieuw autonomie in het aandeelhouderschap van de vennootschap geclaimd via een managementbuy-out. In 2011 en 2012 wordt het aandeelhouderschap opnieuw in lijn gebracht met het management van de onderneming. Jérôme de Béthune vervoegt de vennootschap in 2011 als COO en neemt in 2012 een participatie in de vennootschap, wat van hem één van de belangrijkste aandeelhouders maakt. De Société Régionale d'Investissement de Wallonie (S.R.I.W.) treedt in 2011 toe tot het kapitaal en versterkt zo de lokale verankering. De vennootschap kan daarnaast rekenen op de steun van vooraanstaande bancaire partners.

Dankzij deze herschikking in de aandeelhouderstructuur kon Belga Films haar strategie verderzetten, met name een verdere ontwikkeling van haar basismetier van filmdistributeur, naast het ontwikkelen van haar activiteiten die op inhoud slaan, via de productie van films en de uitbating van bioscopen.

De laatste jaren werd de filmdistributieactiviteit nog gevoelig versterkt. De vennootschap heeft namelijk een exclusieve, langlopende samenwerking opgezet met de belangrijkste onafhankelijke Amerikaanse filmstudio, Lionsgate-Summit, die de saga's *Twilight* en *Hunger Games* maakte, en ook de nieuwe *Divergent* -reeks en de Oscarwinnende titel *12 Years a Slave*. Een gelijkaardig akkoord werd tot stand gebracht met de vennootschap EuropaCorp, de belangrijkste Europese filmstudio onder leiding van Luc Besson, producent van *Arthur & les Minimoys*, de reeksen *Taken* en *Transporter*, en *Lucy*. Die partnerships hebben de vennootschap in staat gesteld om in 2012 een marktaandeel van 15% te verwerven, in 2013 10%, in 2014 17% en in 2015 11%, wat haar op de Belgische markt voor de periode 2012 tot 2015 op de tweede plaats zette, vòòr meerdere Belgische filialen van de Amerikaanse studio's. Dit bevestigt haar positie van





grootste onafhankelijke distributeur.

Centraal bij de te ontwikkelen projecten staat de knowhow die al jarenlang rond filminhoud werd opgebouwd, en die Belga Films toelaat om precies te vatten wat de verwachtingen zijn op het vlak van die filminhoud voor het grote publiek.

- *Stroomopwaarts naar de bron, ontwikkelt de vennootschap via haar filiaal Belga Studios, namelijk filmprojecten waarbij zij de hoofdproducent is. Voor die films die hoofdzakelijk in het Engels en met een internationale ambitie worden gemaakt, deed en doet zij nog steeds beroep op lokale talenten en dit reeds vanaf de fase van het schrijven van het scenario. Om die nieuwe ontwikkelingen in goede banen te leiden, heeft de vennootschap zich geassocieerd met twee Belgische producenten die kunnen bogen op meer dan 40 jaar productie-ervaring in België en in Europa. Het project Belga Films Fund dient binnen deze nieuwe ontwikkelingen te worden gekaderd.*
- *Stroomafwaarts met betrekking tot het eindproduct, werd de vennootschap weerhouden om meerdere bioscoopcomplexen in bestaande commerciële centra onder te brengen en uit te baten, zoals Médiacité in Luik, of Docks Brussel dat nog in aanbouw is. De bioscoopzalen in dit laatste project openen hun deuren in oktober 2016. Deze projecten profileren zich rond een innovatief concept, dat de bioscoopervaring opnieuw uitvindt, en dat door Belga Films wordt ontwikkeld. Andere projecten zijn op dit moment nog in ontwikkeling.*

## 2. HET PROJECT BELGA FILMS FUND

Het project Belga Films Fund is de logische uitbreiding van het historisch metier van Belga Films. De vennootschap neemt namelijk al decennia lang actief deel aan de financiering van het merendeel van de films die zij verdeelt, door ze reeds op basis van het scenario aan te kopen en zo de productie ervan te financieren. Deze activiteit zorgt ervoor dat zij heel regelmatig en structureel samenwerkt met Europese en internationale producenten, en dit reeds van bij de eerste fasen in het productieproces. Die structurele relaties met vooraanstaande producenten worden vaak door Raamcontracten beheerst die de vennootschappen zo voor meerdere jaren aan elkaar binden en hun onderlinge banden nog versterken. Sinds meerdere jaren drukken die partners hun wens uit om de zakenrelatie met Belga Films nog te verrijken door samen te werken rond andere aspecten van productie en financiering, namelijk via het Tax Shelter-stelsel. Belga Films Fund kadert volledig in die evolutie.

De vennootschap onderhoudt overigens voortdurende en duurzame relaties met heel de Belgische audiovisuele sector waarmee ze al lang samenwerkt, zij het in het productiemetier, op het vlak van technische prestaties, of nog bij de cinematografische uitbating.

Belga Films Fund geniet aldus van een uniek uitgangspunt op de Tax Shelter-markt: geïntegreerd binnen een groep die al decennia actief is in de sector en marktleider binnen zijn domein, kan zij bogen op internationale partnerships terwijl ze lokaal sterk is verankerd.

De hervorming van de Tax Shelter in mei 2014 heeft Belga Films overtuigd dat de tijd rijp was om haar ervaring en knowhow aan dat fiscaal mechanisme te wijden. Dat laatste leed namelijk manifest onder de afwezigheid van vooraanstaande Belgische vennootschappen uit de filmindustrie die een duurzame strategie nastreven, eerder dan opportuniteiten op korte termijn te zoeken. De “nieuwe” Tax Shelter heeft de tekortkomingen uit het vorig stelsel weggewerkt, en zo de deur geopend voor professionelen uit de sector die er zich op willen toeleggen, en het inschrijven in een breder en duurzamer ondernemingsproject.

De groep heeft geoordeeld dat het onontbeerlijk is dat zij zelf het beheer van de productieuitgaven in België op zich neemt voor de in aanmerking komende Tax Shelter-producties. Zo wordt tegemoet gekomen aan de behoeften van haar productiepartners en kan een geïntegreerde, eerstelijnscontrole worden verzekerd betreffende de Tax Shelter-producties die zij aan Beleggers zal voorstellen. Dit wordt voortaan bewerkstelligd via Belga Productions bvba, een Productievennootschap die door de Minister van Financiën werd erkend. Deze vennootschap heeft als belangrijkste verantwoordelijkheid de goede afwikkeling van de volledige productie in België, ten voordele van de Tax Shelter-Beleggers. Bijgevolg is zij de contractuele tegenpartij van de Beleggers voor wat betreft hun Beleggingen in de Tax Shelter. Deze geïntegreerde benadering

stelt de Emittent en Belga Productions ook in staat om de Beleggers stevige waarborgen aan te bieden, en dit binnen eenzelfde groep.

Tenslotte heeft de vennootschap, om deze strategie uit te voeren, met Fabrice Delville een ervaren en gerespecteerd partner gevonden. Sinds 2008 is Fabrice Delville een erkend expert in de Tax Shelter-markt. Hij heeft namelijk via tientallen sessies al meer dan 2000 boekhouders, fiscale experts, fiscalisten en belastingconsulenten opgeleid over de boekhoudkundige en fiscale technieken van de Tax Shelter. Hij heeft ook met succes honderden Tax Shelter-verrichtingen voor honderden Beleggers begeleid en kwam op die manier geregeld in contact met de fiscale (met name de Dienst Voorafgaande Beslissingen) en financiële (FSMA) autoriteiten en ministeriële kabinetten. Samen met de Universit  Catholique de Louvain heeft Fabrice Delville trouwens de eerste (en tot op vandaag, de enige) universitaire opleiding die de positieve fiscale effecten van de Tax Shelter analyseert en aantoot, aangestuurd. Deze opleiding is nog steeds een referentie in de materie.

Samen genomen leveren deze competenties een Tax Shelter op die enerzijds kan bogen op een decennialange knowhow over de Belgische en internationale filmsector via strategische relaties met de beste internationale producenten, en anderzijds een beroep kan doen op een stevige en bewezen Tax Shelter-ervaring. Deze unieke combinatie op de Tax Shelter-markt is voor de Beleggers een waarborg op gedegenheid en professionaliteit.

## **E. AANBIEDING**

### **1. CONTEXT VAN DE AANBIEDING**

De Aanbieding voorgesteld in dit Prospectus resulteert uit een beslissing van de raad van bestuur van Belga Films Fund op datum van 11 januari 2016. Belga Films Fund heeft een maximumbedrag van 9.000.000  vastgesteld, onder voorbehoud van een eventuele aanpassing via een bijlage bij onderhavig Prospectus.

### **2. PERIODE VAN DE AANBIEDING**

De Aanbieding loopt vanaf 1 maart 2016 en eindigt van rechtswege wanneer Beleggers Raamovereenkomsten ten belope van het maximumbedrag van de Aanbieding hebben ondertekend of op 28 februari 2017 als op die datum het maximumbedrag niet werd bereikt.

Huidig Prospectus is kosteloos verkrijgbaar op de maatschappelijke zetel van Belga Films Fund en op de website van de Vennootschap op het volgende adres: [www.belgafilmsfund.be](http://www.belgafilmsfund.be)

### **3. STRUCTUUR VAN DE AANBIEDING**

De Aanbieding bestaat uitsluitend uit een openbare aanbieding tot inschrijving betreffende een Belegging in de productie van een audiovisueel werk onder het stelsel van de "Tax Shelter".

### **4. DOELSTELLINGEN VAN DE AANBIEDING**

Het bedrag dat Belga Productions met deze Aanbieding bijeen kan brengen zal uitsluitend en daadwerkelijk gebruikt worden voor de financiering van Films in overeenstemming met het Budget.





# DEFINITIONS

# DEFINITIES

## ARTIKEL 194TER VAN HET WIB 1992

Artikel 194ter van het Belgisch Wetboek op de Inkomstenbelastingen 1992, zoals ingevoerd door artikel 128 van de programmawet van 2 augustus 2002 en gewijzigd door artikel 291 van de programmawet van 22 december 2003, en finaal laatst gewijzigd door amendementen aangenomen in het parlement op 12 mei 2014. Het artikel is opgenomen als bijlage 1 bij dit Prospectus.

## TAX SHELTER-ATTEST

Het attest vermeld in artikel 194ter WIB 1992, § 1, 10°, dat wordt uitgereikt door de FOD Financiën en dat tot doel heeft te bevestigen dat de Film(s) voldoe(t)(n) aan de modaliteiten en voorwaarden opgesomd in artikel 194ter WIB 1992. Dat attest laat de Belegger toe om de op basis van artikel 194ter WIB 1992 “vrijgestelde reserves” over te dragen naar de “beschikbare reserves”, wat de uitkering aan de aandeelhouders mogelijk maakt.

## BELASTBARE GERESERVEERDE WINSTEN

De toename van alle belaste reserves van de Belegger gedurende de periode waarin hij de Raamovereenkomst tekent.

## BUDGET

Het totale uitgavenbudget nodig om de productie van de Film te verzekeren.

## WIB

Het Wetboek op de Inkomstenbelastingen 1992 van 10 april 1992, zoals meermaals gewijzigd.

## GEMEENSCHAP

De Fédération Wallonie-Bruxelles, de Vlaamse Gemeenschap of de Duitstalige Gemeenschap die de Film erkent als een Europees werk zoals gedefinieerd in de richtlijn “Televisie zonder grenzen” van 3 oktober 1989 (89/552/EEC), gewijzigd bij richtlijn 97/36/EC van 30 juni 1997.

## RAAMCONTRACT

De overeenkomst waarvan het model is bijgevoegd in bijlage 3 bij dit Prospectus en die, samen met de Verbintenisovereenkomst, de bijlagen en Avenant, de Raamovereenkomst vormt in de zin van artikel 194ter, § 1, 5° WIB 1992.

## RAAMOVEREENKOMST

De overeenkomst die bestaat uit: (i) een Verbintenisovereenkomst (met bijlagen en Avenant) (ii) een Raamcontract (met bijlagen), en die geldt als Raamovereenkomst in de zin van artikel 194ter, § 1, 5° WIB 1992.

## VERBINTENISOVEREENKOMST

De overeenkomst waarvan het model is bijgevoegd in bijlage 2 bij dit Prospectus en die, samen met het Raamcontract, de bijlagen en Avenant, de Raamovereenkomst vormt in de zin van artikel 194ter, § 1, 5° WIB 1992.

## VERVALDATUM

De datum waarop de Belegging door de Belegger moet worden gestort aan de Productievenootschap, en die in overeenstemming is met de voorschriften van artikel 194ter, § 2 en § 9 WIB 1992.

## DATUM VAN AFSLUITEN

De datum waarop avenant 1 bij de Verbintenisovereenkomst door de Productievenootschap werd getekend, voor elke Film waarin de Belegger investeert, en die de effectieve datum van het afsluiten van de Raamovereenkomst bepaalt.

## BELGISCHE UITGAVEN

De productie- en exploitatieuitgaven, overeenkomstig de voorschriften van artikel 194ter, § 1, 7° WIB 1992.

## RECHTSTREEKSE UITGAVEN

De uitgaven die rechtstreeks verbonden zijn met de productie van de Film(s), overeenkomstig de voorschriften van artikel 194ter, §1, 8° WIB 1992.

## ONRECHTSTREEKSE UITGAVEN

De uitgaven die niet rechtstreeks verbonden zijn met de productie van de Film(s), overeenkomstig de voorschriften van artikel 194ter, §1, 9° WIB 1992.

## EUROPESE UITGAVEN

De productieuitgaven die gedaan worden binnen de Europese Economische Ruimte en die verbonden zijn met de productie en de exploitatie van de Film(s), overeenkomstig de voorschriften van artikel 194ter, § 1, 6° WIB 1992.

## EMITTENT

De in aanmerking komende Tussenpersoon Belga Films Fund die het huidig Prospectus uitgeeft met het oog op het inzamelen van fondsen onder het Tax Shelter-stelsel.

## DEFINITIEVE VRIJSTELLING

De fiscale vrijstelling die door de Belegger op definitieve wijze wordt bekomen en die gelijk is aan 150% van de Fiscale waarde van het Tax Shelter-Attest dat hem werd uitgereikt. Deze vrijstelling dient gelijk te zijn aan de Tijdelijke vrijstelling geregistreerd in het jaar van het afsluiten van de Raamovereenkomst, met name gelijk aan 310% van de Belegging.

## TIJDELIJKE VRIJSTELLING

De fiscale vrijstelling die de Belegger op basis van de Belegging tijdelijk bekomt. Deze vrijstelling is gelijk aan 310% van de Belegging.

## FILM(S)

De Europese (co)productie(s) waaraan Belga Productions (in de hoedanigheid van Belgische producent in de zin van artikel 194ter, § 1, 2° WIB 1992) en de Belegger deelnemen, en die beantwoord(t)(en) aan de voorschriften van artikel 194ter, § 1, 4° WIB 1992.

## FSMA

De Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten ("Financial Services and Markets Authority"), vroeger gekend als "CBFA".

## TUSSENPERSOON

De bemiddelingsvennootschap Belga Films Fund, een naamloze vennootschap naar Belgisch recht, met maatschappelijke zetel in de avenue du Japon 14, 1420 Eigenbrakel, ingeschreven in de KBO met ondernemingsnummer 0506.993.858 en sinds 13 januari 2015 erkend als in aanmerkingkomende Tussenpersoon in de zin van artikel 194ter van het WIB 1992 door de FOD Financiën. Deze vennootschap komt tussen in het kader van de onderhandeling en de afsluiting van een Raamovereenkomst die de Productievennootschap verbindt met één of meerdere Beleggers om zo één of meerdere Tax Shelter-Attesten te kunnen genieten.

## BELEGGER

De Belgische vennootschap (of de Belgische vestiging van een buitenlandse vennootschap) die voldoet aan de voorschriften van artikel 194ter, §1, 1° WIB 1992, en die zich door middel van een Raamovereenkomst verbindt met de Productievennootschap, om zo één of meerdere Tax Shelter-Attesten te kunnen genieten via één of meerdere Film(s).

## STANDAARDMODALITEITEN

De praktische modaliteiten die standaard van toepassing zijn op de Raamovereenkomst en die worden gedefinieerd in artikel 6 van de Verbintenisovereenkomst.

## MODALITEITEN VAN DE TAX SHELTER FLEX

De praktische modaliteiten die desgevallend door de Belegger worden gekozen ingeval hij wenst af te wijken van de standaardmodaliteiten, en die worden gedefinieerd in artikel 6 van de Verbintenis-overeenkomst.

## AANBIEDING

Het voorstel dat Belga Films Fund op basis van dit Prospectus doet aan de Belegger om te Beleggen in één of meerdere Films geproduceerd door de Productievennootschap, en dat gedurende de hele Periode van de Aanbieding openstaat.

## VERGOEDINGSPERIODE

De periode die loopt vanaf de datum van de eerste storting van de Belegging door de Belegger tot op het ogenblik dat het Tax Shelter-Attest door de in aanmerking komende Productievennootschap wordt afgeleverd aan de Belegger, met een maximum van 18 maanden.

## PERIODE VAN DE AANBIEDING

De periode gedurende dewelke de Aanbieding loopt, met name vanaf 1 maart 2016 tot en met 28 februari 2017, of desgevallend tot op de datum van vervroegde afsluiting.

## BELEGGING

Het bedrag waarvoor de Belegger zich verbindt om aan de productie van één of meerdere Films deel te nemen, overeenkomstig de bepalingen van de Raamovereenkomst, met het oog op het bekomen van één of meerdere Tax Shelter-Attesten. De Belegging kan niet minder bedragen dan vijfduizend euro (5.000 €). De Belegging verschaft geen enkel recht op de inkomsten van de Film(s) en impliceert in geen geval een financiële deelneming in het kapitaal van een rechtspersoon.

## PROSPECTUS

Het onderhavig Prospectus en alle bijlagen die er integraal deel van uitmaken.

## FINANCIËEL RENDEMENT

Het rendement (in procent) dat de Productievennootschap aan de Belegger toekent tijdens de Vergoedingsperiode, en dat overeenstemt met de voorschriften van artikel 194ter, §6 WIB 1992. Het rendement zal met name het gemiddelde van de referentierentevoeten “EURIBOR 12 maanden” van de laatste dag van elke maand van het semester dat de betaling voorafgaat, te vermeerderen met 450 basispunten (4,5%), niet overschrijden.

## FISCAAL RENDEMENT

Het voordeel dat ontstaat via de fiscale vrijstelling die initieel dankzij de Belegging wordt bekomen, en die dient te worden bevestigd via het Tax Shelter-Attest. Voor een verrichting die voldoet aan alle wettelijke voorschriften (en waarbij de Definitieve vrijstelling dus gelijk is aan de Tijdelijke vrijstelling), is de fiscale winst gelijk aan het verschil tussen het fiscaal voordeel (dit is de Belegging vermenigvuldigd met de rentevoet van de Tijdelijke vrijstelling van 310%, vermenigvuldigd met de aanslagvoet voor de vennootschapsbelasting in hoofde van de Belegger) en de Belegging.

## RULING

De voorafgaande beslissing in fiscale zaken die door Belga Productions op 12 januari 2016 werd bekomen bij de Dienst Voorafgaande Beslissingen (DVB) van de Federale Overheidsdienst (FOD) Financiën en die de overeenstemming van de voorwaarden van de Belegging en de Raamovereenkomst met de bepalingen van artikel 194ter WIB 1992 bevestigt.

## PRODUCTIEVENNOOTSCHAP

De in aanmerking komende productievennootschap Belga Productions, een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Belgisch recht, met maatschappelijke zetel gelegen in de avenue du Japon 14, 1420 Eigenbrakel, ingeschreven in de KBO met ondernemingsnummer 0506.994.056 en sinds 13 januari 2015 erkend als in aanmerkingkomende productievennootschap in de zin van artikel 194ter van het WIB 1992 door de FOD Financiën. Deze vennootschap komt tussen bij de productie van de Film(s) in België.

## FISCALE WAARDE

De fiscale waarde van het Tax Shelter-Attest dat de Belegger dient te bekomen ingevolge zijn Belegging. De Fiscale waarde is gedefinieerd in artikel 194ter, §8 WIB 1992 en is proportioneel aan de Belgische uitgaven en aan de Europese uitgaven, rekening houdend met bepaalde plafonds. De Fiscale waarde bepaalt de Definitieve vrijstelling die de Belegger kan inroepen. De Definitieve vrijstelling is gelijk aan 150% van de Fiscale waarde van het Tax Shelter-Attest dat de Belegger ontvangt.







# RISICOFACTOREN

## A. RISICO'S BETREFFENDE BELGA FILMS FUND EN BELGA PRODUCTIONS

26

## B. RISICO INZAKE VERANDERING VAN DE WETTELIJKE CONTEXT TOT REGELING VAN HET TAX SHELTER-MECHANISME

28

## C. FINANCIËLE RISICO'S INHERENT AAN DE BELEGGING

29

## D. RISICO'S INHERENT AAN DE FILMSECTOR

31

# RISICOFACTOREN

De voorliggende Aanbieding houdt een aantal risico's in, die qua aard en ernst verschillend zijn. In de mate dat die risico's een impact zouden kunnen hebben op het Fiscaal en Financieel rendement dat de Belegger toekomt, dient laatstgenoemde kennis te nemen van die risico's die hierna worden toegelicht.

## A. RISICO'S BETREFFENDE BELGA FILMS FUND EN BELGA PRODUCTIONS

### 1. RISICO'S VERBONDEN AAN DE FINANCIËLE STABILITEIT VAN BELGA FILMS FUND EN BELGA PRODUCTIONS

De activiteit van Belga Films Fund bestaat in het in contact brengen van Belgische ondernemingen met een in aanmerking komende Productievenootschap, met het oog op het Beleggen van een deel van de belastbare gereserveerde winst van die vennootschappen in het Tax Shelter-stelsel, om zo één of meerdere Tax Shelter-Attesten te bekomen die toelaten dat een belangrijke vrijstelling op de vennootschapsbelasting wordt gerealiseerd, dit naast een financiële vergoeding op het belegde bedrag. In ruil daarvoor ontvangt Belga Films Fund een bemiddelingscommissie van de in aanmerking komende Productievenootschap voor wie de fondsen bestemd zijn. Op dit ogenblik staat Belga Films Fund in dergelijke relatie tot haar zustervennootschap Belga Productions, die net zoals zij door de Belga Films-groep wordt gecontroleerd. Deze activiteit vormt voor Belga Films Fund de essentiële bron van inkomsten.

Deze huidige afhankelijkheid van één type diensten (met name het zoeken van Tax Shelter-fondsen) vormt een risico met betrekking tot de stabiliteit van de financiële resultaten van Belga Films Fund. Het dient echter onderstreept dat de gemeenschappelijke aandeelhoudersstructuur tot doel heeft om het voortbestaan van de twee vennootschappen te verzekeren, aangezien de stabiliteit van het geheel zou worden ondermijnd als een vennootschap succes zou hebben, ten nadele van de andere. Ook dient te worden aangestipt dat de capaciteit van Belga Productions om filmprojecten te vinden die men in België wenst te produceren, voor Belga Films Fund betekent dat zij aan Beleggers Films kan voorstellen. Op dezelfde wijze zal de capaciteit van Belga Films Fund om Beleggers in de Tax-Shelter te vinden, Belga Productions toelaten om meer buitenlandse productiepartners te overtuigen om met hun producties naar België te komen. De gemeenschappelijke aandeelhouderstructuur faciliteert dus in die context de goede afstemming tussen de twee activiteiten en laat toe om de rendabiliteit van de twee vennootschappen te verzekeren, zonder dat een belangenconflict bestaat indien er verschillende aandeelhouders zouden zijn. Niets verbiedt Belga Films Fund overigens om haar diensten aan andere Productievenootschappen aan te bieden indien dit noodzakelijk is of kadert binnen het vennootschapsbelang van Belga Films Fund. Omgekeerd kan ook Belga Productions zich tot andere Tussenpersonen inzake Tax Shelter richten, indien dit noodzakelijk is of kadert binnen het vennootschapsbelang van Belga Films Fund. Het jaar 2015 heeft ten slotte aangetoond dat Belga Films Fund in staat is om een aanzienlijke omzet te genereren. De vennootschap is erin geslaagd 6.555.000 € fondsen te werven, dit is veel meer dan de grootste Tax Shelter-tussenpersonen bijeen wisten te krijgen tijdens hun eerste fondsenwervingsjaar (bron: cijfers gepubliceerd in hun prospectussen). Als we dit omzetcijfer vergelijken met de middelen die Belga Films Fund ingezet heeft, stellen we vast dat Belga Films Fund de rendabiliteitsdrempel al bereikt heeft. Men kan dus gerust stellen dat deze succesvolle lancering het risico van financiële instabiliteit van de vennootschap beperkt.

Eveneens dient opgemerkt dat de financiële resultaten van Belga Films Fund geen enkele impact hebben op het rendement dat de Beleggers mogen verwachten wanneer ze Beleggen in het kader van deze Aanbieding. De twee onderdelen van het verwachte rendement (het Fiscaal rendement en het Financieel rendement) hangen namelijk slechts af van de parameters bepaald in artikel

194ter WIB 1992, en vallen onder de controle van de in aanmerking komende Productievennootschap en niet van Belga Films Fund zelf.

Belga Productions is de Productievennootschap in de zin van artikel 194ter, §1, 2° van het WIB 1992, die in aanmerking komt voor het ontvangen van fondsen ingezameld onder het regime van artikel 194ter van het WIB 1992, om die vervolgens toe te wijzen aan in aanmerking komende filmproducties. Haar rol maakt haar meer bepaald verantwoordelijk voor het in België en in Europa realiseren van de in aanmerking komende uitgaven, dit met het oog op het bekomen van het fiscaal voordeel in hoofde van één of meerdere Beleggers. De financiële structuur van Belga Productions is heel transparant, aangezien Belga Productions een entiteit is waarbij de inkomende en uitgaande stromen aan de gefinancierde Film zijn gekoppeld en ook worden geharmoniseerd, wat het risico op insolventie heel onwaarschijnlijk maakt. Er dient te worden opgemerkt dat Belga Productions niet tot doel heeft om zich in een productieproces te verbinden zonder over de zekerheid te beschikken dat de Film voldoende is gefinancierd en wordt gedekt door gespecialiseerde verzekeringen, bestemd om de voltooiing van de Film in gelijk welk scenario te verzekeren. In die optiek kan worden aangestipt dat het de bedoeling is van Belga Productions om in Films actief te zijn waarvoor de Belga Films-groep, in het grootste deel van de gevallen, reeds op een gevestigde relatie kan terugvallen, namelijk als film distributeur in de Benelux. Belga Productions zal op die manier genieten van de grondige “due diligence” die Belga Films uitvoert op het vlak van de soliditeit van het project, de producenten en van het productieproces. Als dat niet het geval is, zal Belga Productions deze “due diligence” uitvoeren en, indien nodig, beroep doen op de knowhow van de Belga Films-groep die haar controleert. Er dient tenslotte te worden opgemerkt dat Belga Productions niet tot doel heeft om financiële middelen te besteden aan de ontwikkeling van filmprojecten (dit wil zeggen om de filmprojecten vanaf het eerste concept te ontwikkelen), gelet op de evidente risico's die deze activiteit met zich meebrengt.

Verder moet ook worden opgemerkt dat zowel Belga Films Fund als Belga Productions voor meer dan de helft worden aangehouden en gecontroleerd door de Belga Films-groep, een vennootschap die sinds 1937 bestaat, met een uitstekende en goed beschreven financiële gezondheid en soliditeit. Op basis daarvan beschikken de Belga Films-groep en haar filialen en verbonden vennootschappen over de middelen voor een ambitieuze en duurzame ontwikkeling, in de al drie generaties tellende traditie van de Belga Films-groep.

Het moet overigens ook worden gezegd dat de commerciële resultaten van de Film geen materiële invloed hebben op de rendabiliteit van zowel Belga Films Fund als van Belga Productions. Laatstgenoemde heeft immers tot doel om een marge te genereren op de Films die zij (co-)produceert, onafhankelijk van het succes van de Films. Daarnaast dient ook nog onderlijnd dat de commerciële resultaten van de gefinancierde Films geen financiële impact hebben op de Beleggers aangezien artikel 194ter WIB 1992 uitdrukkelijk voorziet dat zij rechtstreeks noch onrechtstreeks een belang kunnen hebben in de resultaten van de Film.

Ingeval van een faillissement van Belga Productions, zouden de Beleggers echter moeilijkheden kunnen kennen om het Tax Shelter-Attest te bekomen en/of om het Financieel rendement zoals voorzien in de Raamovereenkomst te innen. In dat geval van een faillissement van Belga Productions is het van belang te onderstrepen dat volgens de gebruiken in de sector (waartoe trouwens ook uitvoeringsgaranties vanwege de financiële partners van de Film behoren), de afronding van de Film wordt toevertrouwd aan een andere producent die de Film tot een goed einde zal brengen. Die afronding van de Film moet de Beleggers toelaten om het voorziene Tax Shelter-Attest te bekomen. Het belangt de vereffenaar van Belga Productions echter evenzeer aan om die contractuele verplichting van Belga Productions na te komen, om zo het passief van de vennootschap jegens de Beleggers te verminderen. Voorts worden verzekeringstechnieken opgezet (gaande tot uitvoeringsgaranties) die bedoeld zijn om de Film onafhankelijk van Belga Productions af te ronden. Er dient echter te worden opgemerkt dat het weinig waarschijnlijk is dat dit risico zich voordoet, nu de Belegging slechts gedurende een relatief korte periode loopt. Tenslotte moet worden aangestipt dat de Raamovereenkomst heel uitdrukkelijk in een reeks waarborgen met betrekking tot het fiscaal voordeel heeft voorzien, die los staan van de financiële toestand, zelfs van het bestaan, van Belga Productions.

## 2. AFHANKELIJKHEIDSRISICO TEGENOVER DE VOORNAAMSTE ZAAKVOERDERS

Er bestaat een risico in verband met de personen die als voornaamste zaakvoerders van de Emittent gelden, en hun eventuele verdwijnen. De voornaamste zaakvoerders van Belga Films Fund en/of van de Belga Films-groep zijn de heren Patrick Vandenbosch, Jérôme de Béthune en Fabrice Delville. Zij vormen een belangrijk element voor de ontwikkeling en de stabiliteit van Belga Films Fund. Onder hun impuls en dankzij hun uitgebreide ervaring in de sector werd het businessmodel van Belga Productions en Belga Films Fund ontwikkeld. Het verdwijnen van één van deze personen zou dus onmiskenbaar een impact hebben op de activiteiten van de Emittent.

Er dient echter opgemerkt dat reeds van bij de oprichting van de Emittent en haar zustervennootschappen, het een permanent aandachtspunt van de zaakvoerders was om een collegiaal team tot stand te brengen, waar competenties worden gedeeld, en waar het beslissingsproces gesteund is op uitgebreid aftoetsen en uitwisselen van ideeën. Voorts is de Belga Films-groep al bijna 80 jaar een vooraanstaande speler in de Belgische filmsector en beschikt zij intern en via haar uitgebreid netwerk van partners, over alle noodzakelijke competenties voor haar ontwikkeling. Op die manier, door de kracht van de Belga Films-groep en haar menselijk en financieel kapitaal, is zij beter in staat om zelf een antwoord te bieden op het verdwijnen van een lid van het leidinggevend team van de Emittent.

Door die elementen wordt het risico van afhankelijkheid ten aanzien van één persoon aanzienlijk teruggeschoefd. Een eventuele verdwijning van één van hen zou dus het voortbestaan van Belga Films Fund en/of Belga Productions niet in gevaar brengen, zelfs al zou het nefaste gevolgen hebben voor het functioneren van die vennootschappen.

## 3. RISICO VERBONDEN AAN DE CONCURRENTIEPOSITIE VAN BELGA FILMS FUND

Dankzij een eerste welgeslaagd jaar, wist Belga Films Fund de aantrekkelijkheid van haar unieke positie in de markt aan te toen, alsook haar capaciteit om een interessante plaats in te nemen in een zeer concurrentiële markt. Het risico bestaat echter dat Belga Films Fund er niet in slaagt om deze situatie te bevestigen, wat haar financiële stabiliteit kan schaden (zie Risico A.1.). Echter dient te worden onderlijnd dat het businessplan van de Emittent op zeer voorzichtige uitgangspunten werd gestoeld en dat het niet noodzakelijk is dat Belga Films Fund een dominante positie verwerft om economisch en financieel levensvatbaar te zijn. Bovendien levert het feit dat de activiteit van de Emittent is geïntegreerd binnen een groep die actief is op verschillende markten die allen gelieerd zijn aan de filmsector maar die losstaan van de Tax Shelter zelf, het voordeel op van een verminderde afhankelijkheid van de risico's rond Tax Shelter. Daarnaast getuigt dit van een bredere economische basis die de activiteit van de Emittent omvat, maar ook overstijgt.

Belga Films Fund was altijd overtuigd van de positieve evolutie die de inwerkingtreding van de door het parlement op 12 mei 2014 goedgekeurde nieuwe amendementen, met zich zal meebrengen. Die wetgevende evolutie wil een eind maken aan bepaalde praktijken die zich op de Tax Shelter-markt hebben verspreid, en verschaft een helder en uniform kader. Een vennootschap die al meerdere generaties in de sector actief is kan zich daar enkel op verheugen. De wetswijziging was voor de Emittent trouwens één van de voorwaarden voor het uitbrengen van deze Aanbieding. Dankzij het succes van de Tax Shelter "nieuwe formule" in 2015 werd de positieve evolutie met veel succes onthaald bij de Beleggers die het oude systeem hebben gekend, maar ook bij nieuwe Beleggers. Zo had bijvoorbeeld 70% van de Beleggers die Belga Films Fund kozen in 2015 nog nooit eerder aan Tax Shelter gedaan, volgens de analyse van hun jaarrekeningen. Het lijkt er in dit stadium op dat de vereenvoudiging in het nieuwe systeem, gekoppeld aan een aantrekkelijk rendement, de markt toeliet om te groeien met 50% ten opzicht van 2014, gebaseerd op de cijfers die de belangrijkste Tax Shelter tussenpersonen meedeelden. De Emittent meent dat deze groei zal aanhouden, hoewel hij waarschijnlijk geleidelijk zal vertragen.

## 4. ONTBREKEN VAN EEN DEELNEMING VAN DE BELEGGERS IN HET KAPITAAL

Geen enkele Belegger zal een deel van het kapitaal van Belga Films Fund aanhouden. Bijgevolg zullen de Belegger noch zijn activiteiten enige impact hebben op beslissingen genomen door Belga Films Fund. De mogelijkheid dat hij beslissingen van Belga Films Fund kan beïnvloeden

is bijgevolg niet materieel. In de mate echter dat men er mag van uitgaan dat de zaakvoerders steeds hun beslissingen zullen nemen met het oog op het verzekeren van het voortbestaan van Belga Films Fund, is het bijgevolg weinig waarschijnlijk dat de genomen beslissingen niet in dezelfde lijn zouden liggen als de belangen van de Beleggers.

## **B. RISICO INZAKE VERANDERING VAN DE WETTELIJKE CONTEXT TOT REGELING VAN HET TAX SHELTER-MECHANISME**

Het Tax Shelter-mechanisme berust op een federale wet die ingrijpend werd gewijzigd via amendementen aangenomen in mei 2014. Net als elke wet kan ook deze wet opnieuw gemeend of zelfs afgeschaft worden. Dergelijk feit kan een impact hebben op de capaciteit van Belga Films Fund om haar concurrentiepositie te ontwikkelen, en/of op de schaal van de hele markt. Wanneer men dus het systeem ter discussie zou stellen, dan kan dit onrechtstreeks een negatieve impact hebben op de financiële stabiliteit van de Emittent.

Het management van Belga Films Fund is waakzaam voor deze potentiële ontwikkelingen en zal niet nalaten om zijn businessmodel aan te passen indien noodzakelijk. Toch moet worden opgemerkt dat een belangrijke wijziging of afschaffing weinig waarschijnlijk is, gelet op de belangrijke wijzigingen die o, 2014 werden aangenomen. Het lijkt logisch dat het nieuwe systeem gedurende enkele fiscale jaren wordt getest, alvorens het eventueel te revalueren. Ongeacht hoe weinig waarschijnlijk dit risico is, heeft Belga Films Fund zich in een lichte structuur georganiseerd, om zo in staat te zijn om zich aan te passen aan een wijzigende context, wetgevende wijzigingen inbegrepen. Tenslotte, indien de wetgever zou beslissen om verder te gaan in zijn wens om Tax Shelter opnieuw te richten op de filmindustrie en -professionelen in de strikte zin van het woord, dan lijkt het logisch dat de Emittent dankzij haar integratie binnen een ruimere groep die zich al lange tijd met filmhoud inlaat, in staat moet zijn om zich gunstig te positioneren ten aanzien van eventuele nieuwe wetgevende evoluties.

## **C. FINANCIËLE RISICO'S INHERENT AAN DE BELEGGING**

### **1. RISICO'S GEKOPPELD AAN HET FISCAAL RENDEMENT**

De Belegger die deelneemt aan deze Aanbieding kan, mits naleving van de voorwaarden opgelegd in artikel 194ter van het WIB 1992, een tijdelijke vrijstelling op zijn belastbare winst genieten ten belope van 310% van de daadwerkelijk door hem gestorte sommen in uitvoering van de Raamovereenkomst. Deze Tijdelijke vrijstelling wordt definitief op basis van de ontvangst van het Tax Shelter-Attest dat door de FOD Financiën wordt uitgereikt.

Opdat de Belegger die op basis van deze Aanbieding investeert de fiscale vrijstelling kan genieten, moet in hoofde van meerdere partijen, waaronder de Belegger, de Film(s), de Emittent en de Productievenootschap, worden voldaan aan bepaalde voorwaarden die in dit Prospectus gedetailleerd worden vermeld. Indien er niet aan wordt voldaan kan de Belegger gedeeltelijk of volledig zijn fiscaal voordeel waarop hij aanspraak maakt, verliezen en kan hij gehouden zijn tot het betalen van boetes en verwijlsintresten. Om zijn rendement te optimaliseren, is het in het belang van de Belegger om in België onderworpen te zijn aan de vennootschapsbelasting of aan de belasting van niet-inwoners (vennootschappen) en dit aan een aanslagvoet van 33,99% of hoger. Ingeval de Belegger tegen minder dan 33,99% wordt belast, kan het in dit Prospectus vermelde rendement aanzienlijk lager, of zelfs negatief uitvallen. Dit is het geval voor de belastingcijven van 0€ tot 25.000€ en van 25.000€ tot 90.000€ voor dewelke het fiscaal Rendement respectievelijk -22,56% en -1,02€ is. In beide gevallen zal het totaal Rendement gelijk zijn aan -18,00% voor een belastingvoet van 24,98% en 3,54% voor een belastingvoet van 31,93%, in geval van een vergoedingsperiode van het Financieel Rendement van 18 maanden en uitkering in de loop van het eerste halfjaar van 2016 (zie rubriek. 3.A.2.). Deze rentvoeten zullen lager liggen indien de vergoedingsperiode van het Financieel Rendement lager is dan 18 maanden.

Om het risico te beperken dat de Belegger niet zou kunnen genieten van een vrijstelling op zijn belastbare gereserveerde winst ten belope van 310% van de door hem daadwerkelijk gestorte sommen in uitvoering van de Raamovereenkomst, worden een reeks maatregelen genomen en worden waarborgen toegekend.

Belga Films Fund en Belga Productions werken sinds hun oprichting met Raamovereenkomsten, waarvan de conformiteit met artikel 194ter WIB 1992 werd bevestigd door de Dienst Voorafgaande Beslissingen (DVB) van de FOD Financiën via een voorafgaande beslissing ("Ruling") die door de Productievenootschap werd ingediend en die op 12 januari 2016 werd bekomen. Deze Ruling is geldig voor de getekende Raamovereenkomsten zolang de door de fiscale Administratie gepubliceerde FAQ n° Ci.701.416 in zijn huidige vorm van kracht is. De Beleggingen die huidig aanbod bedoelt worden door de door de Productievenootschap bekomen Ruling gedekt. Rulings worden op de website [www.fisconet.fgov.be](http://www.fisconet.fgov.be) gepubliceerd. De ruling eigen aan de Productievenootschap is beschikbaar op eenvoudig verzoek.

Volgens de Ruling erkent de de Dienst Voorafgaande Beslissingen dat het product dat Belga Films Fund commercialiseert conform is aan artikel 194ter WIB 1992, en daarnaast ook de Raamovereenkomst, die bestaat uit de Verbintenisovereenkomst (met avenant en bijlagen) en het Raamcontract (met bijlagen) die als de bijlagen 2 en 3 bij dit Prospectus zijn opgenomen, in overeenstemming is met het artikel 194ter WIB 1992. Uit de bekomen Ruling vloeit voort dat de fiscale administratie het fiscaal voordeel dat inherent is aan de operatie die Belga Films Fund via onderhavig Prospectus voorstelt, niet kan betwisten. Wel moet, opdat de Belegger zou kunnen genieten van het fiscaal voordeel, Belga Productions, de Belegger en de Film(s) voldoen aan een aantal voorwaarden.

Krachtens artikel 2.4 van het Raamcontract, dat deel uitmaakt van de Raamovereenkomst, garandeert Belga Productions dat de Film(s) enerzijds, en de modaliteiten van de productie, realisatie en exploitatie ervan anderzijds, voldoen aan de voorschriften van artikel 194ter van het WIB 1992, hetgeen de Belegger toelaat aanspraak te maken op een vrijstelling op de belastbare winst verleend door artikel 194ter van het WIB 1992. In het geval Belga Productions één of andere verplichting voortvloeiend uit dezelfde overeenkomst niet zou naleven of wanneer een verklaring of door Belga Productions gegeven waarborg in deze overeenkomst niet zou blijken te kloppen, mag de Belegger krachtens artikel 6.1 van het Raamcontract, bij een eenvoudige, per post aangetekende ingebrekestelling gericht aan Belga Productions die zonder gevolg bleef in de vijftien (15) dagen na de eerste aanbieding, de in de Raamovereenkomst voorziene stortingen stopzetten en de terugbetaling van de reeds overgemaakte sommen vragen, onverminderd het recht voor de Belegger om eventuele schadevergoeding en intresten te eisen van Belga Productions.

Bovendien, indien door het niet naleven door Belga Productions van één van haar verplichtingen opgelegd in de Raamovereenkomst het fiscaal voordeel waarop de Belegger op basis van artikel 194ter WIB kon aanspraak maken, zou verloren gaan, met als gevolg dat er vennootschapsbelasting vermeerderd met intresten en boeten door de Belegger is verschuldigd op sommen die initieel waren vrijgesteld op basis van artikel 194ter WIB 1992, dan verbindt Belga Productions zich ertoe om, overeenkomstig artikel 2.9 van het Raamcontract dat deel uitmaakt van de Raamovereenkomst, een schadeloosstelling uit te keren gelijk aan het bedrag van het fiscaal voordeel dat normaal zou zijn bekomen, verhoogd met de verwijlintresten en de vennootschapsbelasting verschuldigd op de uitgekeerde schadeloosstelling. Het beroep doen op deze clause is echter ondergeschikt aan het bewijs dat de Belegger dient te leveren dat het verlies van het fiscaal voordeel zoals voorzien in artikel 194ter WIB 1992, niet het gevolg is van zijn eigen niet-naleving van de verplichtingen die op hem rusten ingevolge de Raamovereenkomst.

Daarnaast worden Beleggers beschermd tegen het risico van het niet bekomen vanwege Belga Productions van het Tax Shelter-Attest, goed voor 310% van de Belegging, door middel van een aanvullende waarborg toegekend door Belga Films Fund die zich garant stelt voor het bekomen van het bedoelde attest. Belga Productions verbindt er zich tenslotte toe om de Film(s) te dekken door een specifieke verzekeringspolis "Productie" die elke som die op basis van deze polis wordt uitgekeerd in verband met de naleving van haar contractuele verplichtingen, in het bijzonder het bekomen in hoofde van de Belegger van het Fiscaal en Financieel rendement, prioritair toewijst aan de Belegger. Deze verzekering wordt uitgebreid met een aanvullende polis in het bijzonder bestemd om het risico van het niet bekomen van het Tax Shelter-Attest te dekken. Deze verzekering wordt afgesloten met de Belegger als rechtstreekse begunstigde.

## 2. RISICO'S GEKOPPELD AAN HET FINANCIËEL RENDEMENT

Artikel 194ter WIB 1992 laat de Belegger toe om een vergoeding op de Belegging te genieten. Die vergoeding wordt heel duidelijk door artikel 194ter WIB 1992, § 6 vastgelegd, en wordt “Financieel rendement” genoemd. De Productievenootschap is de vergoeding verschuldigd aan de Belegger op het ogenblik dat het fiscaal attest wordt afgegeven, of uiterlijk 18 maanden na de effectieve storting van de Belegging. Het financieel Rendement is dus afhankelijk van de periode tussen het storten door de Belegger en het overhandigen van het Tax Shelter-Attest aan de Belegger. Het is mogelijk dat dit Attest vòòr het einde van de periode van 18 maanden wordt overhandigd. Wat tot gevolg heeft dat de vergoedingsperiode wordt gestopt.

In de mate dat de Productievenootschap rekening heeft gehouden met deze vergoeding bij het structureren van het akkoord dat zij met de voornaamste producent van de Film afsloot, lijkt het risico dat zij niet in staat is om deze verplichting na te komen, beperkt. Tot slot dient vermeld dat de betaling van dit Rendement contractueel wordt gewaarborgd door Belga Productions. Belga Films Fund en BFF Holding stellen zich garant voor deze waarborg.

## D. RISICO'S INHERENT AAN DE FILMSECTOR

### 1. RISICO VAN HET NIET VOLTOOIEN VAN DE FILM

Het risico bestaat dat één of meerdere Film(s) waarvoor de Belegging is bestemd, niet wordt voltooid. In dat geval verliest de Belegger het fiscaal voordeel waarop hij aanspraak maakte en kan hij tot het betalen van boetes en verwijlsintresten aan de fiscale administratie worden gehouden.

Dat risico kan echter via verschillende mechanismen worden beheerst. Enerzijds wordt het risico beperkt door enkel te Beleggen in Films waarvan de financiering op zekere en definitieve wijze werd toegezegd op het moment dat het project wordt geselecteerd, en door samen te werken met betrouwbare (co)producenten. Anderzijds worden mechanismen opgezet die eigen zijn aan de filmindustrie, zoals een productieverzekering en/of een uitvoeringsgarantie (in het Angelsaksisch deel van de sector “Completion Bond” genoemd), of nog een waarborg toegekend door een gespecialiseerde vennootschap die borgt dat een Film zal worden opgeleverd binnen de overeengekomen timing en binnen het Budget. Tenslotte dient te worden aangestipt dat de insteek van Belga Films Fund zal zijn om in het merendeel van de gevallen, of zelfs in alle gevallen, deel te nemen in Films die al door de Belga Films-groep werden geselecteerd om te verdelen binnen de Benelux. Hierbij moet worden opgemerkt dat Belga Films een belangrijke financiële Belegging doet om de distributierechten op de film in de Benelux te verwerven. Dit eerste selectieproces omvat een grondige “due diligence” slaand op de levensvatbaarheid van het filmproject en het commercieel potentieel, lokaal en op de internationale markten. Deze analyse behoort tot de kern van de distributieactiviteit van Belga Films die al decennia lang projecten financiert op basis van een scenario en die deze knowhow ter beschikking stelt van Belga Films Fund.

### 2. RISICO VAN HET NIET REALISEREN VAN DE VEREISTE BELGISCHE EN/OF EUROPESE UITGAVEN

Het is mogelijk dat één of meerdere Films niet voldoende Belgische uitgaven in de zin van artikel 194ter WIB 1992 realiseren. In dat geval verliest de Belegger gedeeltelijk of volledig het fiscaal voordeel waarop hij aanspraak maakte en kan hij tot het betalen van boetes en verwijlsintresten aan de fiscale administratie worden gehouden. Belga Productions heeft echter verschillende controlemechanismen opgezet om dit risico te beperken, maar het kan evenwel niet volledig worden uitgesloten. Belga Productions heeft namelijk voorzien in aanvullende waarborgen zoals hoger beschreven in punt C.1., bedoeld om de Belegger te beschermen tegen de gevolgen van een dergelijk risico.

### 3. PERSOONLIJKE RISICO'S

De regisseur en de verschillende voornaamste acteurs zijn sleutelpersonen bij de productie van een film. Om dekking te bieden tegen elk nadeel dat voortkomt uit de eventuele onbeschikbaarheid van één van die personen ingevolge een ongeval of andere oorzaak, zullen voor de Films de nodige gespecialiseerde verzekeringen worden afgesloten.





## **RUBRIEK 1**

# VERANTWOOR- DELIJKEN VOOR HET PROSPECTUS

<b>A. CONFORMITEITS- EN VERANTWOORDELIJKHEIDSVERKLARING</b>	34
<b>B. CONTROLE VAN DE REKENINGEN</b>	34
<b>C. INFORMATIEBELEID</b>	34
<b>D. VENNOOTSCHAPSDOCUMENTEN</b>	34
<b>E. PROSPECTUS</b>	34

# RUBRIEK 1

# VERANTWOORDELIJ- KEN VOOR HET PROSPECTUS

## A. CONFORMITEITS- EN VERANTWOORDELIJKHEIDSVERKLARING

De raad van bestuur van Belga Films Fund neemt de aansprakelijkheid voor dit Prospectus op en verklaart, nadat hij alle redelijke maatregelen daartoe trof, dat de gegevens in dit Prospectus naar zijn weten overeenstemmen met de werkelijkheid en geen weglatingen bevatten die de draagwijdte van die informatie aantast.

## B. CONTROLE VAN DE REKENINGEN

Op dit ogenblik heeft Belga Films Fund geen commissaris aangeduid. Het dient echter opgemerkt dat de rekeningen van de vennootschap die Belga Films Fund controleert, zijnde Belga Films nv (en op die manier ook haar filialen) jaarlijks worden gecontroleerd door PriceWaterhouseCoopers.

De vennootschap heeft zijn activiteiten opgestart op 17 december 2014, en heeft daardoor nog geen goedgekeurde jaarrekening die ter beschikking van de Beleggers kan worden gesteld. Ter wille van informatiedoeleinden werd echter beslist om aan de Belegger de rekeningen van de vennootschap die Belga Films Fund controleert, zijnde Belga Films nv, ter beschikking te stellen (zie bijlage 5).

## C. INFORMATIEBELEID

Verantwoordelijke voor de informatie:

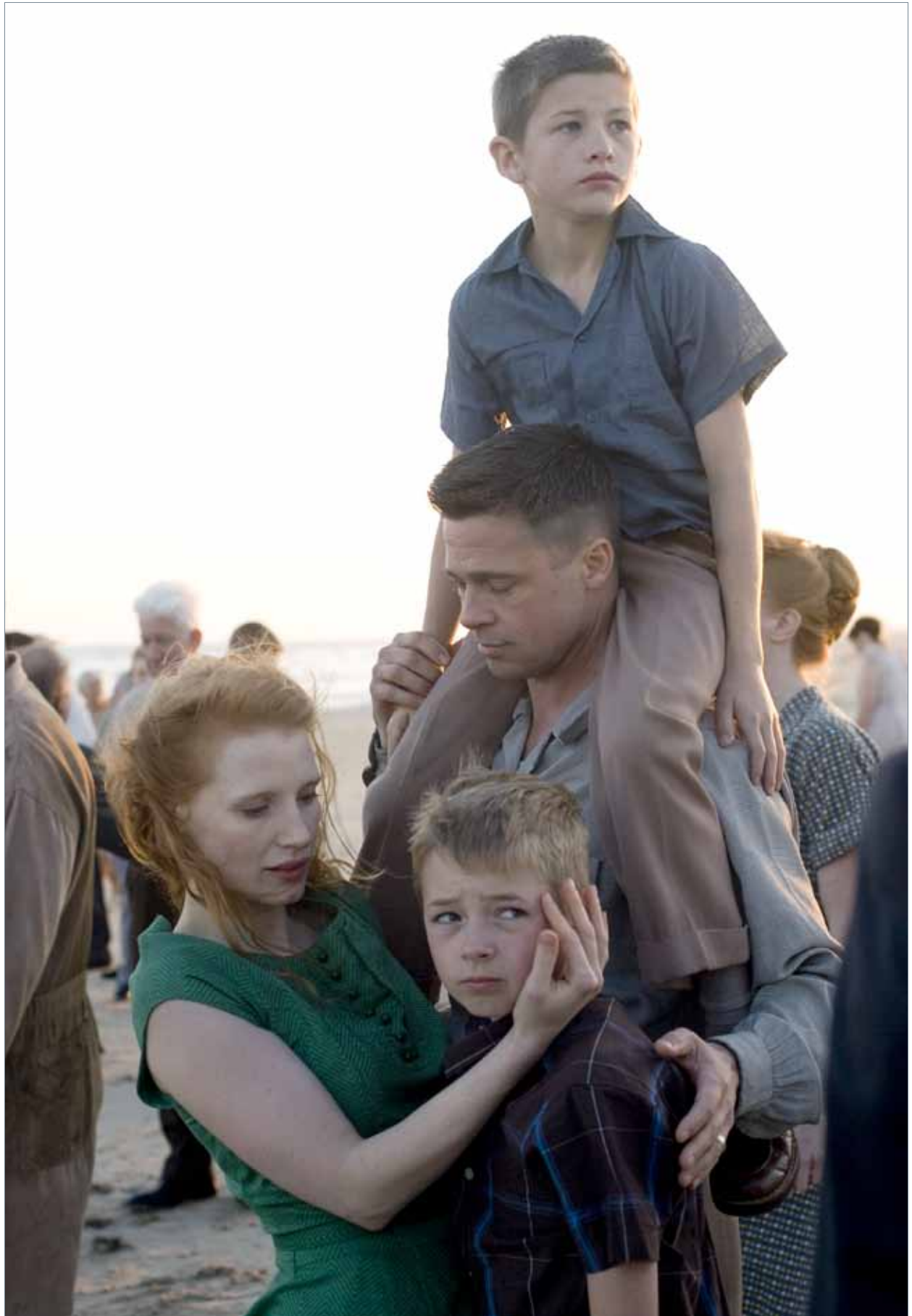
Belga Films Fund  
Maatschappelijke zetel: 14, avenue du Japon, 1420 Eigenbrakel  
Telefoon: +32 (0)2 335 65 75  
E-mail: [taxshelter@belgafilms.be](mailto:taxshelter@belgafilms.be)  
Website: [www.belgafilmsfund.be](http://www.belgafilmsfund.be)

## D. VENNOOTSCHAPSDOCUMENTEN

De sociale, boekhoudkundige of juridische documenten die volgens de wet en de statuten ingezonden kunnen worden, liggen ter inzage op de exploitatiezetel van Belga Films Fund.

## E. PROSPECTUS

Dit Prospectus is beschikbaar in het Frans, net als in een Nederlandse, vrije vertaling. Hij wordt kosteloos ter beschikking gesteld van de Beleggers op de exploitatiezetel van Belga Films Fund en kan op eenvoudig verzoek worden aangevraagd bij Belga Films Fund op het nummer +32 2 335 65 75. Dit Prospectus is eveneens beschikbaar via het internet, op de volgende websites: [www.belgafilmsfund.be](http://www.belgafilmsfund.be) en [www.fsma.be](http://www.fsma.be).





## RUBRIEK 2

# ALGEMENE INLICHTINGEN OVER DE BELGA FILMS-GROEP EN BELGA FILMS FUND

A. GESCHIEDENIS VAN BELGA FILMS	38
B. HET PROJECT BELGA FILMS FUND	39
C. FILMOGRAFIE VAN BELGA FILMS	40
D. AANVULLENDE INLICHTINGEN OVER DE BELGA FILMS-GROEP	44
E. AANVULLENDE INLICHTINGEN OVER BELGA FILMS FUND	44
F. MANAGEMENT EN BELANGRIJKE MEDEWERKERS	44
G. CONFORMITEITSVERKLARING BETREFFENDE DE BESTUURDERS VAN DE EMITTENT	47

## RUBRIEK 2

# ALGEMENE INLICHTINGEN OVER DE BELGA FILMS-GROEP EN BELGA FILMS FUND

### A. GESCHIEDENIS VAN BELGA FILMS

Belga Films nv werd opgericht in 1937 en is de oudste filmdistributievennootschap van België en één van de oudste van Europa, net zoals vennootschappen als Pathé of Gaumont in Frankrijk.

De filmdistributieactiviteit bestaat erin om de schakel te zijn tussen enerzijds de producenten (lokale en/of internationale) van wie de distributeur alle exploitatierechten op een film voor een bepaald gebied verkrijgt, en anderzijds het volledig exploitatienetwerk (bioscoopzalen, televisiezenders, dvd's, digitale platforms, enz.) die de films uitzenden. Belga Films treedt als financiële producent van de film op, aangezien zij, in het merendeel van de gevallen, de films op basis van het scenario aankoopt en zo bijdraagt tot de financiering van de productie van de film.

De vennootschap werd door Elyse Tobback opgericht en komt in 1950 onder de controle van haar schoonzoon, Luc Hemelaer. Onder zijn beleid doet Belga Films zich gaandeweg gelden als één van de belangrijkste filmdistributeurs van ons land, die bekende films zoals *La Dolce Vita*, *Le Guépard*, *Paris Texas* of nog *Pulp Fiction* uitbrengt.

In 1998 zorgt Patrick Vandenbosch, kleinzoon van Luc Hemelaer en meerderheidsaandeelhouder van Belga Films, voor een associatie met RTL om de expansie van de vennootschap in de Benelux te verzekeren. Dankzij deze alliantie kan Belga Films haar films in heel de Benelux verdelen en worden die uitgezonden op het grootste Franstalig kanaal van ons land, wat het marktaandeel en de resultaten van Belga Films gaandeweg doen groeien en ertoe leidt dat zij de grootste onafhankelijke filmdistributeur van ons land wordt. Naast het traditioneel aankopen van Franse Films (*Le Diner de Cons*, *Podium*, *OSS117*, enz.), richt de vennootschap zich ook meer en meer op vooraanstaande, internationale films met commerciële ambitie (*Transporter*, *Taken*, *Twilight*, enz.), alsook op films van topcineasten die kaskrakers voor het grote publiek brengen (*Va, vis et deviens*, *Indigènes*, *Crash*, *Babel*, enz.). Vandaag concurreert Belga Films met de Belgische distributievevestigingen van Amerikaanse studio's zoals Warner, Disney of 20th Century Fox.

In juni 2010, wanneer het medialandschap in voortdurende evolutie is, wordt ten aanzien van RTL opnieuw autonomie in het aandeelhouderschap van de vennootschap geclaimd: Patrick Vandenbosch realiseert een managementbuy-out in associatie met Alexandre Lippens. In 2011 en 2012 wordt het aandeelhouderschap opnieuw in lijn gebracht met het management van de onderneming. Jérôme de Béthune vervoegt de vennootschap in 2011 als COO en neemt in 2012 een participatie in de vennootschap, wat van hem één van de belangrijkste aandeelhouders maakt. De Société Régionale d'Investissement de Wallonie (S.R.I.W.) treedt in 2011 toe tot het

kapitaal en versterkt zo de lokale verankering. De vennootschap kan daarnaast rekenen op de steun van vooraanstaande bancaire partners. In 2012 werd Belga Films door het tijdschrift Trends Tendance gekozen als één van de snelst groeiende ondernemingen in de categorie “Grote Ondernemingen” van Waals-Brabant. Deze eer viel de onderneming ook in 2007 al te beurt in het Brussels Hoofdstedelijk Gewest.

Dankzij deze herschikking in de aandeelhouderstructuur kon Belga Films haar strategie verderzetten, met name een verdere ontwikkeling van haar basismetier van filmdistributeur, naast het ontwikkelen van haar activiteiten die op inhoud slaan, via de productie van films en de uitbating van bioscopen.

De laatste jaren werd de filmdistributieactiviteit nog gevoelig versterkt. De vennootschap heeft namelijk een exclusieve, langlopende samenwerking opgezet met de belangrijkste onafhankelijke Amerikaanse filmstudio, Lionsgate-Summit, die de saga's Twilight en Hunger Games maakte, en ook de nieuwe Divergent-reeks en de Oscarwinnende titel 12 Years a Slave. Een gelijkaardig akkoord werd tot stand gebracht met de vennootschap EuropaCorp, de belangrijkste Europese filmstudio onder leiding van Luc Besson, producent van Arthur & les Minimoys, de reeksen Taken en Transporter, en Lucy. Die partnerships hebben de vennootschap in staat gesteld om in 2012 een marktaandeel van 15% te verwerven, in 2013 10%, in 2014 17% en in 2015 11%, wat haar in deze 3 jaren op de Belgische markt op de tweede plaats zette, vóór meerdere Amerikaanse studio's. Dit bevestigt haar positie van grootste onafhankelijke distributeur.

Centraal bij de te ontwikkelen projecten staat de knowhow die al jarenlang rond filminhoud werd opgebouwd, en die Belga Films toelaat om precies te vatten wat de verwachtingen zijn op het vlak van die filminhoud voor het grote publiek:

- *Stroomopwaarts naar de bron, ontwikkelt de vennootschap via haar filiaal Belga Studios, namelijk filmprojecten waarbij zij de hoofdproducent is. Voor die films die hoofdzakelijk in het Engels en met een internationale ambitie worden gemaakt, deed en doet zij nog steeds beroep op lokale talenten en dit reeds vanaf de fase van het schrijven van het scenario. Om die nieuwe ontwikkelingen in goede banen te leiden, heeft de vennootschap zich geassocieerd met twee Belgische producenten die kunnen bogen op meer dan 40 jaar productie-ervaring in België en in Europa. Het project Belga Films Fund dient binnen deze nieuwe ontwikkelingen te worden gekaderd.*
- *Stroomafwaarts met betrekking tot het eindproduct, werd de vennootschap weerhouden om meerdere bioscoopcomplexen in bestaande commerciële centra onder te brengen en uit te baten, zoals Médiacité in Luik, of Docks Brussel dat nog in aanbouw is. De bioscoopzalen in dit laatste project openen hun deuren in oktober 2016. Deze projecten profileren zich rond een innovatief concept, dat de bioscoopervaring opnieuw uitvindt, en dat door Belga Films wordt ontwikkeld. Andere projecten zijn op dit moment nog in ontwikkeling.*

Om deze ontwikkelingen te beheren heeft Belga Films zich omringd met de beste talenten uit de audiovisuele en filmsector. Zij kan op die manier rekenen op de expertise en de managementervaring van meerdere persoonlijkheden uit de sector:

- *Voor de ontwikkeling van de bioscoopzalen, de gewezen algemeen manager van UGC België;*
- *Voor de distributie en de marketing van films, de gewezen algemeen directeur van Warner Bros. België;*
- *Voor de videodistributie, de gewezen directeur voor de Benelux en Zwitserland van 20th Century Fox Home Entertainment.*

## **B. HET PROJECT BELGA FILMS FUND**

Het project Belga Films Fund is de logische uitbreiding van het historisch metier van Belga Films. De vennootschap neemt namelijk al decennia lang actief deel aan de financiering van het merendeel van de films die zij verdeelt, door ze reeds op basis van het scenario aan te kopen en zo de productie ervan te financieren. Deze activiteit zorgt ervoor dat zij heel regelmatig en structureel samenwerkt met Europese en internationale producenten, en dit reeds van bij de eerste fasen in het productieproces. Die structurele relaties met vooraanstaande producenten worden vaak



door Raamcontracten beheerst die de vennootschappen zo voor meerdere jaren aan elkaar binden en hun onderlinge banden nog versterken. Sinds meerdere jaren drukken die partners hun wens uit om de zakenrelatie met Belga Films nog te verrijken door samen te werken rond andere aspecten van productie en financiering, namelijk via het Tax Shelter-stelsel. Belga Films Fund kadert volledig in die evolutie.

De vennootschap onderhoudt overigens voortdurende en duurzame relaties met heel de Belgische audiovisuele sector waarmee ze al lang samenwerkt, zij het in het productiemetier, op het vlak van technische prestaties, of nog bij de cinematografische uitbating.

Belga Films Fund geniet aldus van een uniek uitgangspunt op de Tax Shelter-markt: geïntegreerd binnen een groep die al decennia actief is in de sector en marktleider binnen zijn domein, kan zij bogen op internationale partnerships terwijl ze lokaal sterk is verankerd.

De hervorming van de Tax Shelter in mei 2014 heeft Belga Films overtuigd dat de tijd rijp was om haar ervaring en knowhow aan dat fiscaal mechanisme te wijden. Dat laatste leed namelijk manifest onder de afwezigheid van vooraanstaande Belgische vennootschappen uit de filmindustrie die een duurzame strategie nastreven, eerder dan opportuniteiten op korte termijn te zoeken. De "nieuwe" Tax Shelter heeft de tekortkomingen uit het vorig stelsel weggewerkt, en zo de deur geopend voor professionelen uit de sector die er zich op willen toeleggen, en het inschrijven in een breder en duurzamer ondernemingsproject.

De groep heeft geoordeeld dat het onontbeerlijk is dat zij zelf het beheer van de productieuitgaven in België op zich neemt voor de in aanmerking komende Tax Shelter-producties. Zo wordt tegemoet gekomen aan de behoeften van haar productiepartners en kan een geïntegreerde, eerstelijnscontrole worden verzekerd betreffende de Tax Shelter-producties die zij aan Beleggers zal voorstellen. Dit zal worden bewerkstelligd via Belga Productions bvba, een Productievennootschap die door de Minister van Financiën zal worden erkend. Deze vennootschap heeft als belangrijkste verantwoordelijkheid de goede afwikkeling van de volledige productie in België, ten voordele van de Tax Shelter-Beleggers. Bijgevolg zal zij de contractuele tegenpartij van de Beleggers uitmaken voor wat betreft hun Beleggingen in de Tax Shelter. Deze geïntegreerde benadering stelt de Emittent en Belga Productions ook in staat om de Beleggers stevige waarborgen aan te bieden, en dit binnen eenzelfde groep.

Tenslotte heeft de vennootschap, om deze strategie uit te voeren, met Fabrice Delville een ervaren en gerespecteerd partner gevonden. Sinds 2008 is Fabrice Delville een erkend expert in de Tax Shelter-markt. Hij heeft namelijk via tientallen sessies al meer dan 2000 boekhouders, fiscale experts, fiscalisten en belastingconsulenten opgeleid over de boekhoudkundige en fiscale technieken van de Tax Shelter. Hij heeft ook met succes honderden Tax Shelter-verrichtingen voor honderden Beleggers begeleid en kwam op die manier geregeld in contact met de fiscale (met name de Dienst Voorafgaande Beslissingen) en financiële (FSMA) autoriteiten en ministeriële kabinetten. Samen met de Universiteit Catholique de Louvain heeft Fabrice Delville trouwens de eerste (en tot op vandaag, de enige) universitaire opleiding die de positieve fiscale effecten van de Tax Shelter analyseert en aantoot, aangestuurd. Deze opleiding is nog steeds een referentie in de materie.

Samen genomen leveren deze competenties een Tax Shelter op die enerzijds kan bogen op een decennialange knowhow over de Belgische en internationale filmsector via strategische relaties met de beste internationale producenten, en anderzijds een beroep kan doen op een stevige en bewezen Tax Shelter-ervaring. Deze unieke combinatie op de Tax Shelter-markt is voor de Beleggers een waarborg op gedegenheid en professionaliteit. Het succes van het eerste Aanbod van de Emittent bewijst het succes van de positionering die de Emittent koos.

In januari 2016 hebben de bank CBC en Belga Films Fund een partnerschapsovereenkomst gesloten. Het belangrijkste doel van deze overeenkomst is dat CBC een aantal van zijn corporate klanten, KMO's en ondernemers in contact brengt met Belga Films Fund, zodat de Emittent de Tax Shelter-Aanbieder aan hen kan voorstellen. CBC treedt dus op als aanbieder voor Belga Films Fund. In het akkoord is ook bepaald dat CBC een aanbrengrvergoeding ontvangt voor elk aangebracht contact dat uitmondt in een Tax Shelter-Belegging via Belga Films Fund.

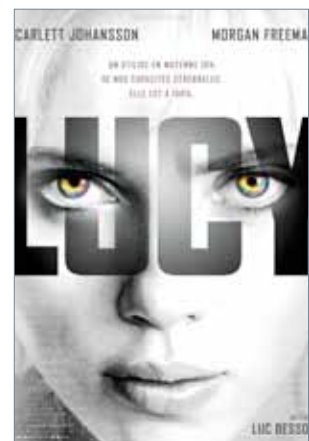
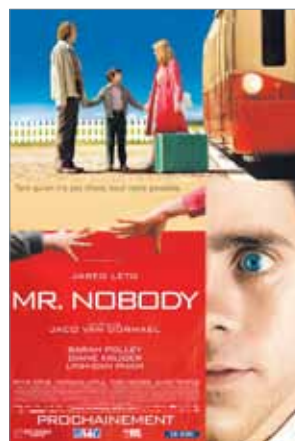
CBC Banque & Assurance wil de bank- en verzekeringsaanbieder zijn voor alle veeleisende cliënten in het Franstalige gewest van het land, zowel natuurlijke personen als rechtspersonen, die

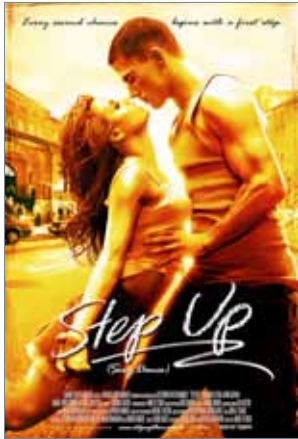
op zoek zijn naar een authentieke samenwerking op basis van uitwisseling en toegevoegde waarde. In die hoedanigheid heeft CBC Banque een diepgaande zakenrelatie met vele professionele klanten en ondernemingen. De bank wil haar cliënten oplossingen aanreiken die afgestemd zijn op hun behoeften. CBC is de Franstalige tak van de KBC groep, een Belgische groep met een internationale actieradius, die vooral actief is in België en in Midden- en Oost-Europa. CBC geniet dus de ondersteuning van een internationale groep - met name wat betreft operationele synergie-effecten en productontwikkeling - maar behoudt toch een verregaande autonomie en een lokale verankering.

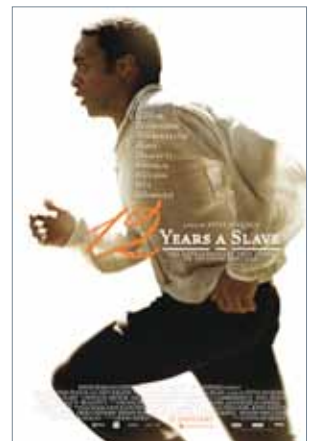
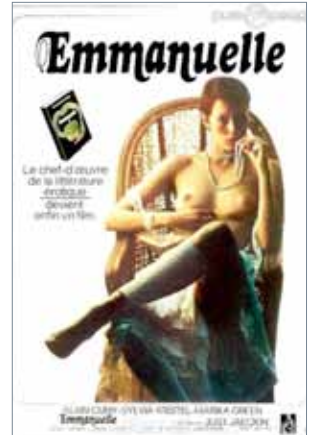
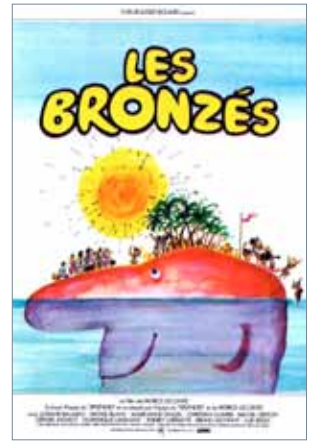
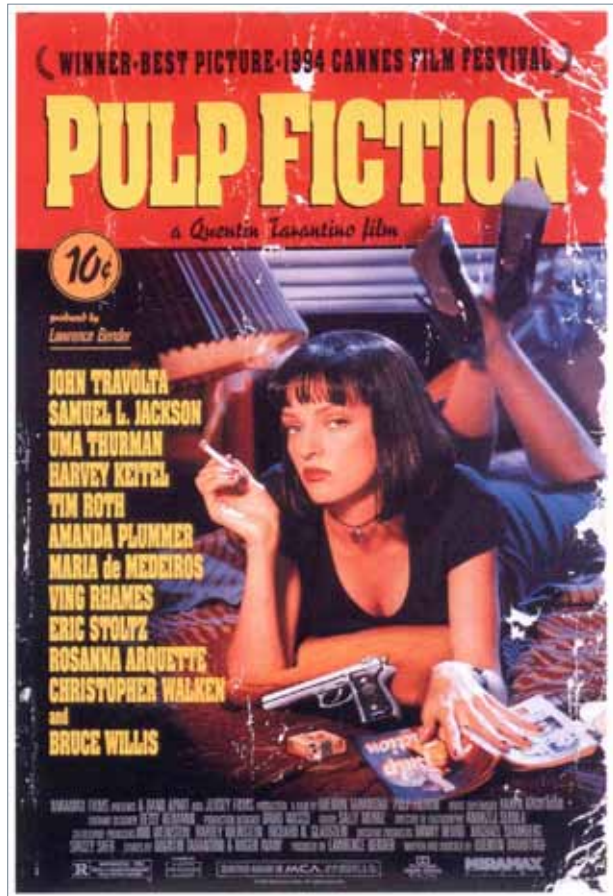
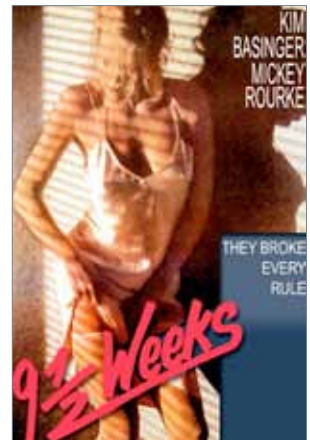
Belga Films Fund verwacht dat deze relatie haar in staat zal stellen haar fondsenwerving op te schroeven vanaf 2016. Duidelijkheidshalve wordt vermeld dat de Beleggers met wie Belga Films Fund in contact is gekomen in het kader van dit partnerschap, kunnen intekenen op de in dit Prospectus beschreven Aanbidding en dat alle modaliteiten die hierin beschreven worden, zonder de minste uitzondering, op hen van toepassing zijn.

### C. FILMOGRAFIE VAN BELGA FILMS

Belga Films heeft sinds haar oprichting meer dan 800 films in de zalen gebracht en beschikt over een catalogus met meer dan 5.000 titels (dvd's, VOD, enz.) waarop zij rechten heeft. Hierna volgt een gedeeltelijke selectie uit die films.









## D. D.AANVULLENDE INLICHTINGEN OVER DE BELGA FILMS-GROEP

### AANDEELHOUDERS

Patrick Vandenbosch: 46.5%  
 Benelux Media Investment Holding bvba: 22.5%  
 Jérôme de Béthune: 18%  
 SRIW: 10%  
 François Vermaut: 3%

Voor de volledige structuur van de groep verwijzen we naar de sectie 4.I.

## E. AANVULLENDE INLICHTINGEN OVER BELGA FILMS FUND

### AANDEELHOUDERS

Belga Films Fund werd op 17 december 2014 als naamloze vennootschap opgericht en heeft als aandeelhouders: BFF Holding voor 97 %, Belga Films nv voor 2 % en Fabrice Delville voor 1 %.

BFF Holding werd op 15 december 2014 opgericht en behoort op haar beurt voor 70% aan Belga Films nv toe, en voor 30% aan Fabrice Delville.

## F. MANAGEMENT EN BELANGRIJKE MEDEWERKERS

### JÉRÔME DE BÉTHUNE

#### GEDELEGEERD BESTUURDER (BELGA FILMS FUND) & COO (BELGA FILMS)

Jérôme de Béthune is jurist (UCL) en begint zijn carrière in 1994 in Zuidoost-Azië als relatiegelastigde voor het Office Européen des Brevets in het kader van een project door de Europese Unie gefinancierd. Bij zijn terugkomst in België in 1995 wordt hij advocaat bij de balie van Brussel op het advocatenkantoor CMS DE BACKER. Daar specialiseert hij zich in Belgisch en Europees audiovisueel recht (auteursrecht, multimediaal en filmrecht, alsook de praktijk rond audiovisuele contracten en adviezen aan Belgische en internationale radiozenders). In 1998 gaat hij als juridisch adviseur aan de slag bij de vennootschap voor het beheer van auteursrechten “Reprobel”, en dit ten behoeve van de Société des Auteurs et Compositeurs Dramatiques te Parijs.

In 1999 vervoegt hij de RTL-groep, eerst als juridisch adviseur en vervolgens als secretaris-generaal waar hij verantwoordelijk is voor institutionele aangelegenheden en de strategische ontwikkeling van de groep.

Hij vervoegt Belga Films in 2011 in de hoedanigheid van COO, en vervolgens wordt hij in 2012 hoofdpartner. Op dit ogenblik is hij verantwoordelijk voor het operationeel en strategisch management van Belga Films en haar filialen. Hij is gedelegeerd bestuurder van Belga Films Fund sinds de oprichting van de vennootschap.

Jérôme de Béthune is daarnaast gedelegeerd bestuurder van Belga Films nv, van de Emittent en van BFF Holding, en ook lid van het directiecomité van Belga Films nv. Hij is zaakvoerder van de vennootschappen Belga Line Producers bvba, Belga Productions bvba, Belga Studios bvba, Quai Belga Ciné bvba en is ook bestuurder van Médiaciné nv en van Belga Z Invest. Hij is daarnaast nog zaakvoerder van M.A.C. bvba, en bestuurder van het Comité de la Samaritaine vzw.

### FABRICE DELVILLE

#### OPRICHTER & GENERAL MANAGER (BELGA FILMS FUND)

Fabrice Delville start zijn loopbaan in een Aziatisch filiaal van Paribas, om vervolgens bij Boston Consulting Group aan de slag te gaan. Daar werkt hij, eerst in Boston en vervolgens in Brussel, aan een dozijn opdrachten voor high-tech-, telecom- en mediaklanten. Na te hebben gewerkt op de afdeling “Corporate Development” van Hermès Europe Railtel, pionier in het domein van Europese glasvezelnetwerken, lanceert Fabrice Delville met succes het Belgisch filiaal van Interxion, dat Europees leider is inzake datacenters. Hij zetelt daarna gedurende 5 jaar in het uitvoerend comité van Bayer HealthCare, om vervolgens 6 jaar mee het bestuur te bepalen bij SCOPE Invest, één van de leiders op de Tax Shelter-markt en van de Belgische filmproductie.

In associatie met Belga Films richt Fabrice Delville in 2014 Belga Films Fund op. Fabrice Delville behaalde een diploma aan de UCL (Louvain School of Management) en heeft ook een MBA behaald aan INSEAD. Daarnaast is hij laureaat van het Fonds Prince Albert en is hij lid van het uitvoerend comité van de vereniging Bruxelles Promotion (20 km van Brussel).

Fabrice Delville is zaakvoerder van Gaéland bvba, bestuurder van BFF Holding, zaakvoerder van Belga Productions, zaakvoerder van Belga Line Producers, en bestuurder van de vennootschappen Peltzer & Fils en Iwan Simonis nv.

### PATRICK VANDENBOSCH

#### CEO (BELGA FILMS)

Patrick Vandebosch is kleinzoon van Luc Hemelaer die van 1950 tot 1997 bestuurder en eigenaar was van Belga Films. Patrick Vandebosch begint na zijn studies Bachelor in de handels- en financiële wetenschappen zijn loopbaan bij Belga Films in 1992. Eerst is hij er verantwoor-

delijk voor de film distributie en marketing. Na in London ervaring te hebben opgedaan bij CBS FOX, breiden zijn taken zich snel uit tot “Verantwoordelijke Acquisities”, slaand op de aankoop van internationale filmrechten, zoals *Pulp Fiction*, *The Shawshank Redemption*, *Of American Pie*.

In 1998 initieert hij als Algemeen Directeur persoonlijk de kapitaalsintegratie tussen Belga Films en de RTL-groep en rondt die ook af. Deze strategische associatie met de belangrijkste Belgische mediagroep heeft in grote mate bijgedragen tot de sterke ontwikkeling die de vennootschap kende. Als gevolg van dit succes krijgt hij van RTL ook de verantwoordelijkheid over de afdeling “Acquisities van fictieprogramma’s - films en series” in België toebedeeld, die hij 9 jaar zal leiden. Onder zijn impuls wist de zender series zoals *CSI*, *NCIS*, *Prison Break*, *Desperate Housewives* en *Lost* aan te kopen, maar evenzeer films als *Harry Potter*, *Pirate of the Caribbean*, *Les Ch’tis* en *Avatar*. Die verschillende functies hebben hem toegelaten om een unieke expertise op te bouwen in het beheer en de distributie van audiovisuele inhoud in België.

Vervolgens realiseert Patrick Vandenbosch in 2010 de managementbuy-out van Belga Films. Vandaag staat hij als CEO en belangrijkste aandeelhouder in voor de strategische ontwikkeling van de Belga Films-groep.

Patrick Vandenbosch is bestuurder van Belga Films nv, van de Emitter, van BFF Holding, van Médiaciné nv en van Belga Z Invest, en zetelt ook in het directiecomité van Belga Films. Daarnaast is hij ook zaakvoerder van Belga Real Estate bvba.

## FRANÇOIS VERMAUT CFO (BELGA FILMS)

Na zijn diploma aan de Solvay Business School te hebben behaald, begint François Vermaut zijn loopbaan in 1995 bij het revisorenkantoor Ernst & Young, vooraleer de financiële afdeling van RTL Belgium te vervoegen, in de hoedanigheid van beheerscontrollant. Hij wordt snel Group Controlling Manager, die verantwoordelijk is voor de budgetten, de monitoring en de financiële rapportering over het geheel van de activiteiten van de RTL-groep (tv, radio, diversificatie).

Eind 2006 wordt hij CFO van Belga Films, op dat moment filiaal van de RTL-groep, om er de financiële aspecten van het nieuwe beleid voor de acquisitie van rechten te kaderen, en het goed financieel beheer van de activiteiten te verzekeren. Naast zijn optreden bij de managementbuy-out van 2010 en zijn inbreng in de te ontwikkelen projecten van Belga Films, is hij ook Payroll-officer, bestuurder en aandeelhouder van de vennootschap.

François Vermaut is bestuurder van de Emitter, van BFF Holding, van Belga Z Invest en van Belga Films nv, alsook lid van het directiecomité van laatstgenoemde.

## CHRISTOPHE TOULEMONDE HEAD OF PRODUCTIONS & FINANCE (BELGA PRODUCTIONS)

Christophe Toulemonde is afgestudeerd aan de EMLyon Business School en heeft een master in mediamanagement van de ESCP Europe op zak. Hij begint zijn carrière in Parijs bij Accenture als strategisch en organisatieadviseur, waar hij vooral werkt voor klanten uit de energie- en de banksector. In 2006 belandt hij in België en wordt hij administratief en financieel directeur van Scope Invest, dat hij begeleidt in zijn ontwikkeling, samen met Fabrice Delville.

In 2011 vervoegt hij Caviar Content, een internationale audiovisuele groep van Belgische oorsprong, die actief is in de productie van reclamefilms en fictie (langspeelfilms en televisieseries). Hij begint er als Finance Manager. Hij staat er met name in voor de budgettaire processen en de rapportering van alle filialen van de groep (meer dan 6 landen). Al snel krijgt hij de leiding over de afdeling Fictie van de groep in België. In die hoedanigheid zal hij 8 films en 4 televisieseries produceren, waaronder *Nymphomaniac* van Lars von Trier en *Clan* van Malin Sarah Gozin.

In februari 2015 stapt hij over naar Belga Productions, waar hij verantwoordelijk is voor het toezicht op alle producties en de financiële follow-up.

## JEAN-JACQUES NEIRA

### GEASSOCIEERD PRODUCER (BELGA STUDIOS)

Met zijn diploma's communicatie (journalistiek) en studie van ontwikkelingslanden (UCL), werkt Jean-Jacques Neira in 1995 eerst bij de UNESCO op het domein van de internationale culturele contacten, alvorens gedurende 5 jaar communicatieverantwoordelijke te worden bij het geheel van de NGO's die verbonden zijn aan de UCL.

In 1999 start hij met Karma Production zijn eerste productievennootschap op die gespecialiseerd is in muziekprogramma's. Zo komt hij ertoe samen te werken met Belgische (Arno, Girls in Hawaiï, of nog Ghinzu) en buitenlandse artiesten (Iggy Pop, Pearl Jam, Faithless, enz.). Hij zet zijn traject als filmproducent verder door zich in 2005 te associëren met Saga Film, wat tot een dertigtal filmproducties, tv-films en kortfilms zal leiden, waaronder *2 days in New York*, *le cochon de Gaza*, *Le coeur des hommes 3* en *Nuit blanche*. In 2011 koopt hij Fontana, een productievennootschap gespecialiseerd in tv-fictie, waartoe de succesreeks *Crossing Lines* behoort.

Eind 2013 vervoegt hij de Belga Films-groep om nieuwe Engelstalige projecten met internationale allure te ontwikkelen.

## G. CONFORMITEITSVERKLARING BETREFFENDE DE BESTUURDERS VAN DE EMITTENT

Wij verklaren dat de 4 bestuurders van de Emittent:

- *Geen familiebanden hebben.*
- *Beschikken over de nodige expertise en bestuurservaring die vereist is om hun mandaat uit te oefenen, zoals reeds omstandig uiteengezet in rubriek 2.F. van dit Prospectus.*
- *Gedurende minstens de laatste vijf jaar niet werden veroordeeld voor fraude, noch het voorwerp uitmaakten van een inbeschuldigingstelling en/of van een officiële straf opgelegd door een administratieve of reglementaire overheid. Evenmin werden zij er gedurende de laatste vijf jaar door een rechtbank van weerhouden om op te treden als lid van een bestuurs-, beheers- of toezichtsorgaan van een emittent, of om tussen te komen in het zakelijk beheer of beleid van een emittent.*
- *Zich niet in een potentieel belangenconflict bevinden tussen enerzijds de verplichtingen ten aanzien van de Emittent en hun persoonlijke belangen of andere verplichtingen anderzijds.*





## **RUBRIEK 3**

# **INLICHTINGEN OVER DE AANBIEDING EN DE BELEGGING**

<b>A. ALGEMENE INLICHTINGEN OVER DE BELEGGING</b>	<b>50</b>
<b>B. BEDRAG VAN HET FISCAAL VOORDEEL</b>	<b>58</b>
<b>C. GRENZEN AAN HET FISCAAL VOORDEEL</b>	<b>59</b>
<b>D. FISCAAL STELSEL VAN DE BELEGGING</b>	<b>63</b>
<b>E. BOEKHOUDKUNDIGE EN FISCALE VERWERKING</b>	<b>64</b>
<b>F. DIVERSE ASPECTEN</b>	<b>65</b>
<b>G. INLICHTINGEN OVER DE DOELGROEP VAN DEZE AANBIEDING</b>	<b>66</b>
<b>H. BEDRAG VAN DE UITGIFTE</b>	<b>66</b>
<b>I. VORM</b>	<b>66</b>
<b>J. TOEPASSELIJKE WETGEVING EN BEVOEGDE RECHTBANKEN</b>	<b>66</b>
<b>K. AANVAARDING VAN DE BEPALINGEN EN VOORWAARDEN</b>	<b>67</b>
<b>L. INLICHTINGEN OVER DE AANBIEDING</b>	<b>67</b>

# RUBRIEK 3

## INLICHTINGEN OVER DE AANBIEDING EN DE BELEGGING

### A. ALGEMENE INLICHTINGEN OVER DE BELEGGING

#### 1. ALGEMENE KENMERKEN

Elke Belegger die op de Aanbieding in dit Prospectus ingaat voor een minimumbedrag van 5.000 € (de «Belegging»), kan, mits de voorwaarden opgelegd door artikel 194ter WIB 1992 worden nageleefd, genieten van :

→ *Een fiscaal voordeel resulterend uit de vrijstelling op zijn belastbare gereserveerde winst ten belope van 310% van het bedrag van zijn Belegging. Bij wijze van voorbeeld: indien een Belegger op de huidige Aanbieding intekent voor 100.000 € en onderworpen is aan een aanslagvoet in de vennootschapsbelasting van 33,99%, dan zal hij een besparing ten belope van 105.369 € aan vennootschapsbelasting realiseren, zoals onderstaande tabel verduidelijkt:*

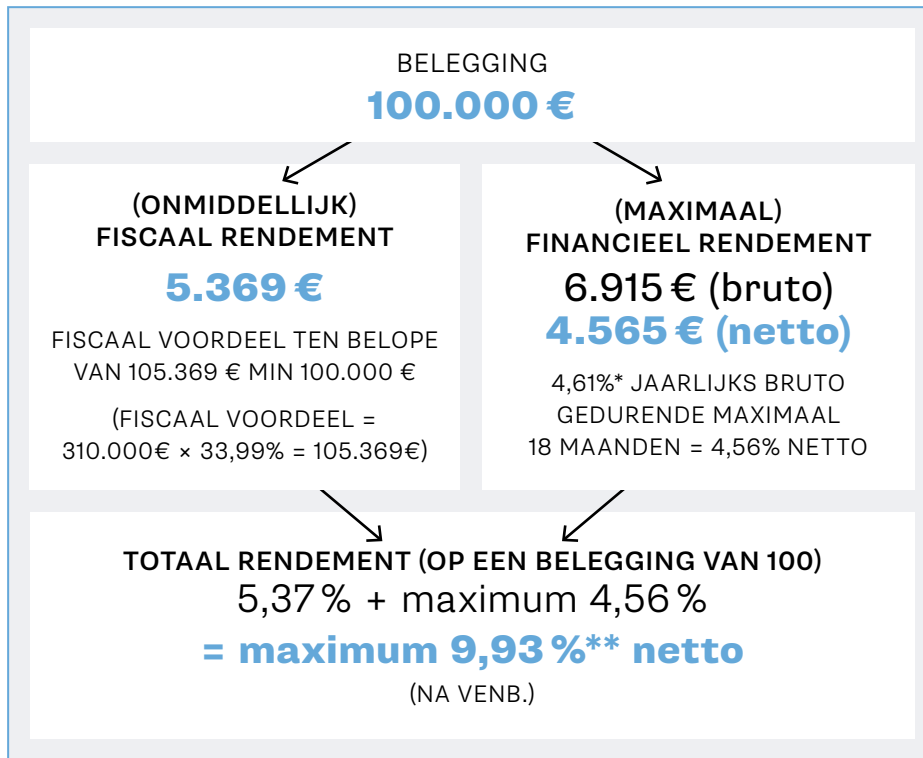
VOORBEELD	ZONDER TAX SHELTER	MET TAX SHELTER
Belastbare basis (vóór Tax Shelter)	1.000.000 €	1.000.000 €
Belastbare gereserveerde winst	700.000 €	700.000 €
Tax Shelter-Belegging	0 €	100.000 €
Fiscale waarde Tax Shelter-Attest		206.667 €
Tax Shelter-vrijstelling ( 310%)	0 €	310.000 €
Nieuwe belastbare basis	1.000.000 €	690.000 €
Verschuldigde belasting	339.900 €	234.531 €
<b>BELASTINGBESPARING: (339.900 € - 234.531 €)</b>		<b>105.369 €</b>

→ *Een vergoeding gedurende de periode tussen het storten van zijn Belegging en de overdracht van het Tax Shelter-Attest, met een maximum van 18 maanden. Deze vergoeding is begrensd door artikel 194ter van het WIB 1992 en wordt semestrieel berekend in functie van de evolutie van de referentierentevoet “EURIBOR 12 maanden”. Voor de Beleggingen in het kader van deze Aanbieding tussen 1 maart 2016 en 30 juni 2016 bedraagt de jaarlijks toegelaten rentevoet 4,61% (zie rubriek 3.A.3. voor de details).*

Het eerste bestanddeel van het rendement komt voort uit de fiscale vrijstelling die onder de Tax Shelter wordt bekomen, en betreft het zogenaamde “Fiscaal rendement”. Het tweede bestanddeel vergoedt de effectief aan de vennootschap gestorte sommen, en wordt het “Financieel rendement” genoemd.

Ter herinnering, de Belegging impliceert in geen enkel geval een financiële deelneming in het kapitaal van een rechtspersoon noch geeft ze recht op de inkomsten van de Film.

Samengevat voor een Belegging van 100.000€ (voorbeeld) door een onderneming die aan de normale belastingvoet is onderworpen geeft onderstaand schema het te verwachten rendement weer:



\* Jaarlijkse rentevoet ontvangen voor een Belegging gedaan tussen 1 maart en 30 juni 2016. Deze rentevoet zal op 1 juli 2016 worden geactualiseerd voor de Beleggingen tussen 1 juli en 31 december 2016 en opnieuw op 1 januari 2017 voor de Beleggingen tussen 1 januari en 28 februari 2017.

\*\* Deze rentevoet wordt bepaald op basis van het totaal bedrag dat de Belegger ontvangt gedurende de volledige verrichting, hierin begrepen het fiscaal voordeel en berust op de veronderstelling dat vergoedingsperiode van het Financieel Rendement 18 maanden bedraagt. Dit vertegenwoordigt geen actuariële of op jaarbasis uitgedrukte rentevoet aangezien de timing van het realiseren van het Fiscaal rendement kan variëren van Belegger tot Belegger en niet gekend is door de Emittent. (zie rubriek 3.A.3. voor de details).

## 2. FISCAAL RENDEMENT

### PRINCIPE

De fiscale vrijstelling is een essentieel bestanddeel van de Belegging en van het te verwachten rendement. De vrijstelling bedraagt namelijk 310% van het door de Belegger gestorte bedrag, wat op fiscaal vlak een ongeëvenaarde vrijstelling is. Zo bekomt de Belegger voor een Belegging ten belope van 100 (het effectief door de Belegger gestorte bedrag) een vrijstelling van 310 (die eerst tijdelijk is, om vervolgens definitief te worden). Dat bedrag, vermenigvuldigd met de marginale aanslagvoet van de Belegger, laat toe om het daadwerkelijk fiscaal voordeel te berekenen. In het geval van een belasting aan de normale aanslagvoet van 33,99%, bedraagt het Fiscaal rendement 105.369 € voor een Belegging van 100.000 €, zoals hierboven weergegeven. Het Fiscaal rendement wordt berekend als het verschil tussen het ontvangen fiscaal voordeel en de Belegging die noodzakelijk is om het Fiscaal rendement te genieten. In ons **MODEL 1** (volgende pagina) betreft dit 5.369 €, ofwel 5,369%.

Er dient te worden opgemerkt dat het Fiscaal rendement een nettorendement is aangezien het aan de vennootschapsbelasting is onderworpen.

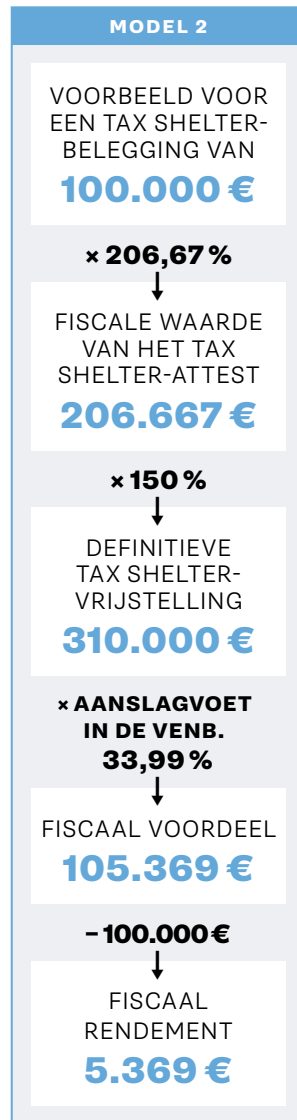
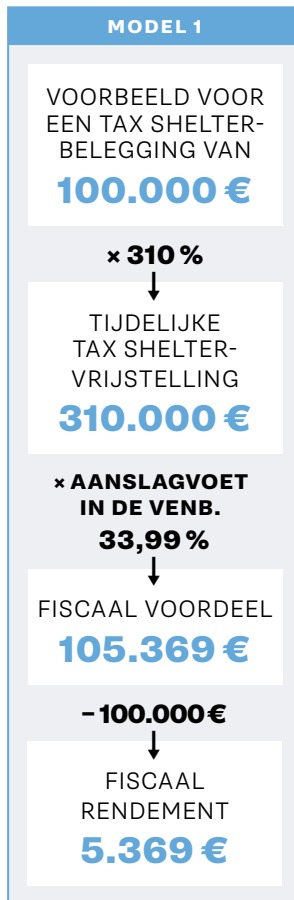
De Tijdelijke vrijstelling wordt effectief in het jaar van de ondertekening (of de afsluiting) van de Raamovereenkomst, en dit zelfs als de Belegging pas 3 maanden na de ondertekening van de Raamovereenkomst wordt gestort, zoals artikel 194ter WIB 1992 uitdrukkelijk toestaat, of in bepaalde gevallen pas tijdens het belastingjaar volgend op de genoemde overeenkomst.

### TIJDELIJKE / DEFINITIEVE VRIJSTELLING

De Tijdelijke vrijstelling op basis van de Belegging bekomen, wordt definitief na verificatie door de fiscus van de hele verrichting en het nageleefd zijn van de ratio's en plafonds voorzien door artikel 194ter WIB 1992. De Definitieve vrijstelling is gelijk aan 150% van de Fiscale waarde van het Tax Shelter-Attest uitgereikt door de FOD Financiën. De bedoeling is dat de Definitieve

vrijstelling gelijk is aan de Tijdelijke vrijstelling, zodat het definitief verkregen fiscaal voordeel overeenkomt met 310% van de initiële belegging van de Belegger, en met 150% van de Fiscale waarde van het Tax Shelter-Attest dat de Belegger toekomt, zoals **MODEL 2** uitlegt.

Het is evenwel mogelijk dat de vrijstelling gedeeltelijk of zelfs volledig door de fiscale administratie wordt geweigerd. Ter herinnering, de Aanbieder garandeert de Belegger een financiële compensatie gelijk aan het desgevallend verloren gegaan fiscaal voordeel (aangevuld met gebruikelijke vertragsboeten) ingeval dit scenario werkelijkheid zou worden.



## THESAURIE

Het ogenblik waarop het fiscaal voordeel daadwerkelijk wordt geïnd, hangt af van de mate waarin de Belegger aan voorafbetalingen doet, en kan bijgevolg niet worden veralgemeend voor alle Beleggingsverrichtingen.

Als de Belegger voorafbetalingen doet:

→ zal de Belegger zijn fiscaal voordeel genieten wanneer hij bij zijn voorafbetalingen rekening houdt met de Tijdelijke vrijstelling verbonden aan zijn Belegging. Dit kan plaatsvinden vóór of na de Datum van afsluiten van de Raamovereenkomst (onder voorbehoud uiteraard van het getekend worden van die overeenkomst vóór het einde van het belastingjaar).

→ De Belegger dient dus bij het berekenen van het bedrag aan voorafbetalingen, rekening te houden met de Tijdelijke vrijstelling om zo op thesaurieniveau dit fiscaal voordeel te genieten van zodra het in rekening werd genomen.

→ In de hypothese waarin de Belegger reeds de totaliteit van zijn voorafbetalingen zou hebben gedaan voor hij de Raamovereenkomst heeft getekend, heeft hij de mogelijkheid om aan de fiscale administratie een uitstel of een terugbetaling te vragen voor het overschot aan voorafbetalingen.

Als de Belegger geen voorafbetalingen doet:

→ zal de Belegger zijn fiscaal voordeel genieten op het moment waarop de vennootschapsbelasting effectief is verschuldigd, hetzij binnen de twee maanden vanaf de ontvangst van zijn aanslagbiljet.

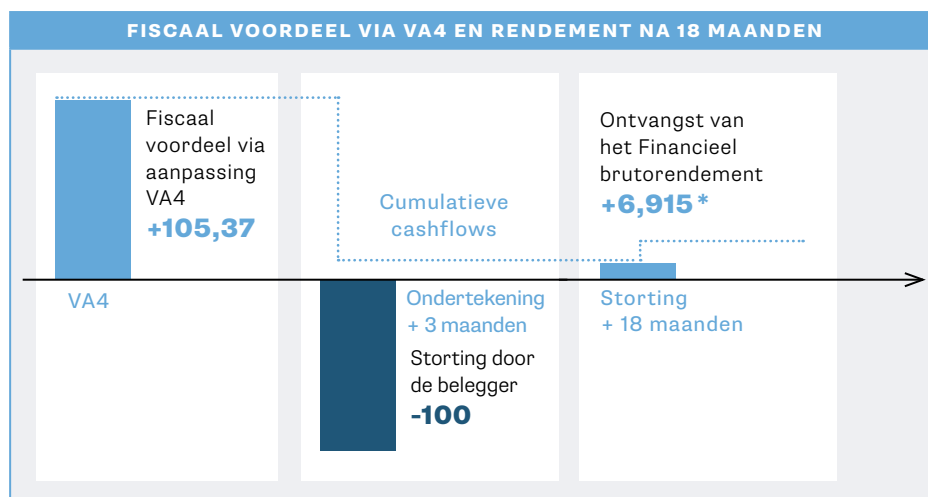
→ De Belegger zal er bij zijn belastingaangifte bijgevolg op letten om rekening te houden met de Tijdelijke vrijstelling.

→ Het dient aangestipt dat de Belegger op het gedeelte van de vennootschapsbelasting dat dankzij de Tijdelijke vrijstelling niet is verschuldigd, de boete omwille van de afwezigheid van of het ontoereikend zijn van de voorafbetalingen, zal vermijden. Dit element vormt een bijkomend voordeel waar in de schema's hiervoor geen rekening mee werd gehouden.

Er wordt nog even verduidelijkt dat de mate waarin de Belegger aan voorafbetalingen doet, geen impact heeft op het tijdelijk karakter van de Tijdelijke vrijstelling, alsook wordt herinnerd aan het feit dat de Tijdelijke vrijstelling slechts definitief wordt bij ontvangst van het Tax Shelter-Attest door de Belegger.

Het voorbeeld hierna geeft het geval weer van een Belegger die met het fiscaal voordeel rekening houdt via een aanpassing van zijn trimestriële voorafbetalingen in het jaar van de ondertekening van de Raamovereenkomst, en die ervoor kiest om het Financieel rendement 18 maanden na storting van de Belegging te ontvangen (pro memorie, dit rendement kan ook per kwartaal worden bekomen).

Voorbeeld: Fiscaal voordeel via VA4 en rendement na 18 maanden:



### BELANGRIJKE UITZONDERING

Indien de Belegger onderworpen is aan het stelsel met een verlaagde aanslagvoet, is het mogelijk dat zijn belastbare basis zich gedeeltelijk of volledig in een belastbare schijf bevindt die aan minder dan 33,99% wordt belast. In dat geval kan het bovenstaand rendement gevoelig lager of zelfs negatief uitvallen, zoals hierna wordt uiteengezet.

Onderstaande tabel toont aan in welke mate het Fiscaal rendement gevoelig is voor de marginale aanslagvoet in de vennootschapsbelasting waaraan de Belegger kan worden onderworpen (stelsel normale aanslagvoet en stelsel verlaagde aanslagvoet). Voor de ondernemingen die aan het stelsel van de verlaagde aanslagvoet onderworpen zijn, stelt men vast dat zij in de twee tranches met een hogere aanslagvoet dienen te vallen, om van een positief Fiscaal rendement te kunnen genieten. Voor de belastbare schijf tussen 25.000 € en 90.000 €, kan worden opgemerkt dat het fiscaal Rendement -1,02% bedraagt. Slechts het financieel Rendement maakt het totale rendement op de verrichting positief. Voor de belastbare schijf van 0€ tot 25.000 € wordt het fiscaal Rendement van -22,56% nooit gecompenseerd door het Financieel rendement en resulteert de hele verrichting in een negatief totaal rendement.

AANSLAGVOET		AANSLAGVOET VENB	FISCAAL RENDEMENT	MAXIMAAL NETTO FINANCIEEL RENDEMENT**	TOTAAL RENDEMENT***
NORMAAL PERCENTAGE		33,99%	5,37%	4,56%	<b>9,93%</b>
VERLAAGD PERCENTAGE (BELASTBARE SCHIJVEN)					
€ 0	€ 25.000	24,98%	-22,56%	4,56%	<b>-18,00%</b>
€ 25.000	€ 90.000	31,93%	-1,02%	4,56%	<b>3,54%</b>
€ 90.000	€ 322.500	35,54%	10,17%	4,56%	<b>14,73%</b>
€ 322.500	infini	33,99%	5,37%	4,56%	<b>9,93%</b>

\* Dit rendement wordt semestrieel bepaald op basis van de referentierentevoet "EURIBOR 12 maanden" die van toepassing is in het semester dat aan de verrichting voorafgaat (zie rubriek 3.A.3. voor de details). Het bedrag 6,915 € vertegenwoordigt het brutorendement bekomen over een periode van 18 maanden (hypothese) voor een Belegging die tussen 1 maart en 30 juni 2016 plaatsvindt. Dit betreft geen actuair of op jaarbasis uitgedrukt rendement. Deze rentevoet zal op 1 juli 2016 geactualiseerd worden voor de Beleggingen tussen 1 juli en 31 december 2016 en op en opnieuw op 1 januari 2017 voor de Beleggingen tussen 1 januari en 28 februari 2017.

\*\* Rentevoet ontvangen voor een Belegging tussen 1 maart en 30 juni 2016. Deze rentevoet zal op 1 juli 2016 en op 1 januari 2017 geactualiseerd worden voor de Beleggingen die in het volgende half jaar worden gedaan.

\*\*\* Deze rentevoet wordt bepaald op basis van het totaal bedrag dat de Belegger ontvangt gedurende de volledige verrichting, hierin begrepen het fiscaal voordeel, en berust op de veronderstelling dat de vergoedingsperiode van het financieel Rendement 18 maanden bedraagt. Dit vertegenwoordigt geen actuair of op jaarbasis uitgedrukte rentevoet aangezien de timing van het realiseren van het Fiscaal rendement kan variëren van Belegger tot Belegger en niet gekend is door de Emittent.

In bovenstaande tabel is om het netto Financieel Rendement (na Ven.B.) van de Belegging te bepalen, het normale belastingpercentage van 33,99 % gebruikt en niet het verlaagde percentage dat van toepassing is om het Fiscaal Rendement te bepalen in de verschillende schijven. Aangezien het Fiscaal Rendement wordt gerealiseerd in het jaar N+1 of zelfs N+2 na de Belegging, beschikt de Emittent over geen enkele informatie betreffende de aanslagvoet die dan zal worden toegepast op het Financieel Rendement dat de Belegger ontvangen heeft. Daarom werd besloten op basis van de normale aanslagvoet te bepalen welk belastingbedrag er moest worden afgetrokken van het Financieel Rendement in het jaar waarin dit Rendement wordt verkregen. De Belegger wordt aangemoedigd om contact op te nemen met zijn belastingadviseur om na te gaan welke specifieke fiscale situatie van toepassing is op zijn vennootschap

### 3. FINANCIËEL RENDEMENT

Krachtens artikel 194ter, §6 van het WIB 1992 kan de Belegger een vergoeding ontvangen van de Productievennootschap met wie hij zich via de Raamovereenkomst verbindt. Die vergoeding is wettelijk vastgelegd, zowel qua periode als qua maximaal toegelaten rentevoet.

#### PERIODE

De vergoeding kan worden toegekend voor de periode die loopt vanaf de datum van de storting van de Belegging tot de datum waarop de Productievennootschap het Tax Shelter-Attest aan de Belegger overhandigt, en dit met een maximum van 18 maanden. Gegeven dat de storting van de Belegging uiterlijk 3 maanden voor de afgifte van het Tax Shelter-Attest moet worden verricht, zal de vergoedingsperiode bijgevolg minimaal 3 maanden en maximum 18 maanden bedragen.

Het ligt in de bedoeling van de Emittent om de Belegger gedurende een zo lang mogelijk periode te laten genieten van deze vergoeding. Het is inderdaad in het belang van de Belegger om de vergoeding gedurende een zo lang mogelijke periode te genieten, wetende dat de Belegging meer dan gec recupereerd wordt via het fiscaal voordeel en er dat naast dit fiscaal kanaal geen enkele andere terugbetaling plaatsvindt. Ten uitzonderlijken titel is het mogelijk dat het Tax Shelter-Attest aan de Belegger wordt overgemaakt vóór het verstrijken van 18 maand, maar hij zal van die mogelijkheid op de hoogte worden gebracht op het moment van de ondertekening van de Raamovereenkomst.

JAARLIJKS FINANCIËEL RENDEMENT (VOOR BELEGGINGEN GESTORT TUSSEN 1 MAART EN 30 JUNI 2016)	
LAATSTE WERKDAG VAN DE MAAND	RENTEVOET EURIBOR 12 MAANDEN
31 / 07 / 2015	0,1670 %
31 / 08 / 2015	0,1600 %
30 / 09 / 2015	0,1420 %
30 / 10 / 2015	0,1070 %
30 / 11 / 2015	0,0480 %
31 / 12 / 2015	0,0590 %
GEMIDDELDE	0,1138 %
GEMIDDELDE NAAR BENEDEN AFGEROND	0,11 %
MAXIMAAL TOEGELATEN MARGE	4,50 %
MAXIMAAL TOEGELATEN JAARLIJKS FINANCIËEL RENDEMENT	<b>4,61 %</b>

#### RENTEVOET

De toegelaten rentevoet wordt in artikel 194ter van het WIB 1992 beschreven. Die mag niet hoger zijn dan het gemiddelde van de EURIBOR 12 maanden rentevoeten van de laatste dag van elke maand van het semester voorafgaand aan de betaling van de Belegging door de Belegger, vermeerderd met 450 basispunten, hetzij 4,5%.

Het is de bedoeling van de Emittent om de Belegger als vergoeding de hoogst mogelijke rentevoet aan te bieden, binnen de grenzen van wat artikel 194ter WIB 1992 toelaat. Dit komt erop neer dat het gemiddelde wordt genomen van de EURIBOR 12 maanden rentevoeten van de laatste dag van elke maand van het semester voorafgaand aan de betaling van de Belegging door de Belegger, vermeerderd met 450 basispunten, hetzij 4,5%, en afgerond naar het lagere gelegen honderdste. Bij wijze van voorbeeld, zou een gemiddelde EURIBOR 12 maanden rentevoet van 0,1102% een maximale jaarlijkse rentevoet van 0,1102% + 4,5% als vergoeding opleveren, hetzij 4,6102%, afgerond op 4,61%.

Voor een Belegging die onder het onderhavig Prospectus valt en waarvan de effectieve storting plaatsvindt tussen 1 maart en 30 juni 2016, zal de toepasselijke rentevoet bijgevolg gelijk

zijn aan de gemiddelde rentevoet van de EURIBOR 12 maanden rentevoeten van de laatste dag van de maanden juli tot december 2015, vermeerderd met 4,5% en afgerond naar het lager gelegen honderdste. De rentevoet die geldt voor Beleggingen gedaan tussen 1 maart en 30 juni 2016 zal 4,61% op jaarbasis bedragen en dit gedurende een maximale periode van 18 maanden. De tabel hiervoor geeft de methodiek weer om de rentevoeten te bepalen.

Voor een Belegging waarvan de effectieve storting plaatsvindt tussen 1 juli en 31 december 2016, zal de toepasselijke rentevoet gelijk zijn aan de gemiddelde rentevoet van de EURIBOR 12 maanden rentevoeten van de laatste dag van de maanden januari tot juni 2016, vermeerderd met 4,5% en afgerond naar het lager gelegen honderdste. Voor die Beleggingen wordt de toepasselijke rentevoet aan de Belegger bekend gemaakt van zodra hij bekend is, zodat de Belegger die rentevoet kent op het moment waarop hij beslist om een Belegging te doen.

De Emittent is van plan om de vergoeding op het einde van de toegelaten periode te betalen, namelijk bij de afgifte van het Tax Shelter-Attest of uiterlijk 18 maanden na de storting van de Belegging. Er wordt echter aan de Belegger de keuze gelaten om de vergoeding ook op kwartaalbasis te ontvangen, zoals beschreven in artikel 6.3. van de Verbintenisovereenkomst, opgenomen als bijlage 2 bij dit Prospectus.

Er dient genoteerd te worden dat de vergoeding die de Belegger ontvangt, deel uitmaakt van de belastbare basis van die Belegger. Aangezien die vergoeding door een vennootschap wordt uitgekeerd en niet door een financiële instelling, kan daarop geen bevrijdende voorheffing worden toegepast.

SAMENGEVAT	
<b>FINANCIËEL RENDEMENT OP DE BELEGGING</b>	<b>4,61% BRUTO OP JAAR BASIS</b> GEDURENDE MAXIMAAL 18 MAANDEN
<b>AANGEBODEN FLEXIBILITEIT</b>	RENDEMENT KAN ZOWEL IN ÉÉN KEER NA 18 MAANDEN, ALS TRIMESTRIEEL WORDEN GEÏND.

#### WAARSCHUWING BETREFFENDE HET RENDEMENT OP JAARBASIS VAN DE BELEGGING:

Voor het berekenen van een rendement op jaarbasis (in tegenstelling tot het dubbel rendement zoals hiervoor beschreven) is het nodig om over informatie te beschikken die voor de Tussenpersoon niet bekend is, aangezien die voor elke Belegger en voor elke Beleggingsverrichting verschilt, met name als gevolg van de mate waarin aan voorafbetalingen wordt gedaan, en meer bepaald of de Belegger rekening heeft gehouden met de Tijdelijke vrijstelling bij het doen van de specifieke voorafbetaling. In die optiek moet de Belegger worden gewaarschuwd voor berekeningsmethodes voor het actuair rendement of het rendement op jaarbasis die foutief zijn omdat ze, naast andere methodologische problemen, gestoeld zijn op een hypothese waarvan men per definitie weet dat ze verkeerd is. Er wordt namelijk van uitgegaan dat 100% van de verrichtingen van het fiscaal voordeel genieten op het ogenblik van een voorafbetaling (in tegenstelling tot het ogenblik waarop het aanslagbiljet wordt opgemaakt, zoals bij Beleggers die geen voorafbetalingen doen, het geval is).

Er wordt nog even hernomen dat artikel 194ter WIB 1992 nauwkeurig de sleutelparameters van de Belegging vastlegt (timing van de storting, maximale vergoedingsrentevoet, enz.), zodat er geen materieel verschil meer kan bestaan tussen de verschillende rentevoeten die door Productievennootschappen en/of Tussenpersonen op de markt worden aangeboden. De Belegger dient dus waakzaam te zijn voor berekeningsmethodes die laten uitschijnen dat een aanbod materieel interessanter is dan wat door artikel 194ter WIB 1992 wordt voorzien, en diegene die de vermelde rendementen als actuair of op jaarbasis voorstellen.



## 4. MODALITEITEN VAN HET STORTEN VAN DE BELEGGING

De Belegging zal moeten worden gestort op de rekening van de Productievennootschap, en dit uiterlijk binnen drie maanden volgend op de ondertekening van de Raamovereenkomst. Er wordt standaard voorzien dat de Productievennootschap de fondsen ten vroegste 60 dagen na de ondertekening van de Raamovereenkomst opvraagt. De Belegger beschikt vervolgens over 15 dagen om de storting uit te voeren, wat toelaat om desgevallend nog een betalingsherinnering uit te sturen, om er zo voor te zorgen dat de Belegger zijn Belegging stort binnen de wettelijke limiet van 3 maanden te rekenen vanaf de ondertekening van de Raamovereenkomst.

Binnen het specifieke kader van deze Aanbieding en zijn modaliteiten “Tax Shelter Flex”, is het de Belegger echter toegestaan om af te wijken van de standaardmodaliteiten en zijn Belegging te storten op het ogenblik dat hij het meest opportuun acht, op voorwaarde dat de wettelijke termijn wordt gerespecteerd (met name binnen de drie maanden volgend op de ondertekening van de Raamovereenkomst). De Belegger kan inderdaad zijn Belegging liever snel willen storten, bijvoorbeeld om organisatorische redenen. Daarentegen is het ook mogelijk, bijvoorbeeld omwille van thesaurieredenen, dat hij de Belegging zo laat mogelijk wil storten. In beide gevallen heeft de Productievennootschap aan de Belegger de grootst mogelijke flexibiliteit willen aanbieden inzake de praktische organisatie van de storting van de Belegging, om zo tegemoet te komen aan de verschillende noden op de markt. Die flexibiliteit wordt gedetailleerd beschreven in artikel 6.2 van de Verbintenisovereenkomst, die als bijlage 2 bij dit Prospectus is opgenomen.

SAMENGEVAT	
<b>STANDAARD-MODALITEITEN</b>	DE STORTING WORDT UITGEVOERD NA EEN OPVRAGING VAN DE FONDSEN, 60 DAGEN NA DE ONDERTEKENING VAN DE RAAMOVEREENKOMST
<b>AANGEBODEN FLEXIBILITEIT</b>	DE STORTING WORDT UITGEVOERD OP EEN DATUM DIE DE BELEGGER KIEST, DIT BINNEN DE 3 MAANDEN NA DE ONDERTEKENING VAN DE RAAMOVEREENKOMST

## 5. WAARBORGEN

Het rendement op de Belegging is het resultaat van enerzijds de Tijdelijke vrijstelling die de Belegger op basis van zijn Belegging bekomt (en die bedoeld is om definitief te worden via het bekomen van het Tax Shelter-Attest), en anderzijds het Financieel rendement dat gedurende een maximale periode van 18 maanden aan de Belegger wordt toegekend op zijn Belegging. De Emittent en de Productievennootschap Belga Productions voor wie de Belegging is bestemd, hebben een reeks waarborgen tot stand gebracht die tot doel hebben om de Belegger te beschermen tegen de risico's verbonden aan het bekomen van het Tax Shelter-Attest.

### A. WAARBORG VAN BELGA PRODUCTIONS

Krachtens artikel 2 van het Raamcontract opgenomen als bijlage 3 bij dit Prospectus, verbindt de Productievennootschap Belga Productions er zich onherroepelijk toe om het Tax Shelter-Attest te bekomen dat de Belegger toelaat om de Definitieve vrijstelling ten belope van 310% van de Belegging, te verwerven.

Datzelfde artikel voorziet ook dat de Productievennootschap Belga Productions er zich toe verbindt om de Belegger financieel te vergoeden voor het verlies van het fiscaal voordeel, aangevuld met de gebeurlijke verwijzintresten op de verschuldigde belasting, in het onwaarschijnlijke geval dat het Tax Shelter-Attest minder zou bedragen dan het bedrag dat nodig is om de Definitieve vrijstelling ten belope van 310% van de Belegging te bekomen.

Voorts wordt het vervullen van alle noodzakelijke voorwaarden voor de afgifte van het vermelde Tax Shelter-Attest (zoals bijvoorbeeld de voltooiing van de Film) door de Productievennootschap gegarandeerd. Op die manier beschikt de Belegger over een mogelijk verhaal ingeval van het niet bekomen van dat Tax Shelter-Attest voor het bedrag dat in de Verbintenisovereenkomst werd opgenomen.

Bovendien garandeert de Productievennootschap aan de belegger de opbrengst van de Belegging krachtens artikel 2 van het Raamcontract dat als bijlage 3 bij dit Prospectus gevoegd is. Deze waarborg wordt geboden zonder dat Belga Productions specifieke kosten aangaat om de waarborg te stellen. In de Ruling die Belga Productions heeft verkregen is immers bepaald dat alleen onder deze voorwaarde deze waarborg kan worden toegekend zonder kosten ten laste te leggen van de Belegger.

## **B. WAARBORG VANWEGE BELGA FILMS FUND**

Krachtens artikel 3.3 van het Raamcontract opgenomen als bijlage 3 bij dit Prospectus, stelt de Tussenpersoon Belga Films Fund zich garant voor het bekomen door de Belegger van het Tax Shelter-Attest dat op basis van de Belegging wordt voorzien. Dit mechanisme vervolledigt bijgevolg de waarborg door Belga Productions gesteld en versterkt de zekerheid van de Belegging. De in aanmerking komende Tussenpersoon Belga Films Fund stelt zich ook garant voor de waarborg van de opbrengst van de Belegging die Belga Productions verleent.

## **C. WAARBORG VANWEGE DE MOEDERVENNOOTSCHAP VAN BELGA PRODUCTIONS, BFF HOLDING**

Belga Productions heeft met de vennootschap BFF Holding slechts één aandeelhouder, die hoofdelijk aansprakelijk is voor alle verbintenissen aangegaan door Belga Productions. BFF Holding is bijgevolg ook hoofdelijk aansprakelijk voor de waarborg die Belga Productions stelt inzake het bekomen door de Belegger van het Tax Shelter-Attest en de opbrengst van de Belegging die Belga Productions verleent, zoals hiervoor beschreven in de punten A. en B.

## **D. PRODUCTIE- EN TAX SHELTER-VERZEKERING**

Krachtens artikel 2 van het Raamcontract opgenomen als bijlage 3 bij dit Prospectus, garandeert de Productievennootschap Belga Productions de Belegger dat de Film(s) kunnen genieten van de verzekeringspolissen noodzakelijk om de risico's te dekken op het vlak van productie, pre-productie, burgerlijke aansprakelijkheid, de bescherming van het negatief, en dat er dekking zal zijn voor de gebruikelijke risico's van een Film. Die verzekeringen zullen voorzien dat bij elk schadegeval dat de voltooiing van de Film(s) verhindert, er een terugbetaling plaatsvindt van alle sommen die Belga Productions heeft aangebracht, waaronder deze die geplaatst werden onder de Belegging. De eventuele bedragen die worden gerecupereerd via deze verzekering worden prioritair toegekend door Belga Productions om zijn contractuele verplichtingen ten aanzien van de Belegger na te komen, met name de verkrijging van het Fiscaal en het Financieel Rendement door de belegger. De kosten die verbonden zijn aan deze verzekeringen vallen ten laste van de Productievennootschap en niet van de Belegger.

De Productievennootschap voorziet ten voordele van de Belegger een specifieke verzekeringspolis voor de Film(s), bestemd om het risico te dekken dat het Tax Shelter-Attest niet zou worden gehaald. De kosten die verbonden zijn aan deze bijkomende verzekering vallen ten laste van de Productievennootschap en niet van de Belegger. Indien een Film niet door een dergelijke verzekering zou worden gedekt omwille van specifieke redenen in verband met de productie (bijvoorbeeld omdat het productieschema al ver is gevorderd), dan zal de Belegger hiervan op de hoogte worden gebracht alvorens hij een beslissing neemt over een Belegging.

SAMENGEVAT	
<b>DRIEVOUDIGE WAARBORG VAN DE BELGA FILMS-GROEP</b>	BELGA PRODUCTIONS, BELGA FILMS FUND EN BFF HOLDING WAARBORGEN HET BEKOMEN VAN HET TAX SHELTER-ATTEST EN HET FINANCIËEL RENDEMENT
<b>SPECIFIEKE VERZEKERING</b>	VOOR PRODUCTIE EN TAX SHELTER VOOR EEN VERHOOGDE ZEKERHEID

## 6. FILMKEUZE

Artikel 194ter WIB 1992 voorziet dat de Belegger in één of meerdere Films investeert. De Emittent zal hiertoe aan de Belegger per Film een presentatiedossier ter beschikking stellen dat de belangrijkste elementen van de productie bevat (genre, regisseur, acteurs, budget, enz.). Er dient te worden opgemerkt dat behalve een eventueel verschil in de vergoedingsperiode, die kan verschillen van Film tot Film, de filmkeuze geen gevolgen heeft op het rendement van de Belegging, aangezien de Belegger rechtstreeks noch onrechtstreeks deelneemt in de financiële resultaten van de filmexploitatie. De waarborgen die van toepassing zijn op de Tax Shelter-vrijstelling, gelden steeds, ongeacht de Film.

Omwille van deze reden wordt in de standaardmodaliteiten voorzien dat het de vennootschap is die filmkeuze maakt. Het is echter mogelijk dat de Belegger zelf kiest in welke Film(s) hij investeert, overeenkomstig de modaliteiten van Tax Shelter Flex, die in artikel 6.1 van de Verbin-tenisovereenkomst, opgenomen als bijlage 2 bij onderhavig Prospectus, worden uiteengezet. De Emittent zal de Belegger in zijn keuze adviseren.

SAMENGEVAT	
<b>STANDAARD-MODALITEITEN</b>	DE FILMKEUZE WORDT DOOR BELGA PRODUCTIONS GEMAAKT
<b>AANGEBODEN FLEXIBILITEIT</b>	DE BELEGGER KIEST DE FILMS OP BASIS VAN EEN PRESENTATIEDOSSIER

## B. BEDRAG VAN HET FISCAAL VOORDEEL

De Belegging die Belga Films Fund voorstelt, combineert het fiscaal voordeel van de Tax Shelter met stevige waarborgen, waardoor een Belegging met slechts een heel beperkt risico kan worden aangeboden in Films die rigoreus werden geselecteerd.

Met zijn Belegging en mits voldaan wordt aan bepaalde voorwaarden waarvan sprake in dit Prospectus, kan de Belegger in het boekjaar van het afsluiten van de Raamovereenkomst in principe een fiscale vrijstelling genieten op zijn belastbare gereserveerde winst ten belope van 310% van het bedrag van zijn Belegging.

Per belastbare periode is de vrijstelling waarvan Beleggers kunnen genieten wanneer ze Beleggen in het kader van deze Aanbieding, beperkt tot 50% van hun belastbare gereserveerde winst geboekt in de belastbare periode waarin de Raamovereenkomst wordt getekend, waarbij de belastbare gereserveerde winst wordt berekend vóór de oprichting van de vrijgestelde reserve in het kader van de Belegging. Die vrijstelling wordt trouwens begrensd op 750.000 €, wat overeenkomt met een maximale Belegging van 241.935 € (= 750.000 € / 3,1), per juridische entiteit en per fiscaal boekjaar.

SAMENGEVAT	
<b>MAXIMALE TAX SHELTER-VRIJSTELLING</b>	50 % VAN DE BELASTBARE GERESERVEERDE WINST (MET EEN ABSOLUUT MAXIMUM VAN 750.000€)
<b>FISCAAL VOORDEEL</b>	TAX SHELTER-VRIJSTELLING × AANSLAGVOET
<b>BELEGGING</b>	VRIJSTELLING GEDEELD DOOR 3,1
<b>MAXIMALE BELEGGING</b>	241.935 € (HETZIJ 750.000 € GEDEELD DOOR 3,1)

Onder “belastbare gereserveerde winst” verstaan we de verhoging van alle belaste reserves van de Belegger in de periode waarin hij overgaat tot de Belegging bedoeld in dit Prospectus, en dit vóór de oprichting van de vrijgestelde reserve in het kader van de Belegging.

Naar aanleiding van het berekenen van het maximumbedrag dat via de Belegging kan worden vrijgesteld, dient rekening te worden gehouden met de veranderlijkheid tijdens de belastbare periode van de wettelijke reserve, de beschikbare reserves, de overgedragen winst, enz. alsook met eventuele niet op de balans uitgedrukte reserves, zoals belastbare minderwaarden, overschotten van overdreven afschrijvingen en andere onderwaardering van activa, enz.

De code 1080 PN van het formulier voor de fiscale aangifte in de vennootschapsbelasting, wijst de Belegger op zijn belastbare gereserveerde winst voor het betrokken fiscaal tijdvak.

## C. GRENZEN AAN HET FISCAAL VOORDEEL

Indien de Belegger tijdens de belastbare periode waarin hij de Belegging realiseert geen of ontoereikende winst heeft, wordt de in die periode niet toegekende vrijstelling achtereenvolgens overgedragen naar de volgende belastbare periodes, zonder dat de vrijstelling per belastbare periode de hogervermelde grenzen kan overschrijden.

Indien een voorwaarde bedoeld in artikel 194ter van het WIB 1992 niet langer wordt vervuld of ontbreekt tijdens een bepaalde belastbare periode, wordt de voorlopig vrijgestelde winst beschouwd als winst verkregen tijdens die belastbare periode.

In het geval dat de Belegger op 31 december van het vierde jaar dat volgt op het afsluiten van de Raamovereenkomst het Tax Shelter-Attest nog niet zou hebben ontvangen, dan wordt de voorlopig vrijgestelde winst beschouwd als winst van de laatste belastbare periode waarin het Tax Shelter-Attest nog geldig kon worden afgeleverd.

Bij ontvangst van het Tax Shelter-Attest bedoeld in artikel 194ter van het WIB 1992, kan de Belegger de vrijgestelde reserve overdragen naar de beschikbare reserves.

In alle gevallen dient de Belegger na te gaan of hij over voldoende belastbare gereserveerde winst beschikt om het belastingvoordeel te kunnen genieten waarop hij aanspraak zou kunnen maken op basis van de Belegging die hij in het kader van deze Aanbieding zou doen.

### 1. VOORWAARDEN OM HET FISCAAL VOORDEEL DEFINITIEF TE GENIETEN

De toekenning en het behoud van het fiscaal voordeel dat het Tax Shelter-stelsel aan de Belegger verschaft, is onderworpen aan een aantal voorwaarden opgelegd door artikel 194ter van het WIB 1992, dit zowel in hoofde van de Productievennootschap als in hoofde van de Belegger.

De Productievenootschap Belga Productions bekam op 12 januari 2016 een “Ruling” van de Dienst Voorafgaande Beslissingen (DVB) van de FOD Financiën, die van toepassing is op de huidige Aanbieding. De Ruling bevat alle constitutieve elementen van de Belegging die Belga Films Fund commercialiseert. Deze Ruling is geldig voor de getekende Raamovereenkomsten zolang de door de fiscale Administratie gepubliceerde FAQ n° Ci.701.416 in zijn huidige vorm van kracht is. De Ruling werd door Belga Productions bekomen om de goedkeuring van de DVB te bekomen over alle modaliteiten van de Belegging, dit in het licht van de belangrijke wijzigingen aan het artikel 194ter WIB 1992, die op 1 juli 2013 en op 1 januari 2015 in werking traden.

Volgens de Ruling die Belga Productions bekam, erkent de de Dienst Voorafgaande Beslissingen dat het product dat Belga Films Fund commercialiseert conform is aan artikel 194ter WIB 1992, en daarnaast ook de Raamovereenkomst, die bestaat uit de Verbintenisovereenkomst (met avenant en bijlagen) en het Raamcontract (met bijlagen) die als de bijlagen 2 en 3 bij dit Prospectus zijn opgenomen, in overeenstemming is met het artikel 194ter WIB 1992.

Uit de bekomen Ruling vloeit voort dat de fiscale administratie het fiscaal voordeel, namelijk een aftrek van 310% van het bedrag van de Belegging die de Beleggers binnen deze Aanbieding beleggen, niet kan betwisten voor zover de voorwaarden voorgeschreven door de Ruling als door artikel 194ter van het WIB1992 werden gerespecteerd, dit zowel door Belga Productions als door de Belegger. De vrijstelling verbonden aan de Belegging is namelijk onderworpen aan een aantal voorwaarden opgelegd in artikel 194ter WIB 1992, zowel om die vrijstelling te bekomen als om ze te behouden. Die worden hierna in detail uiteengezet.

#### A. DE NALEVING DOOR DE PRODUCTIEVENNOOTSCHAP VAN DE VOORWAARDEN OPGELEGD IN ARTIKEL 194TER WIB 1992

Opdat de Belegger die investeert in het kader van deze Aanbieding voormeld fiscaal voordeel kan genieten, verbindt Belga Productions zich ertoe aan de volgende voorwaarden te voldoen:

##### → 1. *Maatschappelijk doel en verplichtingen van Belga Productions*

Belga Productions moet als belangrijkste doel de ontwikkeling en de productie van audiovisuele werken hebben, mag geen televisieomroep zijn, noch een onderneming met een Belgische of buitenlandse televisieomroep verbonden. Daarnaast moet zij als in aanmerking komende producent worden erkend door de Minister van Financiën. De Productievenootschap garandeert dat aan deze voorwaarden wordt voldaan, met verwijzing naar de artikelen 2.1 en 2.2 van het Raamcontract. Belga Productions.

bekam haar herkenning als in aanmerking komende Productievenootschap op 23 januari 2015 als gevolg van de publicatie op 31 december 2014 van het KB dat in de erkenningsmodaliteiten voor Productievenootschappen voorziet.

##### → 2. *Bestemming van de fondsen*

De totale sommen die in het kader van artikel 194ter van het WIB 1992 worden gestort, moeten door de Productievenootschap effectief worden bestemd voor de uitvoering van het Budget van elke Film. Artikel 2.4 van het Raamcontract bewijst de verbintenis van Belga Productions om deze voorwaarde na te leven.

##### → 3. *Begrenzing van de Fiscale waarde van de Tax Shelter-attesten*

De waarde van de Tax Shelter-Attesten die het gevolg zijn van de Beleggingen in de Film, mag 15.000.000 € niet overschrijden. Artikel 2.4 van het Raamcontract bewijst de verbintenis van Belga Productions om deze voorwaarde na te leven.

##### → 4. *Achterstallen bij de Rijksdienst voor Sociale Zekerheid*

Belga Productions mag geen achterstallige betalingen hebben bij de Rijksdienst voor Sociale Zekerheid op de dag waarop de Raamovereenkomst wordt ondertekend. Artikel 2.2 van het Raamcontract garandeert dat Belga Productions deze verplichting zal naleven.

##### → 5. *Tax Shelter-attest*

Belga Productions moet het Tax Shelter-Attest uiterlijk op 31 december van het vierde jaar

volgens op de datum waarop de Raamovereenkomst wordt getekend, bekomen.

Dat attest zal slechts onder bepaalde voorwaarden bij de FOD Financiën kunnen worden bekomen, met name:

- *De Productievennootschap of de Tussenpersoon moeten de Raamovereenkomst binnen de maand na ondertekening bij de Federale Overheidsdienst Financiën bekend gemaakt hebben.*
- *De Productievennootschap moet het Tax Shelter-Attest aanvragen op basis van bekend gemaakte Raamovereenkomsten en op basis van uitgaven die kaderen binnen de realisatie van de productie en de exploitatie van een werk dat in aanmerking komt op grond van artikel 194ter WIB 1992 §1, 6° en 7°.*
- *De Productievennootschap of de Tussenpersoon moeten, samen met de aanvraag tot afgifte van het Tax Shelter-Attest, aan de Federale Overheidsdienst Financiën een document overmaken vanwege de betrokken Gemeenschap waarin wordt verklaard dat het werk in aanmerking komt op grond van artikel 194ter WIB 1992 § 1, 4°. Daarnaast moet de betrokken Gemeenschap attesteren dat de realisatie van dat werk werd voltooid en dat de volledige financiering van het uitgevoerde werk de voorwaarde en de grens voorzien in artikel 194ter WIB 1992, § 4, 3° naleeft.*
- *De Productievennootschap mag geen achterstallen hebben bij de Rijksdienst voor Sociale Zekerheid op het ogenblik van het afsluiten van de Raamovereenkomst.*
- *In het algemeen moet de Productievennootschap alle voorwaarden die op haar van toepassing zijn op het vlak van kwaliteit, limiet en bovengrens, termijn en territorialiteit opgenomen in artikel 194ter WIB 1992, naleven.*

Artikel 2.4. van het Raamcontract bepaalt in dit opzicht dat Belga Productions er zich toe verbindt het Tax Shelter-Attest te bekomen binnen de wettelijke termijnen opdat de Belegger de Definitieve vrijstelling van zijn belastbare gereserveerde winst kan genieten die tot dan tijdelijk was vrijgesteld.

## **B. DE NALEVING DOOR DE BELEGGER VAN DE VOORWAARDEN OPGELEGD IN ARTIKEL 194TER WIB 1992**

Opdat de Belegger die overgaat tot een Belegging in het kader van deze Aanbieding voormeld fiscaal voordeel kan genieten, moet de Belegger eveneens aan bepaalde voorwaarden voldoen. In die optiek verklaart de Belegger, overeenkomstig artikel 4.4 van het Raamcontract, dat hij de verplichtingen kent die krachtens artikel 194ter WIB 1992 op hem rusten, en dat hij er zich onvoorwaardelijk en ononderbroken toe verbindt om die na te leven.

Die verplichtingen zijn meer bepaald:

- *1. De Belegger dient een Belgische vennootschap of een Belgische vestiging van een in artikel 227, 2° bedoelde belastingplichtige te zijn, maar geen in aanmerking komende Productievennootschap, een met hem verbonden vennootschap, noch een televisieomroep.*
- *2. De Belegger dient rechtsgeldig een Raamovereenkomst te tekenen waarin hij er zich toe verbindt om de sommen te storten met het oog op het ontvangen van een Tax Shelter-Attest.*
- *3. De Belegger moet het bedrag van zijn Belegging uiterlijk binnen de 3 maanden te rekenen vanaf de ondertekening van de Raamovereenkomst aan de Productievennootschap storten.*
- *4. De Belegger moet de winst die ingevolge de aftrek van zijn Belegging is vrijgesteld, op een afzonderlijke passiefrekening van zijn balans boeken tot de datum waarop het Tax Shelter-Attest aan hem wordt overgemaakt.*
- *5. De winst die ingevolge de aftrek van zijn Belegging is vrijgesteld, kan de Belegger niet aanwenden (bijvoorbeeld als vergoeding of eender welke toewijzing) tot de datum waarop het Tax Shelter-Attest aan hem wordt overgemaakt, waarin het bedrag wordt bepaald waarboven de vrijgestelde winst vrij beschikbaar is.*
- *6. De Belegger moet het Tax Shelter-Attest bij zijn fiscale aangifte voegen, die betrekking heeft op de belastbare periode waarin hij de Definitieve vrijstelling aanvraagt.*
- *7. De Belegger moet zijn Tijdelijke vrijstelling op 310% van de Belegging en op maximaal*

750.000 € per fiscaal boekjaar begrenzen, in de wetenschap dat hij het eventuele overschot aan vrijstelling naar de volgende boekjaren dient over te dragen wanneer hij over onvoldoende belastbare gereserveerde winst beschikt, in vergelijking met het bedrag van zijn Belegging.

- 8. De Belegger moet de storting van de Belegging uiterlijk 3 maanden voordat het Tax Shelter-Attest aan hem wordt overgemaakt, uitvoeren.
- 9. De Belegger mag rechtstreeks noch onrechtstreeks rechten op de Film aanhouden of aangehouden hebben.
- 10. In het algemeen moet de Belegger alle voorwaarden die op hem van toepassing zijn op het vlak van kwaliteit, limiet en bovengrens, termijn en territorialiteit opgenomen in artikel 194ter WIB 1992, naleven.

### C. DE NALEVING DOOR DE FILM VAN DE VOORWAARDEN OPGELEGD IN ARTIKEL 194TER

Opdat de Belegger die overgaat tot een Belegging in het kader van deze Aanbieding voormeld fiscaal voordeel kan genieten, moet de Film eveneens aan bepaalde voorwaarden voldoen. Artikel 2.4 van het Raamcontract bepaalt op dit vlak dat Belga Productions garandeert dat de Film voldoet aan de voorwaarden die gelden voor het bekomen van de Tijdelijke en Definitieve vrijstelling voorzien in artikel 194ter WIB 1992.

In artikel 194ter worden de volgende voorwaarden opgelegd met betrekking tot de Film:

#### → 1. *Erkenning van de Film*

De Film moet een in aanmerking komend Europees audiovisueel werk zijn, dit wil zeggen dat het in die zin door de bevoegde overheid erkend werd, of dat de erkenningsaanvraag loopt. Artikel 2.3. van het Raamcontract garandeert dat door Belga Productions aan deze voorwaarde wordt voldaan, wat ook wordt bevestigd door het document dat opgenomen is in avenant 1, deel 3 van de Verbintenisovereenkomst.

#### → 2. *Voltooiing van de Film*

De Film moet worden voltooid, nog niet op het ogenblik waarop de Raamovereenkomst wordt getekend, maar wel uiterlijk en voorafgaandelijk aan de afgifte van het Tax Shelter-Attest door de FOD Financiën.

Artikel 2.4 van het Raamcontract garandeert dat Belga Productions deze verplichting zal naleven.

#### → 3. *Totaal budget van de Film*

Het totaal van de sommen effectief bijeengebracht in het kader van artikel 194ter van het WIB 1992 mag niet meer bedragen dan vijftig procent (50%) van het algemene uitgavenbudget van elke Film, en moet ook daadwerkelijk toegewezen zijn aan de uitvoering van dat budget. Artikel 2.4 van het Raamcontract bewijst de verbintenis van Belga Productions om deze voorwaarde na te leven.

#### → 4. *Belgische uitgaven*

De Film moet productie- en exploitatieuitgaven doen in België conform de voorschriften van artikel 194ter, §1, 7° van het WIB 1992 binnen een maximale termijn van 18 maanden (of 24 maanden in het geval van een animatiefilm) te rekenen vanaf de datum van afsluiten van de Raamovereenkomst, en dit ten belope van minimaal negen tienden van de Fiscale waarde van de Tax Shelter-Attesten die Belga Productions bekwaam.

Ten minste 70% van die uitgaven in België zijn uitgaven die rechtstreeks zijn gelieerd aan de productie in de zin van artikel 194ter WIB 1992, § 1, 8°.

Artikel 2.4. van het Raamcontract bepaalt dat Belga Productions er zich toe verbindt om in het kader van de Film, de uitgaven in België te doen (rechtstreeks of onrechtstreeks gelieerd aan de productie) die nodig zijn om het Tax Shelter-Attest te bekomen, opdat de Belegger een Definitieve vrijstelling zou bekomen gelijk aan het bedrag van zijn Belegging vermenigvuldigd met 3,1.

#### → 5. *Europese uitgaven*

De Film moet productie- en exploitatieuitgaven doen binnen de Europese Economische Ruimte

volgens de voorschriften van artikel 194ter WIB 1992, § 1, 6°, zodat de Fiscale waarde van de Tax Shelter-Attesten die Belga Productions bijeenbracht, overeenstemt met zeventig procent (70%) van de in de Europese Economische Ruimte vastgestelde productie- en exploitatieuitgaven. Daarvan moeten 70% Rechtstreekse uitgaven zijn.

Artikel 2.4. van het Raamcontract bepaalt dat Belga Productions er zich toe verbindt om in het kader van de Film, de uitgaven binnen de Europese Economische Ruimte te doen, die nodig zijn opdat de Belegger een Definitieve vrijstelling zou bekomen gelijk aan het bedrag van zijn Belegging vermenigvuldigd met 3,1.

→ 6. Naleving in het algemeen van artikel 194ter WIB 1992

In het algemeen moet de Film alle voorwaarden die van toepassing zijn op het vlak van kwaliteit, limiet en bovengrens, termijn en territorialiteit opgenomen in artikel 194ter WIB 1992, naleven.

## D. FISCAAL STELSEL VAN DE BELEGGING

De belangrijkste kenmerken van het fiscaal stelsel dat op de Belegger van toepassing is, worden hierna samengevat. Die samenvatting is gebaseerd op het Belgisch fiscaal recht (en de interpretaties ervan) geldend op de datum van dit Prospectus, en is onder voorbehoud van latere wijzigingen in die wetgeving.

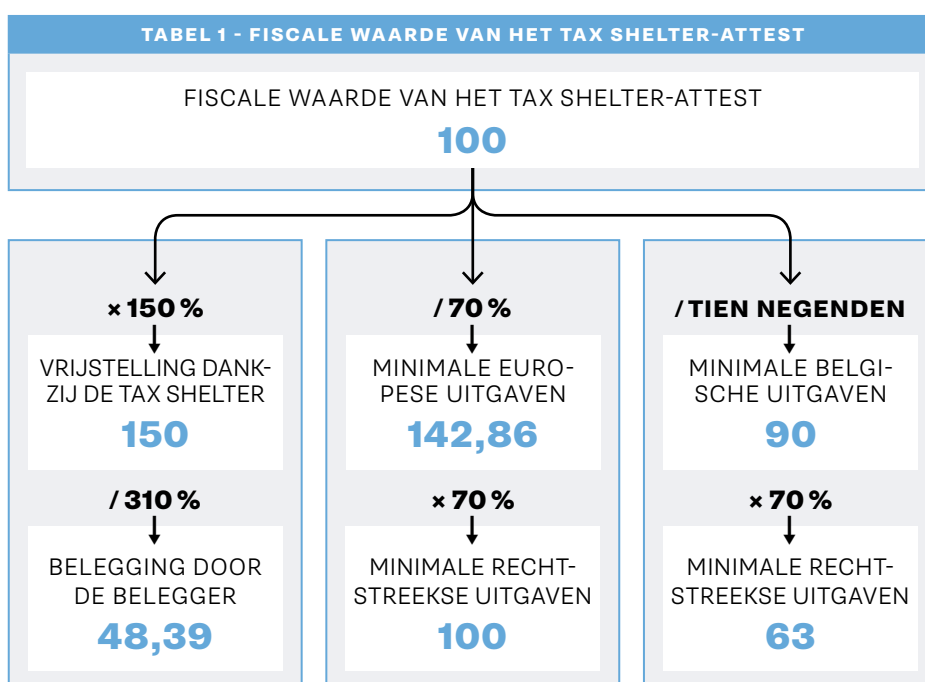
De aandacht van de Beleggers wordt erop gevestigd dat de informatie in dit Prospectus slechts een samenvatting is van de toepasselijke fiscale bepalingen, die bovendien nog kunnen wijzigen. De Beleggers dienen hun specifieke toestand daarom samen met hun gebruikelijke fiscale adviseur te onderzoeken.

Deze samenvatting behandelt niet de fiscale aspecten van toepassing op Beleggers die onderworpen zijn aan andere fiscale stelsels dan het Belgische of die daarop een aanvulling vormen. Evenmin wordt er uitleg verschaft over alle categorieën van Beleggers, van wie sommigen aan speciale regels kunnen onderworpen zijn.

### ARTIKEL 194TER VAN HET WIB 1992

De programmawet van 2 augustus 2002 heeft met het artikel 194ter van het Wetboek op de Inkomstenbelastingen voorzien in een fiscale stimulans ("artikel 194ter WIB 1992"). Dat artikel werd gewijzigd door de wet van 17 mei 2004, daarna nogmaals via amendementen voorzien door de wet van 21 december 2009 en artikel 12 van de wet van 17 juni 2013, en uiteindelijk door amendementen gestemd op 12 mei 2014. Een kopie van dat artikel 194ter van het WIB 1992 is opgenomen als bijlage 1 bij dit Prospectus.

Die fiscale stimulans, ook wel "Tax Shelter" genoemd, verleent Beleggers (binnenlandse of belastingplichtige vennootschappen bedoeld in artikel 227, 2°) een vrijstelling wanneer zij een Raamovereenkomst afsluiten met een Belgische audiovisuele Productievennootschap met het oog op het bekomen van een zogenaamd Tax Shelter-Attest, in ruil voor het storten van een som be-



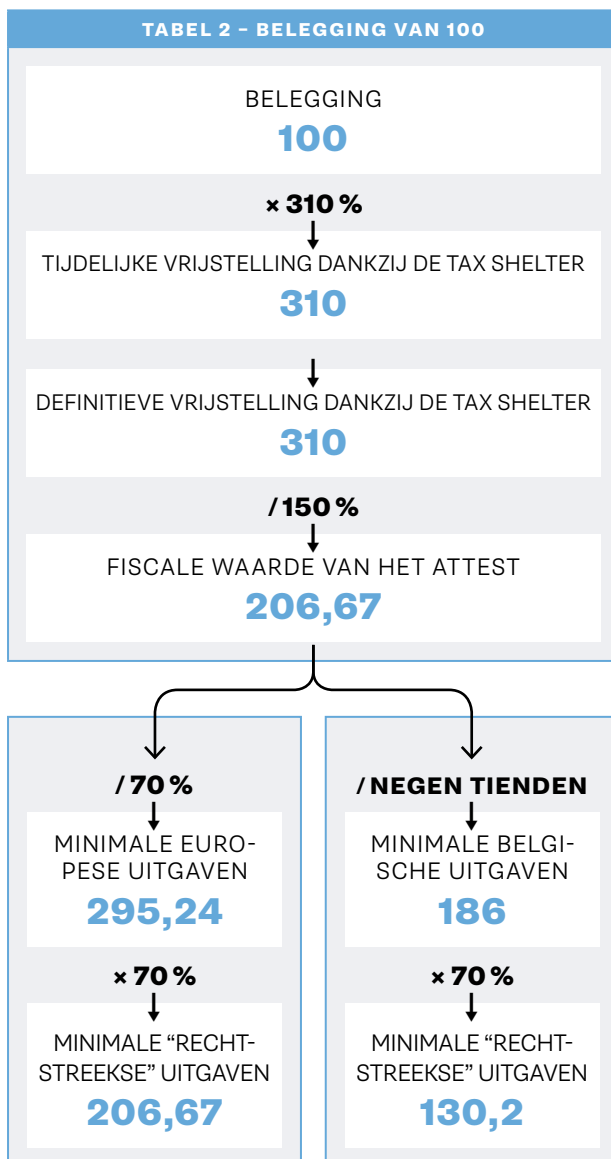


stemd voor de financiering van een erkend audiovisueel werk. Dat Tax Shelter-Attest heeft tot doel om een aan de Belegger tijdelijk toegekende vrijstelling ten belope van 310% van het initieel gestorte bedrag (de "Belegging"), definitief te maken.

Die vrijstelling is per belastbare periode en per Belegger beperkt tot 50% van de gereserveerde winst van die periode, begrensd tot 750.000 €. Om van die vrijstelling te kunnen genieten, moet het totaal van de gestorte bedragen gelijk zijn aan de tijdelijk bekomen vrijstelling, gedeeld door 3,1. De Definitieve vrijstelling is voorwaardelijk, en is gelijk aan 150% van de Fiscale waarde van het Tax Shelter-Attest dat de Belegger effectief ontvangt. Die Fiscale waarde wordt vastgesteld op 70% van de productie- en exploitatieuitgaven gedaan binnen de Europese Economische Ruimte en bedraagt maximaal tien negenden % van de productie- en exploitatieuitgaven die in België binnen een maximale termijn van 18 maanden werden gedaan, vanaf de datum waarop de Raamovereenkomst werd getekend.

Bij wijze van voorbeeld, indien de Fiscale waarde gelijk is aan 100, dan zal de Definitieve vrijstelling 150 bedragen (= 100 x 150%). Om van zo'n Definitieve vrijstelling te kunnen genieten, zal de Belegger een gelijke Tijdelijke vrijstelling moeten hebben geregistreerd (bijgevolg gelijk aan 150) en heeft hij 48,39 (= 150 gedeeld door 3,1) gestort. De "Europese" uitgaven tenslotte zullen minimaal gelijk moeten zijn aan 142,86 (= 100 gedeeld door 70%) waarvan minstens 70% (=100) uitgaven moeten uitmaken die "rechtstreeks gelieerd zijn aan de productie" van de Film, terwijl er in België minimaal 90 (= 100 gedeeld door tien negenden) aan productie- en exploitatieuitgaven moet worden gerealiseerd, waarvan minimaal 63 (= 90 x 70%) uitgaven zijn, "rechtstreeks gelieerd aan de productie" van de Film.

TABEL 1 (vorige pagina) vat deze ratio's van artikel 194ter WIB 1992 samen, uitgaand van een Fiscale waarde van 100. Diezelfde ratio's worden in TABEL 2 berekend met een Belegging van 100 als uitgangspunt.



## E. BOEKHOUDKUNDIGE EN FISCALE VERWERKING

In haar advies van 13 mei 2015 bepaalde de Commissie voor Boekhoudkundige Normen op officiële wijze de boekhoudkundige verwerking van een Tax Shelter-Belegging.

Overeenkomstig dit advies moet de Belegging geboekt worden als een "Geraamde belasting" (rekening 6702X) in het jaar van de voorlopige fiscale vrijstelling, dit wil zeggen het jaar waarin de Raamovereenkomst wordt ondertekend. De Belegging zal dus het bedrijfsresultaat op de resultatenrekening niet beïnvloeden. Ze wordt erkend als een zelfde soort kost als de vennootschapsbelasting, die de Tax Shelter-vrijstelling trouwens zal verminderen. Er moeten geen andere kosten geboekt worden voor heel de operatie. Het Financieel Rendement wordt geboekt als een financiële opbrengst (rekening 75). Het is niet onderworpen aan de roerende voorheffing. Dat is vastgelegd in de Ruling die de Productievenootschap Belga Productions heeft verkregen.

De Vennootschapsbelasting die in het jaar van de Tijdelijke vrijstelling is verschuldigd, dit wil zeggen in het jaar van de ondertekening van de Raamovereenkomst, wordt via de Tijdelijke vrijstelling verminderd, zodat de Belegger in datzelfde jaar reeds een vermindering van zijn belasting geniet. De Tijdelijke vrijstelling geeft recht op een fiscaal voordeel hoger dan het bedrag van de Belegging, waardoor het resultaat na belastingen stijgt in het jaar van de Tijdelijke vrijstelling.

De Tijdelijke vrijstelling moet op een specifieke reserverekening worden geboekt. Die reserves zijn niet beschikbaar tot de ontvangst van het Tax Shelter-Attest dat de vrijstelling definitief maakt. De Belegger kan die reserves vanaf dat ogenblik overdragen naar de beschikbare reserves. Die overdracht heeft geen gevolgen voor de resultatenrekening van de Belegger.

Alle boekhoudkundige en fiscale documentatie met betrekking tot uw specifieke situatie zijn op eenvoudig verzoek verkrijgbaar bij de Emittent.

## F. DIVERSE ASPECTEN

### 1. OVERSCHRIJDING VAN HET FILMBUDGET

De Belegging die de Belegger realiseert door de Raamovereenkomst te tekenen, betreft een forfaitaire en definitieve som. In het geval het Budget van de Film wordt overschreden, garandeert de Productievenootschap daarom in artikel 2.9 van de Raamovereenkomst dat de coproducenten als enige verantwoordelijk zijn om de nodige financiering voor de bijkomende uitgaven te vinden, zodat de Belegger door niemand kan worden aangezocht om het tekort in de financiering van het filmbudget aan te vullen.

### 2. INLICHTINGEN OVER DE BIJKOMSTIGE VOORDELEN GEKOPPELD AAN DE AANBIEDING

#### EINDGENERIEK VAN DE FILM

Een filmrelease krijgt doorgaans heel wat aandacht. Getuige daarvan zijn de films die door Belga Films, moedervenootschap van de Productievenootschap, worden verdeeld. Als de gelegenheid zich bijgevolg aandient om het logo van de Belegger op te nemen in de eindgeneriek van de Film, en/of op de Belgische affiche van de Film, dan zal de Productievenootschap naar best vermogen proberen hieraan tegemoet te komen. Krachtens de "Ruling" die werd bekomen door de Productievenootschap, wordt de economische waarde van zo'n voordeel beschouwd als marginaal en is het bijgevolg niet belastbaar in hoofde van de Belegger.

#### PROMOTIEMATERIAAL VAN DE FILM

De Productievenootschap engageert zich ertoe om gratis en van zodra ze in België beschikbaar zijn, zo snel mogelijk de volgende zaken aan de Belegger over te maken:

- 1 affiche van de Film (op uitdrukkelijk verzoek van de Belegger);
- 2 dvd's van de Film bestemd voor privégebruik;
- 2 uitnodigingen voor de avant-première van de Film in België.

Ingeval de Belegger minimaal vijftigduizend euro (50.000 €) inlegt, dan bekomt hij 10 stuks van elk van de bovenvermelde voordelen. Op het ogenblik van ondertekening van de Raamovereenkomst of bij overhandiging van de vermelde voordelen, beschikt de Belegger over de mogelijkheid om één of twee van de aangeboden voordelen om te ruilen tegen één of twee andere voordelen, op voorwaarde dat de totale waarde van deze artikelen de 50€ excl. BTW niet overschrijdt en dit in overeenstemming met de "Ruling" die de Productievenootschap van FOD Financiën bekam.

#### DIVERSEN

Andere voordelen op het vlak van het public relations en marketing (bijvoorbeeld: avant-premières, bezoek op de set, product placement, enz.) kunnen afhankelijk van het geval worden georganiseerd, naargelang de opportuniteiten die elke Film biedt, en binnen de grenzen van artikel 194ter WIB 1992.

## G. INLICHTINGEN OVER DE DOELGROEP VAN DEZE AANBIEDING

Het fiscaal voordeel dat hiervoor werd beschreven is slechts bestemd voor bepaalde belastingplichtigen, met name vennootschappen die in België resideren (Belgische vennootschappen onderworpen aan de Belgische vennootschapsbelasting) of de Belgische vestigingen van een belastingplichtige bedoeld in artikel 227, 2° van het WIB 1992 (Belgische vestigingen van buitenlandse vennootschappen die in België onderworpen zijn aan de belasting van niet-inwoners, vennootschappen) die hun belastbare winst in België realiseren en die niet gekend zijn als:

- *audiovisuele Productiemaatschappijen in de zin van artikel 194ter van het WIB 1992;*
- *met audiovisuele Productiemaatschappijen verbonden vennootschappen in de zin van artikel 11 van het Wetboek Vennootschappen;*
- *een televisieomroep.*

Elke Belegger die aan deze Aanbieding deelneemt, moet daarom controleren dat hij wel degelijk een “Belegger” is in de zin van artikel 194ter van het WIB 1992. Bovendien moet elke Belegger – zo nodig met de hulp van zijn eigen adviseurs en onder zijn eigen verantwoordelijkheid – nagaan of niets hem belet om aan dergelijke Belegging deel te nemen, dit in het licht van zijn maatschappelijk doel, zijn financiële middelen, zijn strategie, zijn vooruitzichten, de overeenkomsten waaraan hij is gebonden, enz.

De aandacht van de Belegger wordt gevestigd op het feit dat de Raamovereenkomst moet worden getekend tijdens de periode om op de Aanbieding in te tekenen en dat de Belegger bereid moet zijn om een Belegging van minimaal 5.000 € moet onderschrijven.

## H. BEDRAG VAN DE UITGIFTE

De Aanbieding voorgesteld in dit Prospectus resulteert uit een beslissing van de raad van bestuur van Belga Films Fund op datum van 11 januari 2016. Belga Films Fund heeft een maximumbedrag van 9.000.000 € vastgesteld, onder voorbehoud van een eventuele aanpassing via een bijlage bij onderhavig Prospectus.



## I. VORM

De Belegging die dit Prospectus vooropstelt zal vorm krijgen in de ondertekening van de Verbintenisovereenkomst, met het bijhorende avenant en bijlagen, die als bijlage 2 bij dit Prospectus zijn opgenomen. Hiermee wordt het Raamcontract opgenomen als bijlage 3 bij dit Prospectus goedgekeurd, en zo ook de Raamovereenkomst waarvan sprake in artikel 194ter WIB 1992. Krachtens de “Ruling”aanvraag door Belga Productions ingediend bij de FOD Financiën, wordt deze werkwijze verondersteld conform te zijn aan de voorschriften van artikel 194ter WIB 1992.

## J. TOEPASSELIJKE WETGEVING EN BEVOEGDE RECHTBANKEN

Krachtens artikel 9.5 van het Raamcontract, wordt de Raamovereenkomst exclusief beheerst door en geïnterpreteerd volgens de Belgische wetgeving. Voor elk geschil dat tussen de Partijen ontstaat of nog zou ontstaan en dat slaat

op de totstandkoming, interpretatie, uitvoering of ontbinding van de Raamovereenkomst zijn uitsluitend de rechtbanken van Brussel bevoegd.

## **K. AANVAARDING VAN DE BEPALINGEN EN VOORWAARDEN**

Door de Verbintenisovereenkomst opgenomen als bijlage 2 bij dit Prospectus in te vullen, verbindt de Belegger zich onherroepelijk volgens de bepalingen van het Raamcontract, waarvan het model als bijlage 3 bij onderhavig Prospectus is opgenomen, en hierdoor ook volgens de Raamovereenkomst die bij de Belegging hoort. Daarnaast verbindt hij er zich ook toe om het bedrag van zijn Belegging uiterlijk binnen de drie maanden na de Datum van afsluiten te storten op de rekening van de Productievenootschap.

## **L. INLICHTINGEN OVER DE AANBIEDING**

### **1. STRUCTUUR VAN DE AANBIEDING**

De Aanbieding bestaat uitsluitend uit een openbare aanbieding tot inschrijving betreffende een Belegging in de productie van een audiovisueel werk onder het stelsel van de "Tax Shelter".

### **2. DOELSTELLINGEN VAN DE AANBIEDING**

Het bedrag dat Belga Productions met deze Aanbieding bijeen kan brengen zal uitsluitend en daadwerkelijk gebruikt worden voor de financiering van Films in overeenstemming met het Budget.

### **3. KOSTEN VERBONDEN AAN DE AANBIEDING**

De kosten verbonden aan de Aanbieding vertegenwoordigen ongeveer vijftienduizend euro (15.000 €) en worden door Belga Films Fund gedragen. Dat bedrag is bedoeld om de wettelijke en administratieve kosten en de kosten voor de financiële communicatie te dekken.

### **4. PERIODE VAN DE AANBIEDING**

De Aanbieding loopt ononderbroken vanaf 1 maart 2016. Binnen 5 werkdagen na de sluiting van de Aanbieding zal Belga Films Fund de resultaten van de toewijzing evenals de elementen vereist door artikel 6 van het Koninklijk Besluit van 17 mei 2007 betreffende de primaire marktpraktijken, elektronisch publiceren op haar website.

### **5. BELANGEN VAN NATUURLIJKE PERSONEN OF RECHTSPERSONEN DIE OP DE AANBIEDING INSCHRIJVEN.**

Er bestaan geen belangen, ook geen tegenstrijdige belangen, die de Aanbieding beduidend kunnen beïnvloeden.



## RUBRIEK 4

# GEDETAILLEERDE INLICHTINGEN OVER DE EMITTENT (BELGA FILMS FUND)

A. BENAMING EN MAATSCHAPPELIJKE ZETEL	70	L. MANAGEMENT EN BELANGRIJKE MEDEWERKERS	72
B. JURIDISCHE VORM	70	M. UITKERING VAN DIVIDENDEN	72
C. DUUR VAN DE VENNOOTSCHAP	70	N. VERGOEDING VOOR BELGA FILMS FUND	72
D. MAATSCHAPPELIJK DOEL (ARTIKEL 3 VAN DE STATUTEN)	70	O. TOEGEKENDE EN UITGEOEFENDE OPTIES VOOR DE VENNOOTSCH PSMANDATARISSEN EN HET PERSONEEL	73
E. TAX SHELTER-ERKENNING	70	P. WINSTDEELNAME VOOR HET PERSONEEL	73
F. KRUIPUNTBANK VAN DE ONDERNEMINGEN	71	Q. BANDEN TUSSEN BELGA FILMS FUND EN ANDERE VENNOOTSCHAPPEN DIE MET HAAR VERBONDEN Zouden ZIJN VIA HAAR VENNOTEN OF ZAAKVOERDERS	73
G. BOEKJAAR	71	R. BELANGENCONFLICTEN	73
H. STATUTEN	71	S. CORPORATE GOVERNANCE	73
I. ALGEMENE INLICHTINGEN OVER HET KAPITAAL VAN DE EMITTENT	71	T. GESCHILLEN	73
J. AANDEELHOUDERS VAN BELGA FILMS FUND	71		
K. RAAD VAN BESTUUR	72		

# RUBRIEK 4

## GEDETAILEERDE INLICHTINGEN OVER DE EMITTENT (BELGA FILMS FUND)

### **A. BENAMING EN MAATSCHAPPELIJKE ZETEL**

Belga Films Fund nv  
14, avenue du Japon,  
1420 Braine-l'Alleud  
Ondernemingsnummer 0506.993.858

### **B. JURIDISCHE VORM**

Belga Films Fund is een naamloze vennootschap naar Belgisch recht die een openbaar beroep op het spaarwezen heeft gedaan of doet, opgericht op 17 december 2014 en onderworpen aan het Wetboek Vennootschappen.

### **C. DUUR VAN DE VENNOOTSCHAP**

De vennootschap is opgericht voor onbepaalde duur. Ze kan ontbonden worden bij een besluit van de algemene vergadering die ter zake beslist zoals voor de wijziging van de statuten.

### **D. MAATSCHAPPELIJK DOEL (ARTIKEL 3 VAN DE STATUTEN)**

De vennootschap heeft als voornaamste doel het stellen van elke conceptuele of materiële handeling met betrekking tot het zoeken van Beleggers die bereid zijn om deel te nemen aan de financiering van een audiovisueel werk, het beheer, het management, het advies, de consultancy, de technische knowhow, de bijstand, de vorming, de marketing, de vertegenwoordiging, de bemiddeling en in het algemeen alle andere diensten in het domein van de financiering van de productie van audiovisuele werken, dit zowel in België als in het buitenland, voor eigen rekening als voor rekening van derden of in samenwerking met derden, en rechtstreeks of door middel van filialen.

### **E. TAX SHELTER-ERKENNING**

Er wordt voorzien dat de Emittent een erkenning bekommt van de Minister bevoegd voor Financiën, om zo een in aanmerking komende Tussenpersoon te zijn in de zin van artikel 194ter WIB 1992. De Emittent heeft hiertoe op 23 januari 2015 van de FOD Financiën een erkenning bekomen als in aanmerking komende Tussenpersoon, als gevolg van de publicatie van het KB van 31 december 2014, dat voorziet in de erkenningsmodaliteiten voor in aanmerking komende Tussenpersonen.

### **F. KRUISPUNTBANK VAN DE ONDERNEMINGEN**

In het licht van de wettelijke verplichting voor elke fysieke persoon of rechtspersoon die een handelsactiviteit in België willen uitbaten, is Belga Films Fund ingeschreven in de Kruispuntbank van de Ondernemingen. Haar ondernemingsnummer is 0506.993.858.

### **G. BOEKJAAR**

Het boekjaar van Belga Films Fund start op 1 januari en eindigt op 31 december van elk jaar.

## H. STATUTEN

De statuten van Belga Films Fund zijn opgenomen als Bijlage 4.

## I. ALGEMENE INLICHTINGEN OVER HET KAPITAAL VAN DE EMITTENT

### MAATSCHAPPELIJK KAPITAAL

Het maatschappelijk kapitaal van Belga Films Fund bedraagt 61.500 €. Het wordt vertegenwoordigd door 100 aandelen op naam, zonder aanduiding van de nominale waarde, en die elk een honderdste van het maatschappelijk kapitaal vertegenwoordigen. Het kapitaal is volledig volstort.

### EVOLUTIE VAN HET KAPITAAL

Niet van toepassing.

### EFFECTEN DIE HET KAPITAAL NIET VERTEGENWOORDIGEN

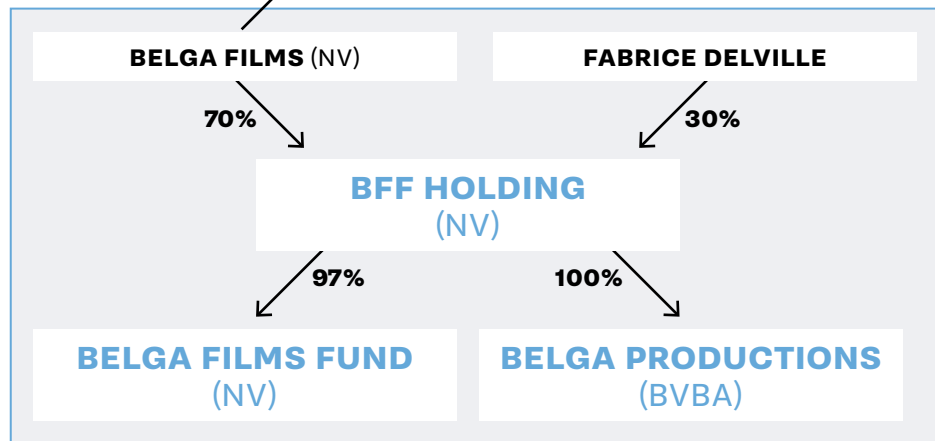
Niet van toepassing.

### BELGA FILMS FUND MAAKT DEEL UIT VAN EEN GROEP

Hiernaast wordt een schematisch beeld gegeven van de Belga Films-groep en de positie van Belga Films Fund hierin.

Belga Productions is een zustervennootschap van Belga Films Fund. Toch bestaat er geen solidariteitsmechanisme tussen beide ondernemingen, die juridisch genomen los van elkaar staan.

MET ALS PARTICIPATIES :	
· INDEPENDENT FILMS NL	50%
· BELGA STUDIOS	60%
· BELGA REAL ESTATE	98%
· MÉDIACINÉ	99%
· BELGA Z INVEST	70%
· QUAI CINÉ BELGE	98%



## J. AANDEELHOUDERS VAN BELGA FILMS FUND

- BFF Holding voor 97%
- Belga Films nv voor 2%
- Fabrice Delville voor 1%

De stemrechten zijn hieraan gelijk.

### MET BETREKKING TOT DE BELANGRIJKSTE AANDEELHOUDER VAN BELGA FILMS FUND

BFF Holding is een naamloze vennootschap die voor 70% wordt aangehouden door Belga Films nv en voor 30% door Fabrice Delville.

Het profiel van de vennootschap Belga Films is in rubriek 2.A. van onderhavig Prospectus opgenomen. Het cv van Fabrice Delville werd in rubriek 2.F. opgenomen.

Bewegingen die de voorbije drie boekjaren een invloed hadden op de verdeling van het kapitaal.

Gelet op het feit dat de vennootschap werd gecreëerd op 17 december 2014, waren er geen andere kapitaalbewegingen dan diegene rond de oprichting van de vennootschap.



## K. RAAD VAN BESTUUR

De raad van bestuur van Belga Films Fund bestaat uit Jérôme de Béthune, Patrick Vandensch, Fabrice Delville en François Vermaut.

Meer inlichtingen over de bestuurders werd in rubriek 2.F. van dit Prospectus opgenomen.

### BEVOEGDHEDEN

De raad van bestuur is bevoegd om alle daden te stellen die nodig en nuttig zijn voor de verwezenlijking van het maatschappelijk doel van de vennootschap, met uitzondering van de bevoegdheden die door de wet of de statuten zijn voorbehouden aan de algemene vergadering (artikel 18 van de statuten).

De Aanbieding voorgesteld in dit Prospectus resulteert uit een beslissing van de raad van bestuur van Belga Films Fund op datum van 22 december 2014.

### VERLONING

Het mandaat van de bestuurders wordt niet bezoldigd.

### LENINGEN EN WAARBORGEN VERLEEND AAN OF OPGERICHT TEN GUNSTE VAN DE ORGANEN

Niet van toepassing.

## L. MANAGEMENT EN BELANGRIJKE MEDEWERKERS

Meer inlichtingen over de bestuurders en de belangrijkste medewerkers van Belga Films Fund werden gedetailleerd opgenomen in rubriek 2.F. van dit Prospectus.

## M. UITKERING VAN DIVIDENDEN

### DIVIDENDEN UITGEKEERD IN DE VOORBIJE DRIE BOEKJAREN

Niet van toepassing.

### TOEKOMSTIG DIVIDENDENBELEID

Voor de toekomst overweegt Belga Films Fund de uitkering van een dividend indien haar financiële resultaten dat mogelijk maken, mits naleving van de toepasselijke wettelijke bepalingen.

## N. VERGOEDING VOOR BELGA FILMS FUND

De prestaties van Belga Films Fund, zowel op het vlak van haar commerciële acties als op het vlak van de administratieve en technische opvolging van de Beleggingen, worden aan de Productievennootschap gefactureerd en komen overeen met een percentage van het bedrag van de Belegging die de Belegger doet. Deze commissie varieert van project tot project en is marktconform. Belga Films zal zich bij het bepalen van haar commissieloon richten naar de marktpraktijken zodat zij een aantrekkelijke en competitieve Tussenpersoon is. Deze commissie is bestemd om de uitgaven te dekken die nodig zijn voor het uitvoeren van een bepaald aantal activiteiten, waaronder onder meer:

- Een Tax Shelter-product structureren dat beantwoordt aan de wettelijke voorschriften van artikel 194 ter WIB 1992 en andere teksten inzake het onderzoek naar financieringen, met inbegrip van de opstelling van Raamovereenkomsten en een Prospectus die moeten worden goedgekeurd door de FSMA;
- Jaarlijks een prospectus laten goedkeuren door de FSMA en ook alle promotionele mededelingen in het kader van de commercialisering van het Tax Shelter-product eerst ter goedkeuring voorleggen;
- Een commercieel team in dienst nemen, opleiden en bezoldigen, om de markt van de in aanmerking komende Belgische ondernemingen te prospecteren, met het oogmerk het Tax Shelter-product aan hen voor te stellen en te proberen Tax Shelter-fondsen te werven;

- Een jaarlijks marketingplan opstellen dat de tussenpersoon de mogelijkheid biedt een positie te verwerven op de markt van de Tax Shelter-fondsenwerving, waar een extreem harde concurrentiestrijd woedt;
- Marketing- en communicatiecampagnes voeren om promotie te maken voor het Tax Shelter-product bij de Belgische ondernemingen die ervoor in aanmerking komen;
- De verantwoordelijke personen opleiden met betrekking tot alle fiscale aspecten die van invloed kunnen zijn voor de Tax Shelter-Beleggers, zoals de verenigbaarheid van de Tax Shelter-regeling met andere actuele of geplande fiscale maatregelen, zoals de liquidatiereserve, de aftrek voor risicokapitaal enz.;
- Een relatie opbouwen met de accountants en belastingconsulenten om hen op te leiden met betrekking tot de fiscale en boekhoudkundige bijzonderheden van de Tax Shelter-regeling;
- De mogelijkheden analyseren om waarborgen en verzekeringen in te voeren om het risico te beperken dat de Tax Shelter-Beleggers het fiscaal voordeel verliezen en, indien van toepassing, onderhandelen met de potentiële dienstverleners, zoals verzekeringsmaatschappijen of -makelaars;
- Een structuur ontwikkelen, invoeren en onderhouden waarmee de Beleggers hun Tax Shelter-beleggingen kunnen volgen, met inbegrip van een Investor Care-team en een extranetplatform met onder andere de volgende taken
  - A. de communicatie in alle fasen van de contractuele relatie tussen de Beleggers en de Emittent, met inbegrip van het opstellen van de raamovereenkomsten en het opvolgen van de ondertekening ervan;
  - B. het verkrijgen van de waarborgen die contractueel overeengekomen zijn met de Beleggers betreffende de toekenning van het Tax Shelter-Attest en het daaraan gekoppelde fiscaal voordeel, eventueel vermeerderd met achterstalligheidsrente;
  - C. het toezien op het correcte verloop van de financiële bewegingen tussen de Beleggers en de Producent;
  - D. de follow-up van het verkrijgen van het Tax Shelter-Attest door de Emittent en de overhandiging ervan aan de Belegger binnen de wettelijke termijn;
  - E. het beheer en de follow-up van de voordelen in natura die worden toegekend aan de Beleggers.

## **O. TOEGEKENDE EN UITGEOEFENDE OPTIES VOOR DE VENNOOTSCHAPSMANDATARISSEN EN HET PERSONEEL**

Niet van toepassing.

## **P. WINSTDEELNAME VOOR HET PERSONEEL**

Niet van toepassing.

## **Q. BANDEN TUSSEN BELGA FILMS FUND EN ANDERE VENNOOTSCHAPPEN DIE MET HAAR VERBONDEN Zouden ZIJN VIA HAAR VENNOTEN OF ZAAKVOERDERS**

De controlerende aandeelhouders van Belga Films Fund zijn dezelfde als die van Belga Productions.

## **R. BELANGENCONFLICTEN**

Er bestaat met betrekking tot Belga Films Fund geen potentieel belangenconflict tussen de plichten van een bestuurder en diens private belangen en/of andere plichten.

## **S. CORPORATE GOVERNANCE**

Niet van toepassing.

## **T. GESCHILLEN**

Er loopt op dit ogenblik geen enkel geschil betreffende Belga Films Fund.



## **RUBRIEK 5**

# INLICHTINGEN OVER DE FILMS

<b>A. NETWERK VAN PARTNERS EN COMPETENTIES OP HET VLAKE VAN PRODUCTIE</b>	<b>76</b>
<b>B. ENGAGEMENT VAN BELGA FILMS AAN DE ZIJDE VAN DE BELEGGERS</b>	<b>78</b>
<b>C. BELEID VOOR DE SELECTIE VAN FILMS DOOR BELGA FILMS FUND</b>	<b>78</b>

## RUBRIEK 5

# INLICHTINGEN OVER DE FILMS

Het feit dat Belga Films Fund tot de Belga Films-groep behoort, sinds 1937 een belangrijke speler binnen de filmsector in de Benelux, creëert toegang tot een ongeëvenaarde knowhow en netwerk aan contacten, die cruciaal zijn voor de goede afwikkeling van de Beleggingen. De Films die aan de Beleggers zullen worden voorgesteld zijn inderdaad de vrucht van meerdere tientallen jaren aanwezigheid op de Belgische en internationale markten en van de duurzame zakenrelaties met solide en gezaghebbende Belgische en internationale producenten. Parallel hieraan, geniet de Emittent (en bijgevolg ook de Beleggers) via zijn partners van een brede productie-ervaring die ten dienste van de Beleggers staat. Wij herkennen hierna de zaken waar Belga Films Fund kan van genieten op het gebied van de selectie en begeleiding van Films.

### **A. NETWERK VAN PARTNERS EN COMPETENTIES OP HET VLAK VAN PRODUCTIE**

#### **1. COMPETENTIES INZAKE DE BEOORDELING VAN DE FINANCIËLE SOLIDITEIT VAN FILMPROJECTEN EN VAN GEASSOCIEERDE PRODUCENTEN**

Via de Belga Films-groep zijn de verantwoordelijken bij Belga Films Fund reeds decennialang aanwezig op de belangrijkste internationale markten om films aan te kopen. Het overgrote deel van de bestudeerde projecten (300 projecten per jaar) worden al in de fase van het scenario geanalyseerd, wanneer de financiering nog loopt. Het eerste element in de analyse bestaat er bijgevolg in om de soliditeit van het filmproject en de betrouwbaarheid van de productiepartner te bepalen. Als deze analyse overtuigend is, zal de Belga Films-groep zich financieel engageren in het project door het op voorhand aan te kopen en om dus de totstandkoming te financieren.

Die analysecompetenties en de kennis van de markt zijn precies dezelfde als diegene waarover Belga Films Fund moet beschikken om de soliditeit van een filmproject en de financiële betrouwbaarheid van zijn belangrijkste producent na te gaan, om het vervolgens eventueel te selecteren voor Beleggers. Belga Films Fund en de Beleggers kunnen rekenen op de beschikbaarheid van die sleutelcompetentie en die lange en belangrijke historiek in de cinematografische sector.

#### **2. PARTNERSHIPS MET INTERNATIONALE VOORAANSTAANDE PRODUCENTEN**

Belga Films Fund beschikt via zijn referentieaandeelhouder, de Belga Films-groep, over bevoorrechte partnerships en zelfs exclusieve akkoorden met internationale vooraanstaande producenten. Voor verscheidene van die producenten is de Belga Films-groep de exclusieve distributeur van hun films in de Benelux, waardoor de ondernemingen duurzaam en grondig met elkaar verbonden zijn. Die partnerships lopen doorgaans drie jaar en zijn stilzwijgend verlengbaar. De

bevoorrechte contacten en de zakenrelaties die Belga Films met haar partners onderhoudt, laten Belga Films Fund toe om hen een globale oplossing voor het Belgisch grondgebied aan te bieden. Het voorstel van Belga Films Fund getuigt van continuïteit hieraan, en wil de bestaande relatie rond de distributie van films aanvullen, door financieringsbronnen onder het Tax Shelter-stelsel voor te stellen, naast een begeleiding voor het Belgisch deel van de productie. Voor internationale producenten betekent deze toegevoegde waarde een unieke kans om met één enkele partner te werken binnen een globale relatie die voortkomt uit een lange samenwerkingshistoriek.

EuropaCorp, de productievenootschap van Luc Besson, is een goed voorbeeld van een dergelijk partnership. Sinds 15 jaar hebben de vennootschappen een zakenrelatie met elkaar. Ter informatie, het partnership tussen Belga Films en EuropaCorp omvat, voor het grondgebied van de Benelux, op exclusieve wijze de financierings- en productieactiviteiten. Belga Films onderhoudt daarnaast duurzame en soms exclusieve zakenrelaties met een reeks internationale producenten, zoals Lionsgate-Summit, Gaumont, StudioCanal, enz.

### 3. ERVARING OP HET VLAK VAN PRODUCTIE VIA GEASSOCIEERDE PRODUCTENTEN

De Belga Films-groep heeft zich met meerdere Belgische producenten geassocieerd die samen goed zijn voor meerdere tientallen jaren productie-ervaring en tientallen gedelegeerde en/of uitvoerende producties. Deze producenten zijn via Belga Studios, een vennootschap gecontroleerd door Belga Films, met de Belga Films-groep geassocieerd of rechtstreeks via Belga Productions. Daarnaast staan ze ook in relatie met de Emittent en met Belga Productions, de in aanmerking komende producent met wie de Beleggers de Belegging zullen realiseren. De cv's van Christophe Toulemonde en van Jean-Jacques Neira worden beschreven in rubriek 2.F. van dit Prospectus. Deze producenten brengen Belga Films Fund hun knowhow bij zowel op het vlak van de evaluatie van projecten, als bij de begeleiding van het productieproces in België.

Voorts heeft Belga Films Fund ook bevoorrechte contacten met andere ervaren productie-structuren voor wie de vennootschap Belga Films de laatste jaren de rol van distributeur heeft vervuld, en die in Belga Films Fund een natuurlijke partner zien voor de Tax Shelter-markt, dankzij die samenwerking vroeger en nu.

Tenslotte is Belga Films, via haar Nederlands filiaal voor 50%, Independent Films, ook geassocieerd met Marc Punt, als producer in het noorden van het land bekend voor zijn films *Frits & Freddy*, *Frits & Franky*, of recenter *Bowling Balls*.

### 4. NETWERK BINNEN DE HELE BELGISCHE AUDIOVISUELE SECTOR

Belga Films Fund beschikt via Belga Films en haar management over een uitgebreid netwerk aan contacten bij alle "stakeholders" van de audiovisuele sector (Fédération Wallonie-Bruxelles, Union des producteurs, regionale fondsen, televisieomroepen in het noorden en zuiden van het land, enz.). Die contacten, ervaring en knowhow laten Belga Films Fund toe om tot de markt van de productie toe te treden met een solide analysemodel, en om Beleggers slechts die projecten voor te leggen die alle waarborgen voor de noodzakelijke soliditeit met zich zullen meebrengen.



## B. ENGAGEMENT VAN BELGA FILMS AAN DE ZIJDE VAN DE BELEGGERS

Het ligt in de bedoeling van Belga Films Fund om aan Beleggers Films voor te stellen die, voor het grootste gedeelte, ook door Belga Films werden geselecteerd om door haar in de Benelux te worden verdeeld. Dit betekent dat de projecten dus door de Belga Films-groep zullen ge-auditeerd zijn, alvorens nog maar het Tax Shelter-aspect van het project te overwegen, wat de zekerheid van de Belegging nog meer versterkt.

Op die manier engageert de Belga Films-groep zich financieel aan de zijde van de Beleggers, wat op de markt een uniek kenmerk is. Het engagement van de Belga Films-groep is dus niet enkel gelieerd aan de Tax Shelter, maar aan een volledig filmproject. Dit betekent evenzeer dat de projecten die aan de Beleggers worden voorgelegd, projecten zijn met een economische realiteit: als een distributeur als Belga Films zich in een filmproject engageert, dan is het overduidelijk dat de Film het potentieel heeft om economisch rendabel te zijn. Dit levert nog een extra veiligheidswaarborg op: de Film wordt gefinancierd door financiële partners die een economisch belang hebben in het feit dat de Film wordt geproduceerd en voltooid, overeenkomstig het voorziene Budget en timing. De overtuiging dat haar engagement in een film slechts zin heeft wanneer die Film een commercieel potentieel heeft op maat van het budget van de Film, zit in het DNA van Belga Films. Die overtuiging behoedt voor een systeem dat filmprojecten met een onstabiele financiële balans op de markt zou brengen, wat voor de Belegger een bijkomend risico zou vormen, met name omwille van de structurele onderfinanciering van Films waarvan het commercieel potentieel onbestaande of zeer beperkt is. Cruciale factoren zoals het financieel engagement van een distributeur, verkopen aan televisieomroepen of op digitale netwerken, vormen evenzeer elementen die de financiële structuur van een Film beveiligen en zijn van die aard om de Belegger een professionele en economische garantie op te leveren.

## C. BELEID VOOR DE SELECTIE VAN FILMS DOOR BELGA FILMS FUND

Belga Films Fund, die onafhankelijk van Belga Films haar keuzes in projecten kan maken, deelt echter samen met haar moederverenootschap de ambitie om Beleggers kwaliteitsfilms aan te bieden, gediversifieerd en bestemd voor een breed publiek. Hiertoe heeft zij een analysemodel tot stand gebracht dat de volgende elementen omvat:

- *Analyse van de soliditeit en de betrouwbaarheid van de hoofdproducent: historiek, financiële soliditeit, enz.;*
- *Analyse van de soliditeit van het filmproject: financiële partners, voorziene verzekeringen, budget, enz.;*
- *Artistieke en commerciële analyse: thema en scenario, filmografie van de regisseur en de acteurs, artistieke insteek, doelpubliek, enz.;*
- *Analyse van de impact op de Belgische audiovisuele industrie: "kwaliteit" van de in aanmerking komende Belgische uitgaven, diversiteit van de Belgische uitgaven, technici en Belgische prestaties die zijn vereist, Belgische acteurs die worden voorzien, enz.*

Voor het jaar 2015, heeft Belga Films Fund, door middel van haar Beleggers, verschillende Belgische en internationale producties - welke perfect aansluiten bij deze aanpak - gefinancierd. We vermelden bijvoorbeeld:

- **Le Tout Nouveau Testament** van *Jaco Van Dormael*
  - *Enorm goed onthaald door de pers en het publiek met 280.000 toeschouwers in België en meer dan 800.000 in Frankrijk*
  - *Wordt uitgebracht in 50 regio's over heel de wereld*
  - *Genomineerd voor de Golden Globe van beste niet-Engelstalige film.*

### **The Transporter - Refueled**

- Internationale productie van 25 miljoen euro
- De special effects zijn gemaakt in België, in Brussel en in Luik, door twee gespecialiseerde bedrijven
- Dit is een coproductie met EuropaCorp, de productiemaatschappij van Luc Besson, historische partner van de Belga Films-groep

### → **Coppers**

- Televisieserie over politicommissaris Liese Meerhout in 13 afleveringen van 50 minuten
- Regisseurs: Maarten Moerkerke / Jeroen Dumoulein
- Casting: Hilde De Baerdemaeker, Luk Wyns
- Uitzending Q1 2016 op VTM

### → **The Lake** van Steven Quale

- Een Engelstalige film met een budget van 60 miljoen euro
- Eerste keer in de geschiedenis van de Tax Shelter dat een Engelstalige film met zo'n groot budget Tax Shelter-financiering geniet
- Geregisseerd door Steven Quale, die ook al regieassistent was bij Avatar en Titanic en de regisseur is van Final Destination 5 en Into the Storm
- 4 maanden werk in België (opname en postproductie)
- Wereldwijd in de zalen: zomer 2016
- Exclusief voorbehouden aan Tax Shelter van Belga Films Fund, in het kader van een partnerschap tussen Belga Films en EuropaCorp, de productiemaatschappij van Luc Besson.



### → **The Son of Bigfoot** van Ben Stassen

- De zesde animatielangspeelfilm van de Brusselse studio nWave (na Fly Me To the Moon, Sammy's avonturen, Sammy 2, Flits & Het Magische Huis en binnenkort Robinson Crusoe)
- nWave is dé Belgische animatiestudio met internationale successen:
  - Meer dan 50 miljoen euro box-officeopbrengst voor elk van de 4 reeds geproduceerde langspeelfilms
  - Een leiderspositie op het gebied van pretparkfilms ("ride films"), 4D-attracties en Imax-films
- Een budget van 23 miljoen euro voor de film The Son of Bigfoot
- Tientallen personen zullen er 2 jaar lang aan werken in Vorst (Brussel)
- De film zal in de zalen komen in het tweede kwartaal van 2017

Naast de Belgische en internationale producties die door haar partners worden gedragen en die zij dankzij de Beleggers ambieert te financieren, richt Belga Films Fund zich eveneens tot de door Belga Films gecontroleerde Productievenootschap Belga Studios, om haar filmaanbod te verrijken. Belga Studios heeft de ambitie om Engelstalige filmprojecten met internationale allure te ontwikkelen. Die activiteiten bestaan onafhankelijk van Belga Films Fund, maar het spreekt voor zich dat tussen beiden bruggen kunnen worden geslagen die voor beide ondernemingen voordelig zijn. Voor Belga Films Fund consolideren die activiteiten de toegang tot veilige en kwaliteitsvolle inhoud. Voor Belga Studios is het logisch dat zij een deel van die projecten via Tax Shelter probeert te financieren. Dit kan via Belga Films Fund gebeuren. Het moet echter worden opgemerkt dat tussen beide vennootschappen geen enkel exclusiviteitsakkoord bestaat, en dat beslissingen louter worden genomen rekening houdend met ieders eigen belangen. De Belegger zal duidelijk worden ingelicht over de productiepartners die in elke Film worden betrokken.





## RUBRIEK 6

# PATRIMONIUM, FINANCIËLE SITUATIE EN RESULTATEN VAN BELGA FILMS FUND

A. VERZAMELEN VAN FONDSSEN	82
B. ALGEMENE KOSTEN	82
C. FINANCIËLE MIDDELEN	82

## RUBRIEK 6

# PATRIMONIUM, FINANCIËLE SITUATIE EN RESULTATEN VAN BELGA FILMS FUND

Aangezien de vennootschap op 17 december 2014 werd opgericht, beschikt zij op dit ogenblik nog niet over jaarrekeningen. Het leekt de Emittent echter nuttig om Beleggers een beeld te geven van het businessplan waarop de vennootschap is gestoeld.

### A. VERZAMELEN VAN FONDSSEN

De belangrijkste bron van inkomsten van Belga Films Fund betreft de commissie die zij ontvangt van de Productievennootschappen voor wie zij potentiële Beleggers in de Tax Shelter zoekt. Voor die activiteit heeft ze in 2015 een bedrag van ongeveer 900.000€ ontvangen. Belga Films Fund wist in totaal 6.555.000€ te werven in 2015. Naarmate de fondsenwerving zal stijgen, wordt er verwacht dat dit bedrag zal toenemen en zich over 3 jaar ergens tussen 1 miljoen € en 1,5 miljoen € zal situeren.

### B. ALGEMENE KOSTEN

Het is de bedoeling dat de algemene kostenstructuur van Belga Films Fund qua omvang redelijk blijft, teneinde financieel evenwicht te boeken en snel de rendabiliteit op te drijven. De algemene kosten van 2015 benaderden de 750.000 €. Vervolgens wordt voorzien dat de algemene kosten ongeveer 900.000 € tot 1.000.000 € zullen bedragen, in hoofdzaak toe te schrijven aan de commerciële en marketinginspanningen voor het verzamelen van fondsen.

### C. FINANCIËLE MIDDELEN

Ter herinnering, Belga Films Fund wordt door BFF Holding gecontroleerd, die op haar beurt door Belga Films nv wordt gecontroleerd, de vennootschap die al sinds 1937 aanwezig is op de Belgische filmmarkt. Het engagement van de aandeelhouders om de vennootschap te doen slagen is zeer groot. Zij stellen de middelen (financiële en menselijke) ter beschikking, die Belga Films Fund nodig heeft voor haar ontwikkeling en voortbestaan.

Daarnaast leek het de Emittent ook nuttig om de Beleggers volledig in te lichten over de financiële toestand van de vennootschap die Belga Films Fund controleert, met name Belga Films nv (wetende dat de vennootschap die haar in eerste lijn aanhoudt (BFF Holding) zelf pas op 15 december 2014 werd opgericht en nog niet over pertinente financiële informatie beschikt op dit ogenblik). Daartoe zal de Belegger in bijlage 5 de jaarrekeningen van de twee laatste boekjaren van Belga Films aantreffen, evenals het rapport van de commissaris betreffende die jaarrekeningen van Belga Films.

De belangrijkste elementen van die rekeningen worden hierna ter informatie weergegeven.

## RESULTATENREKENING

<b>RESULTATENREKENING (IN K EURO)</b>	<b>REKENINGEN AFGESLOTEN PER 31/12/2014</b>	<b>REKENINGEN AFGESLOTEN PER 31/12/2013</b>	<b>REKENINGEN AFGESLOTEN PER 31/12/2012</b>
<b>OMZET</b>	<b>40.106</b>	<b>30.149</b>	<b>34.045</b>
<b>BEDRIJFSKOSTEN</b>			
* HANDELSGOEDEREN EN GRONDSTOFFEN	<b>24.044</b>	<b>17.021</b>	<b>19.541</b>
* DIENSTEN EN DIVERSE GOEDEREN	<b>9.892</b>	<b>8.221</b>	<b>7.952</b>
* BEZOLDIGINGEN, SOCIALE LASTEN	<b>2.016</b>	<b>1.942</b>	<b>2.121</b>
* AFSCHRIJVINGEN	<b>107</b>	<b>121</b>	<b>115</b>
* WAARDEVERMINDERINGEN	<b>197</b>	<b>242</b>	<b>626</b>
* VOORZIENINGEN VOOR RISICO'S EN KOSTEN	<b>249</b>	<b>92</b>	<b>411</b>
* ANDERE BEDRIJFSKOSTEN	<b>175</b>	<b>129</b>	<b>107</b>
<b>BEDRIJFSRESULTAAT</b>	<b>3.426</b>	<b>2.380</b>	<b>3.171</b>
<b>FINANCIEEL RESULTAAT</b>	<b>-348</b>	<b>-233</b>	<b>-270</b>
<b>UITZONDERLIJK RESULTAAT</b>	<b>0</b>	<b>-5</b>	<b>0</b>
<b>RESULTAAT VÓÓR BELASTING</b>	<b>3.078</b>	<b>2.142</b>	<b>2.901</b>
<b>BELASTING</b>	<b>-776</b>	<b>-586</b>	<b>-924</b>
<b>NETTO RESULTAAT</b>	<b>2.302</b>	<b>1.557</b>	<b>1.976</b>

## BALANS

<b>ACTIVA (IN EURO)</b>	<b>REKENINGEN AFGESLOTEN PER 31/12/2014</b>	<b>REKENINGEN AFGESLOTEN PER 31/12/2013</b>	<b>REKENINGEN AFGESLOTEN PER 31/12/2012</b>
<b>VASTE ACTIVA</b>	<b>2.059.645</b>	<b>1.410.753</b>	<b>1.154.869</b>
IMMATERIËLE VASTE ACTIVA	38.212	82.731	131.024
MATERIËLE VASTE ACTIVA	235.166	273.130	298.455
ACTIVA IN AANBOUW			
FINANCIËLE VASTE ACTIVA			
VERBONDEN VENNOOTSCHAPPEN	1.779.450	1.048.075	718.573
ANDERE AANDELEN EN DEELBEWIJZEN	0	0	0
SCHULDVORDERINGEN EN BORGTOCHTEN IN CONTANTEN	6.817	6.817	6.817
<b>VLOTTENDE ACTIVA</b>	<b>43.892.562</b>	<b>36.040.564</b>	<b>32.728.170</b>
SCHULDVORDERINGEN OP MEER DAN ÉÉN JAAR			
VOORRADEN	28.364.547	23.488.352	18.208.978
SCHULDVORDERINGEN OP TEN HOOGSTE ÉÉN JAAR			
HANDELSVORDERINGEN	14.141.040	10.986.752	13.061.804
OVERIGE VORDERINGEN	677.928	463.126	426.378
GELDBELEGGINGEN	360.000	120.000	30.000
LIQUIDE MIDDELEN	6.901	642.934	511.071
OVERLOPENDE REKENINGEN	342.146	339.400	489.939
<b>TOTAAL ACTIVA</b>	<b>45.952.207</b>	<b>37.451.317</b>	<b>33.883.039</b>

<b>PASSIVA (IN EURO)</b>	<b>REKENINGEN AFGESLOTEN PER 31/12/2014</b>	<b>REKENINGEN AFGESLOTEN PER 31/12/2013</b>	<b>REKENINGEN AFGESLOTEN PER 31/12/2012</b>
<b>EIGEN VERMOGEN</b>	<b>11.920.398</b>	<b>3.148.830</b>	<b>10.917.359</b>
KAPITAAL	8.716.376	1.300.000	1.300.000
UITGIFTEPREMIES	0	0	0
RESERVES	1.280.605	509.255	3.277.627
OVERGEDRAGEN WINST (VERLIES)	1.923.417	1.339.575	6.339.732
<b>VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN</b>	<b>1.004.047</b>	<b>754.644</b>	<b>662.421</b>
VOORZIENINGEN VOOR RISICO'S EN KOSTEN	1.004.047	754.644	662.421
UITGESTELDE BELASTINGEN	0	0	0
<b>SCHULDEN</b>	<b>33.027.762</b>	<b>33.547.843</b>	<b>22.303.259</b>
<b>SCHULDEN OP MEER DAN ÉÉN JAAR</b>			
ACHTERGESTELDE LENINGEN	3.296.027	3.371.028	0
KREDIETINSTELLINGEN	1.285.717	1.857.145	2.428.573
OVERIGE LENINGEN	1.572.504	795.142	576.701
<b>SCHULDEN OP TEN HOOGSTE ÉÉN JAAR</b>			
SCHULDEN OP MEER DAN ÉÉN JAAR DIE BINNEN HET JAAR VERVALLEN	1.369.067	926.045	721.225
FINANCIËLE SCHULDEN	10.031.753	4.955.384	3.868.799
HANDELSSCHULDEN	10.727.160	10.447.435	10.388.521
SCHULDEN MET BETREKKING TOT BELASTINGEN, BEZOLDIGINGEN EN SOCIALE LASTEN	1.080.689	443.598	1.816.291
OVERIGE SCHULDEN	1.216.800	8.615.691	838.800
OVERLOPENDE REKENINGEN	2.448.045	2.136.375	1.664.349
<b>TOTAAL PASSIVA</b>	<b>45.952.207</b>	<b>37.451.317</b>	<b>33.883.039</b>



# BIJLAGE

<b>BIJLAGE 1: ARTIKEL 194TER VAN HET WIB 1992</b>	<b>88</b>
<b>BIJLAGE 2: VERBINTENISOVEREENKOMST BETREFFENDE DE RAAMOVEREENKOMST</b>	<b>94</b>
<b>BIJLAGE 3: RAAMCONTRACT</b>	<b>100</b>
<b>BIJLAGE 4: STATUTEN VAN BELGA FILMS FUND</b>	<b>107</b>
<b>BIJLAGE 5: JAARREKENINGEN VAN BELGA FILMS (2 LAATSTE BOEKJAREN) &amp; RAPPORT VAN DE COMMISSARIS-REVISOR</b>	<b>116</b>



## BIJLAGE 1: ARTIKEL 194TER VAN HET WIB 1992

**§ 1<sup>ER</sup>** Voor de toepassing van dit artikel wordt verstaan onder:

### 1° IN AANMERKING KOMENDE BELEGGER:

- *de binnenlandse vennootschap, of;*
- *de Belgische inrichting van een belastingplichtig bedoeld in artikel 227, 2°; andere dan:*
- *een in aanmerking komende productievennootschap zoals bedoeld in 2°; of*
- *een overeenkomstig artikel 11 van het Wetboek van Vennootschappen hiermee verbonden vennootschap; of*
- *een televisieomroep, die een raamovereenkomst ondertekent zoals bedoeld in 5° waarin zij zich verbindt sommen te storten met het oog op het bekomen van een Tax Shelter attest zoals bedoeld in 10°.*

### 2° IN AANMERKING KOMENDE PRODUCTIEVENNOOTSCHAP:

de binnenlandse vennootschap of de Belgische inrichting van een belastingplichtige bedoeld in artikel 227, 2°, die geen televisieomroep is of geen onderneming die verbonden is met Belgische of buitenlandse televisieomroepen en 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 een eenvoudige procedure waarvan de Koning de modaliteiten en voorwaarden bepaalt;

### 3° IN AANMERKING KOMENDE TUSSENPERSOON:

de natuurlijke of rechtspersoon die in het kader van de onderhandelingen en het afsluiten van een kaderovereenkomst 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 Belegger 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;

### 4° IN AANMERKING KOMEND WERK

- *een Europees audiovisueel werk 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<sup>5</sup>, kinderen jeugdreeksen, zijnde fictiereeksen met een educatieve, culturele en informatieve inhoud voor een doelgroep van 0 tot 16-jarigen of een documentaire voor televisie, dat door de bevoegde diensten van de betrokken gemeenschap is erkend als Europees werk zoals bedoeld in de richtlijn "Televisie zonder grenzen" van 3 oktober 1989 (89/552/EEG), gewijzigd bij richtlijn 97/36/EG van 30 juni 1997 en bekrachtigd door de Franse Gemeenschap op 4 januari 1999, door de Vlaamse Gemeenschap op 25 januari 1995 en door het Brusselse hoofdstedelijk Gewest op 30 maart 1995;*

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;*
- *waarvoor de fiscale waarde van het Tax Shelter attest dat wordt uitgereikt voor de betrokken productie is bepaald op maximum tien negende van de productie- en exploitatiekosten die*

*in België werden gedaan zoals bedoeld in 7° 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 voor de productie van dit werk zoals bedoeld in 5°. Voor animatiefilms wordt deze periode van 18 maanden verlengd met zes maanden.*

## **5° RAAMOVEREENKOMST VOOR DE PRODUCTIE VAN EEN IN AANMERKING KOMEND WERK**

De basisovereenkomst gesloten, naargelang het geval, tussen een in aanmerking komende productievenootschap, enerzijds, en één of meerdere binnenlandse vennootschappen/of één of meerdere belastingplichtigen als bedoeld in artikel 227, 2°, anderzijds, voor de financiering van de productie van een in aanmerking komend werk met vrijstelling van de belastbare winst;

## **6° KWALIFICERENDE PRODUCTIE- EN EXPLOITATIEKOSTEN IN DE EUROPESE ECONOMISCHE RUIMTE**

de uitgaven die verbonden zijn met de productie verricht in de Europese Economische Ruimte die betrekking hebben op de productie en de exploitatie van een in aanmerking komend werk;

## **7° DE PRODUCTIE- EN EXPLOITATIEKOSTEN DIE IN BELGIË WERDEN GEDAAN**

de exploitatiekosten en de financiële kosten waaruit beroepsinkomsten voortvloeien welke, ten name van de begunstigde, belastbaar zijn in de personenbelasting, in de vennootschapsbelasting of in de belasting van niet-inwoners aan het gewoon stelsel van aanslag, met uitzondering van de kosten vermeld in artikel 57 die niet worden verantwoord door individuele fiches en een samenvattende opgave, van de kosten vermeld in artikel 53, 9° en 10°, van de in artikel 53, 24°, vermelde uitgaven of voordelen, alsmede alle andere kosten die niet werden gedaan voor de productie of de exploitatie van het in aanmerking komend werk.

## **8° UITGAVEN DIE RECHTSTREEKS VERBONDEN ZIJN MET DE PRODUCTIE**

de uitgaven die verbonden zijn met de creatieve en technische productie 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 de 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, rekwiesiten, kostuums en attributen, die in beeld worden gebracht;*
- *kosten van vervoer en accommodatie, beperkt tot een bedrag dat gelijk is aan 25 pct. 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.*

## **9° UITGAVEN DIE NIET RECHTSTREEKS VERBONDEN ZIJN MET DE PRODUCTIE**

namelijk de volgende uitgaven:

- *de uitgaven die gerelateerd zijn aan de administratieve en financiële organisatie en begeleiding van de audiovisuele productie ;*
- *algemene kosten en commissielonen van de productie ten bate van de producent;*
- *financiële vergoedingen en commissielonen betaald in verband met de werving van ondernemingen die een raamovereenkomst voor de productie van een audiovisueel werk hebben afgesloten;*
- *kosten inherent aan de financiering van het in aanmerking komend werk, of de sommen die werden gestort op basis van een raamovereenkomst zoals bedoeld in 5°,16 met inbegrip van kosten voor juridische bijstand, advocatenkosten, garantiekosten, administratieve kosten, commissielonen en representatiekosten;*
- *vergoedingen voor executive producers, coproducers, associate of andere producers, met uitzondering van de vergoedingen betaald aan de productie-manager en postproductie-coördinator;*
- *facturen die zijn opgesteld door de in § 2, eerste lid bedoelde vennootschappen met uitzondering van facturen 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 tussenkomenende vennootschappen totaal onafhankelijk van elkaar zouden zijn;*
- *distributiekosten die voor rekening van de productievennootschap zijn.*

## 10° 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 § 7 die worden aangevuld door de Koning, op basis van de raamovereenkomst zoals bedoeld in 5° en de uitgaven gedaan voor de financiering van de productie en de exploitatie van een in aanmerking komend werk zoals bepaald in 4°. De overdracht van het Tax Shelter attest moet door de in aanmerking komende productievennootschap of de in aanmerking komende tussenpersoon in de maand van overdracht, gemeld worden aan de Federale Overheidsdienst Financiën, alsook aan de in aanmerking komende Belegger, of aan alle in aanmerking komende Beleggers indien het attest is uitgegeven in delen. Het Tax Shelter attest wordt bijgehouden door de in aanmerking komende Belegger en een kopie ervan wordt bijgehouden op de zetel van de productievennootschap.

In afwijking van het eerste lid, 7°20, worden, wanneer de kosten, voor de begunstigde, de vergoeding van dienstverrichtingen vertegenwoordigen en wanneer de begunstigde een beroep doet op één of meerdere onderaannemers voor de verwezenlijking van deze dienstverrichtingen, deze kosten slechts als in België gedane kosten aangemerkt indien de vergoeding van de dienstverrichtingen van de onderaannemer of onderaannemers 10 pct. van de kosten niet overschrijdt. Deze voorwaarde wordt geacht te zijn vervuld wanneer de begunstigde zich hiertoe schriftelijk heeft verbonden, zowel ten aanzien van de productievennootschap als ten aanzien van de federale overheid.

Voor de berekening van het percentage bepaald in het tweede lid<sup>21</sup>, wordt er geen rekening gehouden met de vergoedingen van de onderaannemers welke hadden kunnen worden beschouwd als in België gedane kosten indien deze onderaannemers rechtstreeks een contract zouden hebben aangegaan met de productievennootschap.

Tenminste 70 pct. van de bedoelde uitgaven in het eerste lid, 7°, moeten uitgaven zijn die rechtstreeks verbonden zijn met de productie zoals ze worden bepaald in het eerste lid, 8°.

**§ 2** Ten name van de in aanmerking komende Belegger wordt de belastbare winst in het belastbaar tijdperk waarin de raamovereenkomst is getekend, binnen de grenzen en onder de hierna gestelde voorwaarden voorlopig vrijgesteld ten belope van 310 pct. van de sommen

waartoe de Belegger zich in de loop van het belastbaar tijdperk in uitvoering van een raamovereenkomst verbonden heeft voor zover deze werkelijk door die Belegger gestort zijn binnen de drie maanden na de ondertekening van deze raamovereenkomst.

**§ 3** Per belastbaar tijdperk wordt de vrijstelling als bedoeld in § 2 verleend ten belope van een bedrag beperkt tot 50 pct., met een maximum van 750 000 EUR, van de belastbare gereserveerde winst van het belastbaar tijdperk vastgesteld vóór de samenstelling van de vrijgestelde reserve bedoeld in § 4.

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 de in het eerste lid gestelde grenzen.

**§ 4** De vrijstelling die is toegekend op basis van de overgemaakte sommen in uitvoering van een raamovereenkomst met het oog op het bekomen van een Tax Shelter attest wordt slechts verleend en behouden wanneer:

- 1° de in § 2 bedoelde vrijgestelde winst op een afzonderlijke rekening van het passief van de balans geboekt is en blijft tot op de datum waarop het Tax Shelter attest door de in aanmerking komende productievennootschap, of door de in aanmerking komende tussenpersoon, aan de in aanmerking komende Belegger wordt afgeleverd;
- 2° de vrijgestelde winst bedoeld in § 2 niet tot grondslag dient voor de berekening van enige beloning of toekenning tot op de datum waarop het Tax Shelter attest door de in aanmerking komende productievennootschap, of door de in aanmerking komende tussenpersoon, aan de in aanmerking komende Belegger wordt afgeleverd;
- 3° het totaal van de door het geheel van in aanmerking komende Beleggers daadwerkelijk gestorte sommen in uitvoering van de raamovereenkomst met vrijstelling van winst overeenkomstig § 2, niet meer bedraagt dan 50 pct. van het totale budget van de kosten voor het in aanmerking komend werk en het daadwerkelijk voor de uitvoering van dat budget werd aangewend;
- 4° de in § 2 vrijgestelde winst beperkt is tot 150 pct. van de uiteindelijk verwachte fiscale waarde van het Tax Shelter attest zoals vermeld in de raamovereenkomst.

**§ 5** De vrijstelling wordt slechts definitief toegekend indien het Tax Shelter attest bedoeld in § 1, eerste lid, 10° daadwerkelijk wordt afgeleverd en dit uiterlijk op 31 december van het vierde jaar volgend op het jaar waarin de raamovereenkomst wordt getekend.

De vrijstelling waarop aanspraak wordt gemaakt uit hoofde van ofwel de sommen die op grond van de raamovereenkomst werkelijk betaald zijn in het in § 2, bedoelde tijdperk ofwel de fiscale waarde van het Tax Shelter attest, en van de in § 3, tweede lid, bedoelde overdracht, kan uiterlijk worden toegekend in het aanslagjaar dat verband houdt met het derde belastbaar tijdperk dat volgt op het kalenderjaar tijdens hetwelk het Tax Shelter attest aan de in aanmerking komende productievennootschap werd afgeleverd.

De definitieve vrijstelling die is toegekend op basis van de gestorte sommen in uitvoering van een raamovereenkomst en met oog op het behalen van een Tax Shelter attest wordt slecht toegekend indien de Belegger bij de aangifte op de inkomstenbelastingen van het belastbaar tijdperk in de loop van hetwelk hij aanspraak heeft gemaakt op de definitieve vrijstelling, een kopie voegt van het Tax Shelter attest dat hij ontvangen heeft in overeenstemming met § 1, eerste lid, 10°, en in de mate waarin per belastbaar tijdperk, de grens en het maximum bedoeld in § 3 nageleefd worden.

**§ 6** Voor de periode verstreken tussen de datum van de eerste betaling op grond van een raamovereenkomst en het ogenblik waarop het Tax Shelter attest door de in aanmerking komende productievennootschap aan de in aanmerking komende Belegger wordt afgeleverd, maar met een maximum van 18 maanden, kan de in aanmerking komende productievennootschap aan de in aanmerking komende Belegger een som betalen berekend op de in het kader

van de raamovereenkomst effectief uitgevoerde betalingen die worden verricht ter verkrijging van het Tax Shelter attest, prorata van de verlopende dagen, en waarvan de maximumrente gelijk is aan het gemiddelde van EURIBOR 12 maanden van de laatste dag van elke maand van het kalenderhalfjaar dat voorafgaat aan de betaling, verhoogd met 450 basispunten.”

**§ 7** Het Tax Shelter attest wordt slechts uitgereikt door de Federale Overheidsdienst Financiën en verzonden naar de in aanmerking komende productievennootschap indien aan de hieronder bepaalde modaliteiten en voorwaarden evenals de modaliteiten bepaald door de Koning is voldaan:

- 1° de in aanmerking komende productievennootschap, of de in aanmerking komende tussenpersoon, heeft de raamovereenkomst bij de Federale Overheidsdienst Financiën in overeenstemming met § 1, eerste lid, 4° aangemeld;
- 2° de in aanmerking komende productievennootschap heeft het Tax Shelter attest aangevraagd op basis van de bekendgemaakte 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 § 1, eerste lid, 6° en 7°;
- 3° de in aanmerking komende productievennootschap, of de in aanmerking komende tussenpersoon heeft aan de Federale Overheidsdienst Financiën samen met de aanvraag voor een Tax Shelter attest overlegd:
  - *een document waarin de betrokken gemeenschap bevestigt dat het werk beantwoordt aan de definitie van een in aanmerking komend werk zoals bedoeld in § 1, eerste lid, 4°;*
  - *een document waarin de betrokken gemeenschap bevestigt dat het werk is voltooid en dat de in toepassing van dit artikel uitgevoerde globale financiering van het werk is uitgevoerd in overeenstemming met de voorwaarde en grens bedoeld in § 4, 3°;*
- 4° tenminste 70 pct. van de uitgaven bedoeld in § 1, eerste lid, 6°, zijn uitgaven die rechtstreeks verbonden zijn met de productie in de zin van § 1, eerste lid, 8°;
- 5° de productievennootschap heeft geen achterstallen bij de Rijksdienst voor sociale zekerheid op het ogenblik van het afsluiten van de raamovereenkomst;
- 6° de voorwaarden bedoeld in § 4, 1° tot 3°, worden ononderbroken nageleefd;
- 7° alle voorwaarden die betrekking hebben op de hoedanigheid, de grens, het maximum, de termijn en territorialiteit bedoeld in dit artikel worden nageleefd.

In het geval dat wordt vastgesteld dat een of andere van deze voorwaarden gedurende enig belastbaar tijdperk niet langer wordt nageleefd of ontbreekt, wordt de voorheen vrijgestelde winst aangemerkt als winst van dat belastbare tijdperk.

In het geval dat de in aanmerking komende Belegger op 31 december van het vierde jaar volgend op het jaar waarin de raamovereenkomst wordt getekend, het Tax Shelter attest niet heeft ontvangen wordt de voorheen vrijgestelde winst aangemerkt als winst van het belastbare tijdperk tijdens hetwelk het Tax Shelter attest rechtsgeldig kon worden afgeleverd.

De definitieve vrijstelling is in ieder geval beperkt tot 150 pct. van de 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 overeenkomstig §§ 2 en 3 wordt beschouwd als winst van het belastbaar tijdperk tijdens hetwelke het Tax Shelter attest is afgeleverd.

In afwijking van artikel 416, in de gevallen bedoeld in de drievoorgaande leden, zijn de nalatighedsinteressen verschuldigd 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.

**§ 8** De fiscale waarde van het Tax Shelter attest, zoals bedoeld in § 1, eerste lid, 10°, wordt vastgelegd, conform de door de Koning bepaalde modaliteiten, op:

- *70 pct. van het bedrag van de in aanmerking komende productie- en exploitatie-uitgaven verricht in de Europese Economische Ruimte, zoals bedoeld in § 1, eerste lid, 6°, die zijn uitgevoerd voor de productie van het werk bedoeld in § 1, eerste lid, 5°, en die uitgaven zijn die rechtstreeks verbonden zijn met de productie in de zin van § 1, eerste lid, 8°;*
- *met een maximum van tien negende van het bedrag dat betrekking heeft op de productie- en*

*exploitatiekosten die in België werden gedaan zoals bedoeld in § 1, eerste lid, 7°, binnen een termijn van ten hoogste 18 maanden vanaf de datum van de ondertekening van de raamovereenkomst voor het bekomen van het Tax Shelter attest voor de productie van het werk bedoeld in § 1, eerste lid, 5°.*

Voor animatiefilms wordt deze termijn van 18 maanden verlengd met zes maanden.

Indien evenwel het totaal van de uitgaven verricht in België die rechtstreeks verbonden zijn met de productie zoals bedoeld in § 1, eerste lid, 8°, minder is dan 70 pct. van de productie- en exploitatiekosten die in België werden gedaan, zoals bedoeld in § 1, eerste lid, 7°, zal de fiscale waarde van het Tax Shelter attest proportioneel worden verminderd a rato van het percentage van de uitgaven die rechtstreeks verbonden zijn met de productie in verhouding tot de vereiste 70 pct.

De totale fiscale waarde van de Tax Shelter attesten bedragen per in aanmerking komend werk 15 miljoen euro.

Een Tax Shelter attest kan slechts één maal worden overgedragen door een in aanmerking komende productievennootschap aan een in aanmerking komende Belegger, of aan meerdere in aanmerking komende Beleggers wanneer het attest Tax Shelter in delen is opgemaakt.

**§ 9** De stortingen die zijn overeengekomen in het kader van een raamovereenkomst moeten in hun geheel ten laatste drie maand voor de aflevering van het Tax Shelter attest zijn uitgevoerd.

**§ 10** De raamovereenkomst die tot doel heeft een in aanmerking komend werk te produceren bevat verplicht:

- 1° de benaming, het ondernemingsnummer, het maatschappelijk doel en de datum van de erkenning van de in aanmerking komende productievennootschap;
- 2° de benaming, het ondernemingsnummer en het maatschappelijk doel van de in aanmerking komende Belegger;
- 3° 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 tussen-persoon;
- 4° de identificatie en de beschrijving van het in aanmerking komend werk dat het voorwerp uitmaakt van de raamovereenkomst;
- 5° 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 Beleggers, dat reeds is vastgelegd;*
- 6° de overeengekomen wijze waarop de bedragen worden vergoed die bestemd zijn voor de uitvoering van de raamovereenkomst;
- 7° de waarborg dat elke in aanmerking komende Belegger noch een productievennootschap, noch een televisieomroep is;
- 8° de productievennootschap verbindt zich ertoe:
  - *overeenkomstig § 1, eerste lid, 7° in België uitgaven te doen ten belope van 90 pct.;*
  - *het definitieve bedrag dat in beginsel wordt aangewend tot uitvoering van de raamovereenkomst door de vrijstelling van de winst te beperken tot ten hoogste 50 pct. van de begroting van de totale uitgaven van het in aanmerking komend werk voor het geheel van de in aanmerking komende Beleggers, en om alle overeenkomstig § 2 gestorte bedragen daadwerkelijk aan te wenden voor de uitvoering van deze begroting;*
  - *ten minste 70 pct. van de uitgaven bedoeld in § 1, eerste lid, 7°, te besteden aan uitgaven die rechtstreeks verbonden zijn met de productie zoals bedoeld in § 1, eerste lid, 8°;*
  - *in de eindgeneriek van het werk de steun te vermelden aangebracht door de Belgische wetgever inzake de Tax Shelter;*
- 9° 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 § 12 van dit artikel.

De Koning bepaalt de praktische modaliteiten van uitwerking, inhoud en vorm van de raamovereenkomst.

**§11** Geen enkel economisch of financieel voordeel kan worden toegekend aan de in aanmerking komende Belegger, met uitzondering van handelsgeschenken van geringe waarde in de zin van artikel 12, § 1, eerste lid, 2°, van het Wetboek van de belasting over de toegevoegde waarde. De waarborg van het voltooiën van het in aanmerking komend werk en de aflevering van het Tax Shelter attest wordt niet beschouwd als een economisch of financieel voordeel, voor zover de in aanmerking komende Belegger, in het geval dat deze zich beroept op deze waarborg, niet meer ontvangt dan het bedrag van de belastingen en de moratoire interesten verschuldigd door deze Belegger in het geval van niet naleving van de vrijstellingsvoorwaarde.

De in aanmerking komende Belegger mag geen rechten, rechtstreeks of onrechtstreeks, in het in aanmerking komend werk, bezitten of in bezit gehad hebben.

De voorgaande bepalingen doen geen afbreuk aan het recht van de in aanmerking komende Belegger om aanspraak te maken op een eventuele aftrek als beroepskosten van de andere bedragen dan degene die in het kader van de raamovereenkomst gestort zijn en die evenzeer betrekking hebben op de productie van een in aanmerking komend werk, en dit binnen de voorwaarden bepaald door artikelen 49 en volgende.

In afwijking van artikelen 23, 48, 49 en 61, 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 vrijstelbaar.

**§12** Het aanbod van een Tax Shelter attest door de in aanmerking komende productievenootschap of door de in aanmerking komende tussenpersoon en de bemiddeling in raamovereenkomsten worden uitgevoerd in overeenstemming met de wet van 16 juni 2006 op de openbare aanbidding van beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereguleerde markt.

## BIJLAGE 2: VERBINTENISOVEREENKOMST BETREFFENDE DE RAAMOVEREENKOMST

VERBINTENISOVEREENKOMST BETREFFENDE HET RAAMCONTRACT MET HET OOG  
OP DE FINANCIERING EN DE PRODUCTIE VAN ÉÉN OF MEERDERE EUROPESE WERKEN  
ERKEND ONDER HET STELSEL VAN ARTIKEL 194ter VAN HET WETBOEK OP DE  
INKOMSTENBELASTINGEN 1992

### TUSSEN ONDERGETEKENDEN :

\_\_\_\_\_, een vennootschap in de juridische vorm van een \_\_\_\_\_,  
met maatschappelijke zetel te \_\_\_\_\_, ingeschreven in de Kruis-  
puntbank van de Ondernemingen met als ondernemingsnummer \_\_\_\_\_, hierna  
rechtsgeldig vertegenwoordigd door \_\_\_\_\_, die optreedt in de hoedanigheid  
van \_\_\_\_\_;

### HIERNA “BELEGGER” GENOEMD

BELGA PRODUCTIONS, een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, met  
maatschappelijke zetel te 1420 Eigenbrakel, avenue du Japon 14, ingeschreven in de Kruis-  
puntbank van de Ondernemingen met als ondernemingsnummer \_\_\_\_\_, op  
23/01/2015 door de Minister van Financiën erkend als in aanmerking komende productieven-  
nootschap, hierna rechtsgeldig vertegenwoordigd door \_\_\_\_\_, die optreedt in  
de hoedanigheid van \_\_\_\_\_;

### HIERNA “PRODUCTIEVENNOOTSCHAP” GENOEMD

BELGA FILMS FUND, een naamloze vennootschap naar Belgisch recht, met maatschap-  
pelijke zetel te 1420 Braine-l'Alleud, avenue du Japon 14, ingeschreven in de Kruispuntbank  
van de Ondernemingen met als ondernemingsnummer \_\_\_\_\_, op 23/01/2015  
door de Minister van Financiën erkend als in aanmerking komende tussenpersoon, hierna  
rechtsgeldig vertegenwoordigd door \_\_\_\_\_, die optreedt in de hoedanigheid  
van \_\_\_\_\_;

### HIERNA “TUSSENPERSOON” GENOEMD

## WORDT VOORAFGAANDELIJK UITEENGEZET WAT HIERNA VOLGT:

A. De Productievennootschap is een audiovisuele productievennootschap in de zin van ar-  
tikel 194ter van het WIB 1992 (hierna “het Tax Shelter-stelsel” genoemd), en beoogt een au-  
diovisuele werk (hierna “de Film” genoemd) te produceren of te coproduceren, waarop de  
producent(en) in volle eigendom of in mede-eigendom de wereldwijde rechten hebben ver-  
kregen, of zich engageren deze te zullen verkrijgen, nodig om de productie en de exploitatie  
op een voortdurende, ongestoorde en optimale manier te voltrekken, ongeacht de werkwijze,  
ondersteuning of procédés.

B. De Tussenpersoon is een in aanmerking komende bemiddelingsvennootschap in de zin van  
artikel 194ter van het WIB 1992, die heeft bijgedragen tot het samenkomen van de Productie-  
vennootschap en de Belegger.

C. De Film komt op de Datum van afsluiten in aanmerking voor de financiering onder het Tax  
Shelter-stelsel, zoals hierna beschreven, en vertonen de indicatieve artistieke en technische  
kenmerken die in Avenant 1 bij deze overeenkomst voorkomen, en die op initiatief van de Produc-  
tiemaatschappij nog kunnen worden gewijzigd, binnen de grenzen van artikel 194ter WIB 1992.

D. De Belegger wenst financieel deel te nemen aan de productie van de Film onder het Tax  
Shelter-stelsel, met het oog op het bekomen van een attest uitgereikt door de FOD Financiën  
(hierna “het Tax Shelter-Attest” genoemd) om zo, onder de voorwaarden en grenzen gesteld  
door de wet, een vrijstelling op zijn belastbare vrijgestelde winst te genieten ten belope van



310% van de effectief door hem gestorte bedragen, in uitvoering van deze overeenkomst.

E. Met behulp van de Tussenpersoon, zijn de Productievennootschap en de Belegger bijegekomen en hebben zij de bepalingen goedgekeurd van onderhavige overeenkomst die, samen met de bijlagen, het Avenant en het Raamcontract en diens bijlagen, desgevallend opgenomen in het Prospectus die op 01/03/2016 door de FSMA werd goedgekeurd, als Raamovereenkomst gelden in de zin van artikel 194ter, § 1, 5° WIB 1992.

## WORDT OVEREENGEKOMEN WAT HIERNA VOLGT:

### 1. VOORWERP

De Belegger, de Productievennootschap en de Tussenpersoon sluiten onderhavige overeenkomst af. Zij erkennen dat de huidige overeenkomst, het Avenant en de bijlagen, samen met het Raamcontract en diens eigen bijlagen, zoals die in het Prospectus voorkomen die op 01/03/2016 door de FSMA werd goedgekeurd of zoals die werden getekend, één ondeelbaar geheel vormen dat de verbintenissen van de partijen uitmaakt, en dat een Raamovereenkomst vormt in de zin van artikel 194ter, § 1, 5° WIB 1992. Uit dien hoofde brengt de ondertekening van onderhavige overeenkomst van rechtswege ook het afsluiten van haar bijlagen, Avenant, en het Raamcontract en diens bijlagen met zich mee, die van de Raamovereenkomst in de zin van artikel 194ter §1, 5° WIB 1992 deel uitmaken.

### 2. BEDRAG

De Belegger beslist om deel te nemen aan de financiering van een Film in het kader van de bepalingen van het Tax Shelter-stelsel, en dit voor een forfaitair en definitief totaal van \_\_\_\_\_ euro (hierna “de Belegging” genoemd), waartoe hij zich verbindt het integraal te betalen op de contractueel voorziene vervaldagen.

### 3. DATUM VAN AFSLUITEN

De datum van het afsluiten van onderhavige overeenkomst (“Datum van afsluiten”) en bijgevolg ook van de Raamovereenkomst, is de datum waarop de Productievennootschap Avenant 1 bij deze overeenkomst heeft ingevuld en ondertekend. De Belegger verneemt de Datum van afsluiten naar aanleiding van zijn ontvangst van de door de Productievennootschap getekende Avenant 1.

### 4. TAX SHELTER-ATTEST

Overeenkomstig artikel 194ter WIB 1992 heeft de Belegger recht op een Tax Shelter-Attest dat bestemd is om hem toe te laten een vrijstelling te genieten op zijn belastbare gereserveerde winst, ten belope van maximum vijftig procent (50%) ervan. De definitief toegekende vrijstelling bedraagt 150% van de Fiscale waarde van het Tax Shelter-Attest en dient gelijk te zijn aan het bedrag van de Belegging vermenigvuldigd met 3,1.

### 5. VERGOEDING VAN DE BELEGGING

De Belegging zal overeenkomstig artikel 194ter, § 6 WIB 1992 worden vergoed aan een jaarlijkse rentevoet verbonden met de EURIBOR 12 maanden rentevoeten vermeerderd met 4,5%, zoals bepaald in het artikel 1.2 van het Raamcontract, ten voordele van de Belegger en ten laste van de Productievennootschap. De vergoedingsperiode van de Belegging vangt aan op de datum waarop de Belegging effectief wordt gestort. De vergoedingsperiode van de Belegging eindigt op de datum waarop het Tax Shelter-Attest effectief aan de Belegger wordt overgedragen, met een maximum van 18 maanden te rekenen vanaf het storten van de Belegging. De som die door de Productievennootschap is verschuldigd, zal op basis van de werkelijk uitgevoerde stortingen en pro rata het aantal verlopen dagen, worden berekend.

### 6. PRAKTISCHE MODALITEITEN

De Belegger heeft de mogelijkheid om de standaardmodaliteiten voorzien in de artikels 6.1.,

6.2. en 6.3. van deze overeenkomst van toepassing te laten, ofwel ervoor te opteren om van één of meer van de drie standaardmodaliteiten af te wijken, door het aanvinken en paraferen van één of meerdere opties opgenomen in de hierna volgende artikels 6.1., 6.2. en 6.3.

#### 6.1 Keuze van de Film waarin wordt belegd

→ *Standaardmodaliteiten:*

De Belegger beslist om aan de Productievennootschap over te laten aan welke Film, die voldoet aan de wettelijke voorschriften van artikel 194ter WIB 1992, de Belegging wordt toegewezen. De Productievennootschap zal hiertoe voor de Film waarin wordt belegd, Avenant 1 bij onderhavige overeenkomst invullen en aan de Belegger overmaken.

→ *Option Tax Shelter Flex (indien van toepassing, aanvinken en paraferen):*

Paraaf van de belegger: \_\_\_\_\_

De belegger beslist zelf de Film te kiezen, waarin zijn Belegging zal worden ondergebracht en die voldoet aan de wettelijke voorschriften van artikel 194ter WIB 1992, op basis van de mogelijkheden die de Productievennootschap voorstelt. De Productievennootschap zal hiertoe op basis van de instructies meegegeeld door de Belegger, voor de Film waarin wordt belegd, Avenant 1 bij onderhavige overeenkomst invullen en aan de Belegger overmaken.

#### 6.2 Betaling van de Belegging

→ *Standaardmodaliteiten:*

De Belegger verbindt er zich toe om de Belegging binnen de wettelijke termijnen te storten, en uiterlijk vijftien (15) dagen na het versturen door de Productievennootschap en/of door de Tussenpersoon van de fondsenopvraging die slaat op de volledige Belegging, en die ten vroegste 60 dagen na de Datum van afsluiting van onderhavige overeenkomst, zal worden uitgestuurd.

→ *Option Tax Shelter Flex (indien van toepassing, aanvinken en paraferen):*

Paraaf van de belegger: \_\_\_\_\_

De Belegger is van plan om de Belegging te storten op het moment dat hem het beste schikt, en dit binnen de grenzen van de wettelijke termijnen voorzien in artikel 194ter WIB 1992. Hij verbindt zich ertoe om aan zijn financiële instelling opdracht te geven om de Belegging uiterlijk binnen de 85 dagen na de Datum van afsluiting, zoals gedefinieerd in artikel 3 van deze overeenkomst, te storten.

#### 6.3. Uitbetaling van de vergoeding aan de Belegger

→ *Standaardmodaliteiten:*

De Belegger beslist om de vergoeding toegestaan door artikel 194ter § 6 WIB 1992, in één keer te innen, op het eind van de vergoedingsperiode, zoals beschreven in artikel 5 van deze overeenkomst.

→ *Option Tax Shelter Flex (indien van toepassing, aanvinken en paraferen):*

Paraaf van de belegger: \_\_\_\_\_

De Belegger beslist om de vergoeding toegestaan door artikel 194ter WIB 1992, op het eind van elk kwartaal volgend op dat van de effectieve storting van de Belegging, te innen. De vergoeding vindt plaats in de loop van de vergoedingsperiode, zoals beschreven in artikel 5 van deze overeenkomst. De Belegger gaat ermee akkoord dat de eerste storting wordt uitgevoerd op voorwaarde dat er minimaal 30 dagen vergoeding is verschuldigd.

## **7. PRAKTISCHE INFORMATIE**

Het rekeningnummer van de Productievennootschap waarvandaan of waarheen de financiële stromen gekoppeld aan deze verrichting worden overgeschreven, is: IBAN: \_\_\_\_\_

Het rekeningnummer van de Belegger waarvandaan of waarheen de financiële stromen gekop-

peld aan deze verrichting worden overgeschreven, is: IBAN : \_\_\_\_\_

Gedaan te Eigenbrakel, op \_ \_/ \_ \_/201\_ in twee (2) exemplaren, waarbij elke Partij verklaart hetzijne te hebben ontvangen. De Partijen aanvaarden het gebruik van de elektronische handtekening of een handgeschreven handtekening in originele vorm, gekopieerd, gefaxt of elektronisch overgemaakt.

---

Voor de Productievenootschap

[NAAM] [HOEDANIGHEID]

---

Voor de Tussenpersoon

[NAAM] [HOEDANIGHEID]

---

Voor de Belegger

[NOM] [QUALITE]

## LIJST VAN DE BIJLAGEN :

### BIJLAGE A – MAATSCHAPPELIJK DOEL VAN DE BELEGGER

Een uittreksel uit de statuten volstaat

### BIJLAGE B – RSZ-ATTEST VAN DE PRODUCTIEVENNOOTSCHAP

### BIJLAGE C – ERKENNING VAN DE PRODUCTIEVENNOOTSCHAP

### BIJLAGE D – ERKENNING VAN DE TUSSENPERSOON

### BIJLAGE E – PROSPECTUS

De partijen gaan ermee akkoord dat dit document steeds beschikbaar is op de websites van de FSMA en van de Tussenpersoon. Het moet daarom niet integraal als bijlage te worden opgenomen.

## AVENANT N°1 – BIJZONDERHEDEN PER GEFINANCIERDE FILM

### DEEL 1 : VERDELING VAN DE BELEGGING OVER FILM N°1, °2, ENZ.

Onderhavige avenant maakt integraal deel uit van de Verbintenisovereenkomst die op \_/\_/\_/201\_ tussen de Belegger \_\_\_\_\_, en de Productievennootschap \_\_\_\_\_ werd afgesloten, dit in het bijzijn vande Tussenpersoon \_\_\_\_\_.

Overeenkomstig de modaliteiten waarover in artikel 6.1. van de Verbintenisovereenkomst werd beslist, wordt de Belegging over de volgende Film(s) verdeeld :

Film n°1: \_\_\_\_\_ Bedrag: \_\_\_\_\_

Film n°2: \_\_\_\_\_ Bedrag: \_\_\_\_\_

Film n°3: \_\_\_\_\_ Bedrag: \_\_\_\_\_

Film n°4: \_\_\_\_\_ Bedrag: \_\_\_\_\_

Gedaan te Eigenbrakel, op \_/\_/\_/201\_ hetzij de datum van ondertekening van onderhavige Avenant, die de Datum van afsluiten van de Verbintenisovereenkomst vastlegt, en bijgevolg ook van de Raamovereenkomst in de zin van artikel 194ter WIB 1992.

---

Voor de Productievennootschap  
[NAAM] [HOEDANIGHEID]

### DEEL 2 : ARTISTIEKE EN TECHNISCHE KENMERKEN VAN FILM N°1, N°2, ENZ.

### DEEL 3 : ERKENNING VAN FILM N°1, N°2, ENZ.

### DEEL 4 : BUDGET EN FINANCIERINGSPLAN VAN FILM N°1, N°2, ENZ.

### DEEL 5 : REEDS GETEKENDE OVEREENKOMSTEN.

## BIJLAGE 3: RAAMCONTRACT

MET HET OOG OP DE FINANCIERING EN DE PRODUCTIE VAN EEN IN AANMERKING KOMEND EUROPEES WERK ERKEND ONDER HET STELSEL VAN ARTIKEL 194ter VAN HET WETBOEK OP DE INKOMSTENBELASTINGEN 1992

(hierna “het RAAMCONTRACT” genoemd)

### TUSSEN ONDERGETEKENDEN

De Belegger, zoals gedefinieerd in de getekende Verbintenisovereenkomst;

De Productievenootschap, zoals gedefinieerd in de getekende Verbintenisovereenkomst;

De Tussenpersoon, zoals gedefinieerd in de getekende Verbintenisovereenkomst;

De Belegger, de Productievenootschap en de Tussenpersoon worden hierna afzonderlijk “Partij”, of gezamenlijk “Partijen” genoemd.

### WORDT VOORAFGAANDELIJK UITEENGEZET WAT HIerna VOLGT

Met behulp van de Tussenpersoon hebben de Partijen op \_\_/\_\_/201\_ één of meerdere Verbintenisovereenkomst(en) getekend, met het oog op de financiering en de productie van één of meer Europese audiovisuele werken (hierna “de Film(s)” genoemd) onder het stelsel van artikel 194ter WIB 1992 (hierna “Tax Shelter-stelsel” genoemd).

De bijzonderheden van elke Film werden in het Avenant 1 bij elke Verbintenisovereenkomst bepaald, waarbij elk Avenant 1 door de Productievenootschap werd getekend op \_\_/\_\_/201\_ (hierna de “Datum van afsluiten” genoemd). De algemene bepalingen daarentegen, waarover de partijen in verband met de Belegging tot een akkoord kwamen, worden in onderhavig Raamcontract en in elke Verbintenisovereenkomst vastgelegd.

Er wordt herinnerd aan het feit dat de Partijen bijeen zijn gekomen om de Belegger te laten genieten van een attest dat onder bepaalde voorwaarden door de FOD Financiën wordt uitgereikt (hierna “het Tax Shelter-Attest” genoemd). De Belegger heeft krachtens de huidige overeenkomst recht op een deel van het Tax Shelter-Attest dat voor de Film(s) werd uitgereikt. De som van de Tax Shelter-Attesten die aan een Film zijn gekoppeld, bedraagt 70 procent (70 %) van het bedrag van de in de Europese Economische Ruimte in aanmerking komende productieuitgaven, zoals bedoeld in artikel 194ter § 1, 6° WIB 1992, met een maximum van tien negenden van de in België gedane productie- en exploitatieuitgaven, zoals bedoeld in artikel 194ter, § 1, 7° WIB 1992, en dit binnen een maximale termijn van 18 maanden te rekenen vanaf de Datum van afsluiten (die termijn bedraagt 24 maanden in geval van animatiefilms). Het voor de Belegger bestemde Tax Shelter-Attest wordt uitgereikt in functie van zijn aandeel in de totaliteit van de financiering van de Film(s) onder het Tax Shelter-regime, en vertegenwoordigt maximaal tweehonderdenzes komma zevenenzestig procent (206,67 %) van het door de Belegger belegd bedrag.

Aanvullend bij de verbintenissen die reeds werden aangegaan in het kader van de getekende Verbintenisovereenkomst(en), WORDT OVEREENGEKOMEN WAT HIerna VOLGT:

#### 1. FINANCIËLE MODALITEITEN

##### 1.1 Vervaldagen in het kader van de Belegging

Onverminderd de vervaldagen die in de Verbintenisovereenkomst werden vastgelegd, moet overeenkomstig artikel 194ter WIB 1992, de Belegging in ieder geval uiterlijk binnen de drie (3) maanden na de Datum van afsluiten te worden gestort.

##### 1.2 Vergoeding van de Belegging

Er wordt gepreciseerd dat de rentevoet als vergoeding het gemiddelde zal bedragen van de EURIBOR 12 maanden rentevoeten van de laatste dag van elke maand van het semester dat aan

de betaling voorafgaat, vermeerderd met 450 basispunten en afgerond naar het lager gelegen honderdste, dit overeenkomstig de bovengrens voorzien door artikel 194ter § 6 WIB 1992.

De vergoeding wordt aan de Belegger uitbetaald binnen uiterlijk vijftien (15) dagen vanaf het einde nemen van de vergoedingsperiode beschreven in de Verbintenisovereenkomst(en).

Voor een goed begrip wordt herhaald dat deze vergoeding deel uitmaakt van de financiële resultaten te boeken op de resultatenrekening van de Belegger en dat ze vrijgesteld is van roerende voorheffing.

## 2. VERKLARINGEN EN GARANTIES VAN DE PRODUCTIEVENNOOTSCHAP

2.1. De Productievennootschap verklaart en garandeert dat zij een in aanmerking komende productievennootschap is, met name een Belgische vennootschap of een Belgische vestiging van een in artikel 227, 2° WIB 1992 bedoelde belastingplichtige, waarvan het belangrijkste doel luidt, zoals ook blijkt uit artikel 3 van haar statuten: de creatie, productie, coproductie, ontwikkeling en de exploitatie van audiovisuele werken, zoals met name langspeelfilms op het vlak van fictie, documentaire en animatie, bestemd voor cinematografische exploitatie, langspeel-tv-films, reeksen animatietv-films of tv-documentaires.

2.2. Verder verklaart en garandeert de Productievennootschap dat zij door de Minister van Financiën sinds 23/01/2015 is erkend als in aanmerking komende Productievennootschap. Het bewijs van de erkenning is opgenomen als Bijlage C bij de Verbintenisovereenkomst. De Productievennootschap verklaart en garandeert dat zij geen Belgische of buitenlandse televisie-omroep is, en ook niet gelieerd is aan een dergelijke vennootschap, en dat zij geen achterstallen heeft bij de RSZ op de Datum van afsluiten. Getuige daarvan is het attest opgenomen in Bijlage B bij de Verbintenisovereenkomst.

2.3. De Productievennootschap verklaart en garandeert dat de Film(s) die aan de Belegger word(t)en voorgesteld in het licht van de financiering en productie onder het Tax Shelterstelsel, door de bevoegde diensten van de Fédération Wallonie-Bruxelles, de Vlaamse Gemeenschap of de Duitstalige Gemeenschap (hierna "Gemeenschap" genoemd), werd(en) erkend als Europees werk in de zin van artikel 194ter § 1, 4° WIB 1992. Getuige daarvan is het attest opgenomen in Avenant 1 van de Verbintenisovereenkomst.

2.4. De Productievennootschap verbindt zich tegenover de Partijen definitief en onherroepelijk, en garandeert hen op onvoorwaardelijke en ononderbroken wijze:

- a. dat de effectief door alle Beleggers gestorte sommen om vrijstelling op de belastbare winst in het licht van artikel 194ter WIB 1992 te bekomen, tot vijftig procent (50 %) van het Budget zullen worden beperkt;
- b. dat de totale som die de Belegger heeft gestort, daadwerkelijk aan de financiering van de Film(s) zal worden toegewezen, overeenkomstig het Budget;
- c. dat er, in het kader van de productie van de Film(s) en overeenkomstig het Budget, binnen een maximale termijn van achttien (18) maanden te rekenen vanaf de Datum van afsluiten (vierentwintig (24) maanden ingeval van een animatiefilm), in België productie- en exploitatieuitgaven in de zin van artikel 194ter, § 1, 7° WIB 1992 (hierna "Belgische uitgaven" genoemd) zullen worden gedaan voor een bedrag dat minimaal honderdzesentachtig procent (186 %) van het bedrag van de Belegging bedraagt, en dat minimaal zeventig procent (70 %) van de Belgische uitgaven, uitgaven zijn die rechtstreeks zijn gelieerd aan de productie in de zin van artikel 194ter, § 1, 8° WIB 1992;
- d. dat de Film(s) binnen de Europese Economische Ruimte voor minimum tweehonderdvijfennegentig komma vierentwintig procent (295,24 %) van het bedrag van de Belegging aan productie- en exploitatieuitgaven doet(n) in de zin van artikel 194ter, § 1, 6° WIB 1992, waarvan minimaal zeventig procent (70 %) uitgaven moeten zijn die rechtstreeks gelieerd zijn aan de productie, in de zin van artikel 194ter, § 1, 8° WIB 1992;
- e. dat de Film(s) zal(zullen) worden voltooid binnen de termijnen die toelaten dat de voorwaarden voor het bekomen van het Tax Shelter-Attest worden nageleefd;

- f. dat de Raamovereenkomst binnen de maand na de Datum van afsluiten, bij de FOD Financiën zal worden bekend gemaakt;
- g. dat het Tax Shelter-Attest bij de FOD Financiën zal worden aangevraagd en bekomen, en dat het zal vermelden dat de Film(s) de voorwaarden inzake de Belgische en Europese uitgaven in de zin van artikel 194ter WIB 1992, zowel op vlak van kwaliteit, limiet en bovengrens, termijn als territorialiteit, heeft(hebben) nageleefd;
- h. dat het Tax Shelter-Attest uitgereikt door de FOD Financiën zo snel mogelijk zal worden overgemaakt aan de Belegger en dit, behoudens andersluidende bepaling, binnen een periode van achttien (18) maanden verstreken na de storting van de Belegging, en uiterlijk op 1 december van het vierde jaar dat volgt op het jaar van de Datum van afsluiten;
- i. dat de waarde van het Tax Shelter-Attest dat aan de Belegger wordt overgedragen, gelijk is aan 70% van het bedrag van de productie- en exploitatieuitgaven binnen de Europese Economische Ruimte die in aanmerking komen in de zin van artikel 194ter, §1, 6° WIB 1992, met een maximum van tien negenden van het bedrag van de Belgische uitgaven die op basis van zijn Belegging aan de Belegger worden toegewezen;
- j. dat ingeval de fiscale waarde van het Tax Shelter-Attest dat aan de Belegger wordt overgemaakt, minder zou bedragen dan tien negenden van het bedrag van de Belgische uitgaven toegewezen aan de Belegger op basis van zijn Belegging, de Belegger financieel te zullen compenseren voor het verlies aan fiscaal voordeel dat hieruit zou voortvloeien, aangevuld met gebeurlijke verwijsintresten op de verschuldigde belasting, ten belope van maximaal het bedrag aan effectief verloren fiscaal voordeel en de gebeurlijke verwijsintresten die verschuldigd zijn, behalve indien dit verlies het gevolg is van een tekortkoming door de Belegger van zijn verplichtingen die voortvloeien uit onderhavig Raamcontract;
- k. dat de totale fiscale waarde van het Tax Shelter-Attest van de Film 15.000.000 € per Film niet zal overschrijden;
- l. dat de eindgeneriek van de Film(s) melding zal maken van de ondersteuning afkomstig van het fiscale stelsel van de Tax Shelter.

De Productievenootschap verklaart en garandeert bijgevolg dat zowel de Film die zij gaat produceren als de modaliteiten van de productie, realisatie en exploitatie, aan de voorschriften van het artikel 194ter WIB 1992 zullen beantwoorden, zodat de Belegger zal kunnen genieten van het stelsel van vrijstelling op de belastbare winst, dat deze wettelijke bepaling toelaat. Dit op voorwaarde dat de Belegger zelf alle verplichtingen nakomt die op hem rusten en voldoet aan de voorwaarden voor het statuut van Belegger. Voor de goede orde wordt hernomen dat bovenstaande verbintenissen bedoeld zijn om, via een Tax Shelter-Attest ten voordele van de Belegger, een definitieve vrijstelling te bekomen die wordt geacht gelijk te zijn aan het bedrag van de Belegging vermenigvuldigd met 3,1.

2.5 De Productievenootschap waarborgt de vergoeding van de Belegging aan de rentevoet zoals vermeld in artikel 5 van de Verbintenisovereenkomst en voor de periode die start op de datum van de effectieve storting van de Belegging door de Belegger en die eindigt op de datum waarop het Tax Shelter-Attest effectief door de Producent aan de Belegger wordt overhandigd, met een maximum van 18 maanden sinds de storting van de Belegging.

2.6 De Productievenootschap verklaart dat zij in eigen naam of samen met de (co)producenten van de Film, de nodige financiering heeft bij elkaar gebracht om het volledige Budget te dekken. Ze stelt zich samen met de (co)producenten garant voor het voltooid worden van de Film conform de professionele gebruiken, dit wil zeggen het opleveren van de Film overeenkomstig de artistieke en technische kenmerken die in Avenant 1 bij de Verbintenisovereenkomst zijn opgenomen, met alle toelatingen die nodig zijn voor de exploitatie, en ze zal de Belegger het volledige bedrag van zijn Belegging terugbetalen indien de Film niet wordt voltooid binnen de termijn voor het bekomen van het Tax Shelter-Attest ten voordele van de Belegger.

2.7 De Productievenootschap garandeert de Belegger dat de Film(s) zal(zullen) genieten van alle nodige verzekeringspolissen om de risico's te dekken rond de productie, preproductie, burgerlijke aansprakelijkheid, bescherming van het negatief, en dat de Film wordt verzekerd voor de

gebruikelijke risico's van een Film, met name het volledig of gedeeltelijk niet beschikbaar zijn van de regisseur en de belangrijkste acteurs, de risico's inzake het "negatief", "meubelen en accessoires" en de risico's met betrekking tot "het materieel en de opnames". In alle schadegevallen die de voltooiing van de Film beletten zal de Productievennootschap de via deze verzekeringen teruggevorderde bedragen in eerste instantie aanwenden om haar contractuele verplichtingen jegens de Belegger na te leven en in het bijzonder het bekomen door de Belegger van het fiscaal en het financieel Rendement. De Belegger heeft de mogelijkheid om de verzekeringsmaatschappij alle betekeningen te sturen en eenzijdig en rechtstreeks de hem verschuldigde sommen in te vorderen, zonder dat de aanwezigheid en medewerking van de Productievennootschap is vereist. Bij een tijdelijke onderbreking in de realisatie van de Film of bij een gedeeltelijk schadegeval, zullen alle sommen die door de verzekeringsmaatschappijen krachtens voormelde polissen worden uitgekeerd, op de rekening van de productie van de Film(s) worden uitgekeerd, om gebruikt te worden om de Film(s) te voltooien.

2.8 De productievennootschap voorziet om ten voordele van de Belegger een specifieke verzekeringspolis voor de Film(s) aan te gaan, bestemd om het risico te dekken dat het Tax Shelter-Attest niet zou worden gehaald. In overeenstemming met de fiscale ruling die door de productievennootschap werd bekomen, komen de kosten verbonden aan deze polis ten laste van de Productievennootschap. De Belegger wordt uitdrukkelijk begunstigde van deze verzekering ingeval van niet bekomen of slechts gedeeltelijk bekomen van het voorziene Tax Shelter-Attest, zodat hij aanspraak kan maken op een bedrag gelijk aan de eventuele mislopen vrijstelling vermenigvuldigd met zijn effectieve aanslagvoet, vermeerderd met de vennootschapsbelasting die de Belegger op deze schadeloosstelling zal moeten betalen. De schadeloosstelling na belasting zal dus gelijk zijn aan het fiscale voordeel dat de Belegger zou genoten hebben mocht het Tax Shelter-Attest volledig zijn gehaald, vermeerderd met de eventuele nalatighedsinteressen opgelegd door de fiscale Administratie. Deze schadeloosstelling kan niet worden gecumuleerd met de eventuele vergoeding die hij reeds krachtens het artikel 2.10. van onderhavig Raamcontract ontvangt en/of indien het verlies van vrijstelling zijn oorzaak vindt in een feit dat aan de Belegger toerekenbaar is (bijvoorbeeld de afwezigheid van winst).

2.9 De Productievennootschap engageert zich ertoe erover te waken dat het Budget op een correcte manier de verhouding weerspiegelt tussen :

- *het deel dat door de Productievennootschap wordt ten laste genomen;*
- *en het aandeel gefinancierd door elk van de in aanmerking komende en reeds geëngageerde Beleggers.*

2.10 Indien de Productievennootschap zijn verplichtingen uit onderhavige Raamovereenkomst niet naleeft en dit voor de Belegger een verlies van de fiscale voordelen bedoeld door deze Raamovereenkomst tot gevolg heeft, dan verbindt de Productievennootschap zich ertoe om de Belegger een schadevergoeding te betalen gelijk aan het bedrag van het fiscaal nadeel dat normaal door hem zou zijn bekomen, vermeerderd met de gebeurlijke verwijlsintresten en de vennootschapsbelasting die op de uitgekeerde schadevergoeding is verschuldigd. De Belegger zal echter voorafgaandelijk het bewijs moeten leveren dat het verlies van het fiscaal voordeel dat uit hoofde van zijn Belegging in het kader van artikel 194ter WIB 1992 wordt geclaimd, niet voortkomt uit het feit dat hij zelf de verplichtingen die krachtens de Raamovereenkomst en het fiscaal stelsel van de Tax Shelter in het algemeen op hem rusten, niet naleeft.

2.11 Ingeval de kostprijs van de Film het Budget overschrijdt, garandeert de Productievennootschap de Belegger dat de eerstgenoemde de last draagt om, samen met de coproducenten van de Film, de nodige financiering te vinden voor het teveel aan uitgaven, zonder dit bij de Belegger te verzoeken. Indien de Productievennootschap en de coproducenten een besparing op het Budget zouden realiseren, zonder afbreuk te doen aan de artistieke en technische kenmerken van de Film, noch aan de verplichting rond de Belgische uitgaven geïmposeerd door de Raamovereenkomst, dan zal die besparing voor hen definitief verworven zijn, zonder dat dit enige wijziging meebrengt aan de rechten en plichten van de Belegger.

2.12 De Productievennootschap verklaart en garandeert de wetgeving betreffende het fiscaal regime van de Tax Shelter na te leven, en in het bijzonder conform de bepalingen van de wet van 16 juni 2006 op de openbare aanbidding van beleggingsinstrumenten en de verhandeling op een gereguleerde markt, op te treden.



### 3. VERKLARINGEN EN GARANTIES VAN DE TUSSENPERSOON

3.1 De Tussenpersoon verklaart en garandeert op 23/01/2015 als in aanmerking komende Tussenpersoon in de zin van artikel 194ter WIB 1992 te zijn erkend door de Minister van Financiën.

3.2 De Tussenpersoon verklaart en garandeert de wetgeving betreffende het fiscaal regime van de Tax Shelter na te leven, en in het bijzonder conform de bepalingen van de wet van 16 juni 2006 op de openbare aanbidding van beleggingsinstrumenten en de verhandeling op een gereguleerde markt, op te treden.

3.3 De Tussenpersoon verklaart en garandeert dat hij zich garant stelt voor het bekomen door de Belegger van het Tax Shelter-Attest dat op basis van de Belegging wordt voorzien en van de uitkering van het Financieel Rendement te zijnen behoeve.

### 4. VERKLARINGEN EN GARANTIES VAN DE BELEGGER

4.1 De Belegger verklaart en garandeert dat hij een in België gevestigde vennootschap is, en/of een belastingplichtige bedoeld in artikel 227,2° van het WIB 1992. Verder verklaart en garandeert de Belegger dat hij geen in aanmerking komende audiovisuele Productievennootschap is, noch een vennootschap die in de zin van artikel 11 van het Wetboek Vennootschappen met een dergelijke Productievennootschap is verbonden, noch dat hij een televisieomroep is, hetgeen blijkt uit zijn maatschappelijk doel dat in Bijlage A bij de Verbintenisovereenkomst is opgenomen.

4.2 De Belegger verklaart en garandeert kennis te hebben genomen van het Prospectus opgemaakt door de Tussenpersoon waarin op gedetailleerde wijze de modaliteiten van de verrichting, alsook de risicofactoren eraan verbonden, worden beschreven, op voorwaarde dat dergelijk Prospectus voorhanden was op de Datum van afsluiten. De Belegger verklaart en garandeert kennis te hebben genomen van de Voorafgaande Beslissing die in het kader van onderhavige Raamovereenkomst (referentie 2015.707), op 12/01/2016 door de Productievennootschap werd bekomen van de Dienst Voorafgaande Beslissingen, en die op elk ogenblik kosteloos kan worden geconsulteerd bij de Productievennootschap en op de websites [www.ruling.be](http://www.ruling.be) en [www.fisconetplus.be](http://www.fisconetplus.be). Indien de Voorafgaande Beslissing nog hangende is op het ogenblik van het afsluiten van onderhavige Raamovereenkomst, verklaart de Belegger hiervan op de hoogte te zijn gebracht.

4.3 De Belegger verklaart en garandeert voor het fiscaal boekjaar dat loopt op de Datum van afsluiten, over voldoende belastbare gereserveerde winst te beschikken om van de vrijstelling te kunnen genieten, of minstens zijn beslissing om te Beleggen te hebben genomen met kennis van de wettelijk toegelaten bovengrenzen, rekening houdend met zijn eigen boekhoudkundige en fiscale situatie.

4.4 De Belegger verklaart de verplichtingen te kennen die op hem rusten krachtens het fiscaal stelsel van de Tax Shelter, en verbindt zich ertoe die onvoorwaardelijk en ononderbroken te zullen uitoefenen. In het bijzonder verklaart hij op de hoogte te zijn gebracht van de volgende verplichtingen, die hij zal naleven:

- *de winst die op basis van artikel 194ter WIB 1992 is vrijgesteld, moet ononderbroken op een afzonderlijke passiefrekening van zijn balans te worden geboekt, tot de datum waarop het Tax Shelter-Attest aan hem wordt overgemaakt;*
- *de winst die op basis van artikel 194ter WIB 1992 is vrijgesteld, mag niet worden gebruikt als basis voor vergoedingen of voor eender welke toewijzing, tot de datum waarop het Tax Shelter-Attest aan hem wordt overgemaakt;*
- *de sommen in het kader van de uitvoering van de Raamovereenkomst dienen uiterlijk binnen de drie (3) maanden na de Datum van afsluiten aan de Productievennootschap te worden gestort;*
- *bij de aangifte voor de vennootschapsbelasting betreffende de periode waarin hij de Definitieve vrijstelling vraagt, dient een kopie van het Tax Shelter-Attest dat hij overeenkomstig artikel 194ter §1, 10° WIB 1992 heeft ontvangen, te worden bijgevoegd;*
- *de uiteindelijke vrijstelling dient te worden beperkt tot honderdvijftig procent (150 %) van de Fiscale waarde van het Tax Shelter-Attest.*

4.5 De Belegger erkent geen enkel recht op de Film(s) te hebben, noch te hebben gehad.

## 5. BIJKOMENDE VOORDELEN

5.1 De Productievennootschap engageert zich ertoe om gratis en van zodra ze in België beschikbaar zijn, zo snel mogelijk de volgende zaken aan de Belegger over te maken:

- 1 affiche van de Film (op uitdrukkelijk verzoek van de Belegger);
- 2 dvd's van de Film bestemd voor privégebruik;
- 2 uitnodigingen voor de avant-première van de Film in België.

Ingeval de Belegger minimaal vijftigduizend euro (50.000 €) per kalenderjaar inlegt, dan komt hij 10 stuks van elk van de bovenvermelde voordelen. Op het ogenblik van de ondertekening van de Raamovereenkomst of bij overhandiging van de vermelde voordelen, beschikt de Belegger over de mogelijkheid om één of twee van de aangeboden voordelen om te ruilen tegen één of twee andere voordelen, op voorwaarde dat het totaal bedrag van de waarde van deze voordelen het bedrag van 50€ per jaar per Belegger niet overschrijdt, in overeenstemming met de "Ruling" van 12/01/2016, bekomen door de Productievennootschap.

## 6. DUUR EN ONTBINDING

6.1 De huidige overeenkomst treedt in werking vanaf de ondertekening van de Raamovereenkomst, en zal duren tot alle verplichtingen in hoofde van de Partijen werden nagekomen, behalve ingeval van voortijdige beëindiging waartoe de Partijen in gemeenschappelijk akkoord besluiten. In laatstgenoemde hypothese blijft de Raamovereenkomst nog de nodige tijd van kracht met het oog op de vereffening en uitbetaling van alle rekeningen met betrekking tot de Film. De voortijdige ontbinding van deze overeenkomst zal mogelijk zijn in de onderstaande gevallen:

- *De Raamovereenkomst zal van rechtswege ontbonden zijn naar goeddunken van de Belegger wanneer er na vijftien (15) dagen geen gevolg wordt gegeven aan de aangetekende ingebrekestelling met ontvangstbewijs, in de hypothese dat de Productievennootschap haar verplichtingen zoals die uit de Raamovereenkomst voortvloeiën niet zou nakomen, indien de productie van de Film definitief wordt onderbroken, of ingeval van onjuistheid van eender welke verklaring of garantie gegeven door de Productievennootschap in het kader van de Raamovereenkomst. In die gevallen zal de Productievennootschap de Belegger alle sommen moeten terugbetalen die laatstgenoemde heeft gestort, onverminderd de vergoeding van eventuele schade en intresten, en dit binnen de vijftien (15) werkdagen volgend op de kennisgeving van de Belegger strekkende tot ontbinding van de Raamovereenkomst.*
- *De Raamovereenkomst zal van rechtswege ontbonden zijn naar goeddunken van de Productievennootschap, onverminderd de vergoeding van eventuele schade en intresten, wanneer er na vijftien (15) dagen geen gevolg wordt gegeven aan de aangetekende ingebrekestelling, in de hypothese dat de Belegger zijn verplichtingen die uit de Raamovereenkomst voortvloeiën niet zou naleven. In dat geval blijven de sommen die reeds aan de Productievennootschap werden gestort, definitief door haar verworven.*

6.2 Ingeval van insolventie (staking van betalingen, opschorting van krediet, belangrijke financiële problemen, enz.), aanvraag van een procedure onder de wet op de continuïteit ondernemingen, of het inleiden van een faillissementsprocedure die betrekking heeft op de Belegger of de Productievennootschap, zal onderhavige overeenkomst van rechtswege en met onmiddellijke ingang worden ontbonden, middels een kennisgeving per aangetekend schrijven van de andere Partij.

6.3 Ten overvloede verklaren de Partijen dat zij akkoord gaan met het feit dat de eventuele ontbinding van deze overeenkomst, van rechtswege de ontbinding van de Raamovereenkomst in de zin van artikel 194ter, § 1, 5° WIB 1992 met zich mee brengt.

## 7. OVERDRACHT

De Raamovereenkomst wordt in hoofde van de Partijen intuïtu personae afgesloten. Bijgevolg kan geen enkele Partij een deel of de volledigheid van haar rechten of verplichtingen uit deze

Raamovereenkomst aan een derde overdragen, zonder het uitdrukkelijk voorafgaand en geschreven akkoord van de andere Partijen.

## 8. COMMUNICATIE TUSSEN DE PARTIJEN

Elke communicatie die in het kader van de Raamovereenkomst plaatsvindt en die voortkomt uit afspraken tussen de Partijen zullen geldig worden gedaan via e-mail, behalve in uitdrukkelijke gevallen waarin een gewone brief per post zich opdringt. Partijen erkennen de volwaardige bewijskracht van geschriften die via elektronische middelen werden ontvangen, en beschouwen ze bijgevolg als originele documenten.

Voor de Productievenootschap en/of de Tussenpersoon is het te gebruiken e-mailadres: [taxshelter@belgafilms.be](mailto:taxshelter@belgafilms.be)

De Belegger zal bij aanvang van de verrichting één of twee e-mailadressen aanleveren en zal de Productievenootschap van zodra nodig over eventuele wijzigingen inlichten.

Behalve op uitdrukkelijk verzoek, zal de correspondentie per post naar de maatschappelijke zetel van de Partijen worden verstuurd.

## 9. DIVERSEN

### 9.1 Titels

De titels van de verschillende artikelen en paragrafen van onderhavig Raamcontract werden omwille van de duidelijkheid ingevoegd, en kunnen op geen enkele wijze worden beschouwd als deel uitmakend van het Raamcontract, noch kunnen ze het toepassingsgebied of het voorwerp van het bewuste artikel of paragraaf waar ze naar verwijzen, op welke wijze dan ook definiëren, beperken of omschrijven.

### 9.2 Verzaking

Geen enkele Partij zal worden verondersteld te hebben verzaakt aan een recht dat uit dit Raamcontract voortkomt, noch aan een fout of een inbreuk begaan door de andere Partijen, voor zover er niet uitdrukkelijk en schriftelijk werd afstand van gedaan. De verzaking aan een verhaal of aan eender welk recht dat door één van de Partijen zou worden gedaan, impliceert in hoofde van die Partij geen verzaking aan een ander recht dat uit dit Raamcontract kan voortvloeien, noch aan een inbreuk of een fout bedaan door een andere Partij, zelfs indien dit recht of verhaal vergelijkbaar is met datgene waaraan werd verzaakt.

### 9.3 Gedeeltelijke nietigheid

Indien één van de bepalingen van onderhavig Raamcontract nietig zou worden verklaard, dan zal deze nietigheid de rechtsgeldigheid van de andere bepalingen van het Raamcontract noch de Raamovereenkomst aantasten. Indien de bewuste bepaling echter de aard of het evenwicht van onderhavig Raamcontract zou aantasten, dan zullen de Partijen trachten om ter goeder trouw ter vervanging een bepaling met een gelijkaardige strekking te onderhandelen.

### 9.4 Verklaringen en vorige overeenkomsten

De Partijen komen overeen dat dit Raamcontract, samen met de Verbintenisovereenkomst, de bijlagen en Avenant, een volledige, getrouwe en exhaustieve weergave vormen van hun wederzijdse verbintenissen, en dat bij deze elk vorig akkoord wordt geannuleerd. Hiermee wordt formeel verzaakt om elke discussie of onderhandeling die dit Raamcontract voorafgaat, te doen gelden. De overeenkomst kan niet worden gewijzigd dan met het schriftelijk, voorafgaand akkoord van alle Partijen.

### 9.5 Toepasselijk recht en rechtsmacht

De Raamovereenkomst zal uitsluitend beheerst en geïnterpreteerd worden door Belgisch recht. Voor elk geschil dat tussen de Partijen ontstaat of nog zou ontstaan en dat slaat op de totstandkoming, interpretatie, uitvoering of ontbinding van de Raamovereenkomst, zijn uitsluitend de rechtbanken van Brussel bevoegd.

# BIJLAGE 4 : STATUTEN VAN BELGA FILMS FUND (ENKEL BESCHIKBAAR IN HET FRANS)

## ARTICLE 1 – DÉNOMINATION DE LA SOCIÉTÉ

La société adopte la forme de la société anonyme. Elle est dénommée « Belga Films Fund ».

En vertu de l'article 78 du Code des sociétés, tous documents écrits, actes, factures, annonces, publications, lettres, notes de commande, sites Internet, et autres documents émanant de la société, doivent contenir la dénomination sociale, suivie immédiatement de la mention « société anonyme » ou des initiales « SA », le siège social, le numéro d'entreprise, le terme « registre des personnes morales » ou l'abréviation « RPM », suivi de l'indication du siège du tribunal dans le ressort territorial duquel la société a son siège social, et, le cas échéant, l'indication que la société est en liquidation.

## ARTICLE 2 – SIÈGE SOCIAL

Le siège social est établi à Braine-l'Alleud, Avenue du Japon, 14.

Il peut être transféré en tout endroit de la région de langue française de Belgique ou de la région de Bruxelles-Capitale par simple décision du conseil d'administration qui a tous pouvoirs pour faire constater authentiquement la modification des statuts qui en résulte.

La société peut, de la même manière, établir des sièges administratifs ou d'exploitation, succursales ou agences en Belgique ou à l'étranger.

## ARTICLE 3 – OBJET

La société a pour objet principal, tant en Belgique qu'à l'étranger, pour compte propre, pour compte de tiers ou en participation avec des tiers, directement ou par l'entremise de filiales, toute opération conceptuelle ou matérielle relative à la recherche d'investisseurs disposés à participer au financement de la production d'œuvres audiovisuelles, la gestion, le management, le conseil, la consultance l'expertise technique, l'assistance, la formation, le marketing, la représentation, l'intermédiation et tous autres services en général dans le domaine du financement de la production d'œuvres audiovisuelles.

La société peut, dans les limites de son objet social, en général, tant directement qu'indirectement, tant en Belgique qu'à l'étranger, effectuer toutes opérations industrielles, commerciales, financières, civiles, mobilières et immobilières qui sont de nature à élargir ou à promouvoir de manière directe ou indirecte son entreprise. Ceci inclut le fait de constituer et donner des programmes de formations non-commerciales aux professionnels du chiffre sur les matières et actualités fiscales en Belgique.

Elle peut s'intéresser, par voie d'apport, de transfert, de fusion, de souscription, de participation, d'intervention financière, ou par tout autre mode, dans toutes sociétés, entreprises, associations ou affaires ayant un objet identique, similaire ou connexe au sien ou susceptible d'en favoriser la réalisation ou de faciliter la commercialisation de ses produits ou services.

Elle peut acquérir tous biens immobiliers et mobiliers, même si ceux-ci n'ont aucun lien direct ou indirect avec l'objet de la société.

Il est précisé que les activités de la société s'appuieront notamment sur le régime fiscal dit « Régime Fiscal Tax Shelter », prévu par l'article 194ter du Code des Impôts sur le Revenu 1992, tel qu'inséré par l'article 128 de la loi-programme du 2 août 2002 et tel qu'ultérieurement modifié, en ce compris ses éventuelles modifications futures.

## ARTICLE 4 – DURÉE

La société est constituée, à partir de ce jour, pour une durée indéterminée. Elle peut être dissoute par décision de l'assemblée générale, prise comme en matière de modification des statuts.

## ARTICLE 5 – MONTANT ET REPRÉSENTATION

Le capital social est fixé à la somme soixante et un mille cinq cents euros, divisé en 100 actions, sans valeur nominale, représentant chacune un centième de l'avoir social, numérotée de 1 à 100 et conférant les mêmes droits et avantages.

## ARTICLE 6 – PARTS BÉNÉFICIAIRES

A. Il existe en outre trente (30) parts bénéficiaires de catégorie A, non représentatives du capital, attribuées en contrepartie de services rendus à la société.

Les parts bénéficiaires de catégorie A seront nominatives; la mention de leur nature et de la date de leur création sera faite sur le registre des parts bénéficiaires nominatives; des certificats d'inscription, portant les mêmes mentions, seront remis aux propriétaires de parts bénéficiaires de catégorie A.

Les parts bénéficiaires de catégorie A sont cessibles.

En cas de décès du propriétaire, ses parts bénéficiaires sont annulées de plein droit.

Les parts bénéficiaires de catégorie A ne confèrent pas le droit de vote à leurs propriétaires (qui n'ont pas le droit d'assister aux assemblées générales), sauf application des articles 559, 560, 620 et 781 du Code des sociétés.

Le dividende afférent à chaque part bénéficiaire de catégorie A est fixé chaque année par l'assemblée générale sur proposition du conseil d'administration.

La somme des dividendes à distribuer aux parts bénéficiaires de catégorie A ne peut dépasser trente pourcent (30%) du bénéfice distribuable.

En cas de liquidation de la société, les parts bénéficiaires de catégorie A ne confèrent aucun droit dans le boni de liquidation.

## ARTICLE 7 – MODIFICATION DU CAPITAL

Le capital social peut être augmenté ou réduit par décision de l'assemblée générale des actionnaires statuant dans les conditions fixées par la loi.

## ARTICLE 8 – APPELS DE FONDS

Les appels de fonds sont décidés souverainement par le conseil d'administration.

Tout versement appelé s'impute sur l'ensemble des actions dont l'actionnaire est titulaire. Le conseil d'administration peut autoriser les actionnaires à libérer leurs titres par anticipation; dans ce cas, il détermine les conditions éventuelles auxquelles ces versements anticipés sont admis. Les versements anticipés sont considérés comme des avances de fonds.

L'actionnaire qui, après une mise en demeure notifiée par lettre recommandée, ne satisfait pas à un appel de fonds, doit payer à la société un intérêt calculé au taux de l'intérêt légal, à dater du jour de l'exigibilité du versement.

Le conseil d'administration peut en outre, après un second avis resté infructueux dans le mois de sa date, prononcer la déchéance de l'actionnaire et faire vendre ses titres, sans préjudice du droit de lui réclamer le solde restant dû ainsi que tous dommages et intérêts. Le produit net de la vente s'impute sur ce qui est dû par l'actionnaire défaillant, lequel reste tenu de la différence ou profite de l'excédent.

L'exercice du droit de vote afférent aux actions sur lesquelles les versements n'ont pas été opérés est suspendu aussi longtemps que ces versements, régulièrement appelés et exigibles, n'ont pas été effectués.

## TITRE III - TITRES

## ARTICLE 9 – NATURE DES TITRES

Les actions sont nominatives ou dématérialisées. Les actions non entièrement libérées sont nominatives. Il est tenu au siège social un registre des actions nominatives dont tout actionnaire peut prendre connaissance.

## ARTICLE 10 – INDIVISIBILITÉ DES TITRES

Les titres sont indivisibles à l'égard de la société. S'il y a plusieurs propriétaires d'une action, la société peut suspendre l'exercice des droits y afférents jusqu'à ce qu'une personne soit désignée comme étant, à son égard, propriétaire de l'action.

En cas de démembrement du droit de propriété d'une action, les droits y afférents sont exercés par l'usufruitier.

## ARTICLE 11 – ÉMISSION D'OBLIGATIONS

La société peut émettre des obligations, hypothécaires ou autres, par décision du conseil d'administration qui en détermine le type et fixe le taux des intérêts, le mode et l'époque des remboursements, les garanties spéciales ainsi que toutes autres conditions de l'émission.

Toutefois, en cas d'émission d'obligations convertibles ou avec droit de souscription et en cas d'émission de droits de souscription attachés ou non à une autre valeur mobilière, la décision est prise par l'assemblée générale statuant aux conditions prévues par la loi.

L'assemblée générale des actionnaires peut, dans l'intérêt social, limiter ou supprimer le droit de souscription préférentielle en respectant les conditions prévues par la loi.

### TITRE IV – ADMINISTRATION ET CONTRÔLE

## ARTICLE 12 – COMPOSITION DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

La société est administrée par un conseil composé de trois administrateurs au moins, actionnaires ou non, nommés pour six ans au plus par l'assemblée générale, en tout temps révocables par elle.

Toutefois, lorsque la société est constituée par deux fondateurs ou lorsque, à une assemblée générale de la société, il est constaté que celle-ci ne comporte plus que deux actionnaires, le conseil d'administration peut être limité à deux membres. Cette limitation à deux administrateurs pourra subsister jusqu'à l'assemblée générale ordinaire qui suivra la constatation, par toute voie de droit, de l'existence de plus de deux actionnaires.

Si une personne morale est nommée administrateur, elle est tenue de désigner parmi ses associés, gérants, administrateurs, membres du conseil de direction ou travailleurs, un représentant permanent chargé de l'exécution de cette mission au nom et pour le compte de la personne morale. Celle-ci ne peut révoquer son représentant qu'en désignant simultanément son successeur.

Le mandat des administrateurs sortants, non réélus, cesse immédiatement après l'assemblée générale qui a statué sur le remplacement.

Sauf décision contraire de l'assemblée générale, le mandat d'administrateur est gratuit. Toutefois, le conseil d'administration est autorisé à accorder aux administrateurs chargés de fonctions ou missions spéciales une rémunération particulière à imputer sur les frais généraux.

## ARTICLE 13 – VACANCE

En cas de vacance d'une place d'administrateur par suite de décès, démission ou autre cause, les administrateurs restants ont le droit d'y pourvoir provisoirement.

Dans ce cas, l'assemblée générale, lors de sa première réunion, procède au remplacement.

L'administrateur nommé en remplacement d'un administrateur dans les conditions ci-dessus achève le mandat de celui qu'il remplace.

## ARTICLE 14 – PRÉSIDENTE

Le conseil d'administration nomme parmi ses membres un président.

En cas d'absence ou d'empêchement du président, le conseil désigne un de ses membres pour le remplacer.

## ARTICLE 15 – RÉUNIONS

Le conseil d'administration se réunit sur la convocation et sous la présidence de son président ou, en cas d'empêchement de celui-ci, de l'administrateur qui le remplace, chaque fois que l'intérêt de la société l'exige ou chaque fois que deux administrateurs au moins le demandent.

Les réunions se tiennent au lieu indiqué dans les convocations.

Si tous les membres du conseil sont présents ou représentés, il n'y a pas lieu de justifier d'une convocation préalable. La présence d'un administrateur à une réunion couvre l'éventuelle irrégularité de la convocation et emporte dans son chef renonciation à toute plainte à ce sujet.

## ARTICLE 16 – DÉLIBÉRATIONS DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

**A.** Le conseil d'administration peut délibérer et statuer si la moitié de ses membres sont présents ou représentés.

Tout administrateur peut donner à un de ses collègues, par écrit ou tout autre moyen de (télé) communication ayant un support matériel, mandat pour le représenter à une réunion déterminée du conseil et y voter en son lieu et place.

**B.** Dans les cas exceptionnels dûment justifiés par l'urgence et l'intérêt social, les décisions du conseil d'administration peuvent être prises par consentement unanime des administrateurs, exprimé par écrit.

Il ne pourra pas être recouru à cette procédure pour l'arrêt des comptes annuels.

**C.** Lorsqu'une délibération est requise, celle-ci peut prendre la forme d'une conférence téléphonique ou d'une vidéoconférence. Les procès-verbaux doivent mentionner avec précisions les moyens techniques utilisés.

**D.** Les décisions du conseil d'administration sont prises à la majorité simple des voix, sans tenir compte des abstentions.

En cas de partage, la voix de celui qui préside la réunion est prépondérante. Toutefois, si le conseil se trouvait composé de deux administrateurs, la voix de celui qui préside la réunion cesse d'être prépondérante.

Si, lors d'une séance du conseil d'administration, un administrateur a, sur un ou plusieurs points, un intérêt opposé de nature patrimoniale à celui de la société, outre le respect des dispositions prévues par le Code des sociétés, cet administrateur ne pourra prendre part ni assister à la délibération et au vote sur ce ou ces points.

## ARTICLE 17 – PROCÈS-VERBAUX

Les délibérations du conseil d'administration sont constatées dans des procès-verbaux signés par la majorité au moins des membres présents.

Ces procès-verbaux sont inscrits ou reliés dans un registre spécial.

Les délégations, ainsi que les avis et votes donnés par écrit, télégramme, télex, télécopie ou autres documents imprimés y sont annexés.

Les copies ou extraits sont signés par deux administrateurs, par le président du conseil d'administration ou par un administrateur délégué.

## ARTICLE 18 – POUVOIRS DU CONSEIL

Le conseil d'administration a le pouvoir d'accomplir tous les actes contribuant à la réalisation de l'objet social de la société, à l'exception de ceux que la loi réserve à l'assemblée générale.

## ARTICLE 19 – GESTION JOURNALIÈRE

**A.** Le conseil d'administration peut conférer la gestion journalière de la société ainsi que la représentation de la société en ce qui concerne cette gestion et confier la direction de l'ensemble ou d'une partie des affaires sociales :

- soit à un ou plusieurs de ses membres qui portent le titre d'administrateur délégué ;
- soit à un ou plusieurs directeurs ou fondés de pouvoirs choisis hors ou dans son sein.

En cas de coexistence de plusieurs délégations générales de pouvoirs, le conseil d'administration fixe les attributions respectives.

**B.** En outre, le conseil d'administration peut déléguer des pouvoirs spéciaux et limités à tout mandataire.

De même, les délégués à la gestion journalière, administrateurs ou non, peuvent conférer des pouvoirs spéciaux à tout mandataire mais dans les limites de leur propre délégation.

**C.** Le conseil peut révoquer en tout temps les personnes mentionnées aux alinéas qui précèdent.

**D.** Il fixe les attributions, les pouvoirs et les rémunérations fixes ou variables, imputées sur les frais généraux, des personnes à qui il délègue des pouvoirs.

## ARTICLE 20 – REPRÉSENTATION, ACTES ET ACTIONS JUDICIAIRES

La société est représentée, y compris dans les actes et en justice :

- soit par deux administrateurs agissant conjointement ou par un administrateur délégué ;
- soit, mais dans les limites de la gestion journalière, par le ou les délégués à cette gestion qui ne seraient pas administrateurs, agissant ensemble ou séparément.

Ces signataires n'ont pas à justifier vis-à-vis des tiers d'une décision préalable du conseil d'administration. En outre, elle est valablement engagée par des mandataires spéciaux dans les limites de leur mandat.

## ARTICLE 21 – COMITÉ DE DIRECTION

Le conseil d'administration est autorisé à déléguer ses pouvoirs de gestion à un comité de direction, dont les membres sont administrateurs ou non, sans que cette délégation puisse porter sur la politique générale de la société ou sur l'ensemble des actes réservés au conseil d'administration en vertu de la loi. Le conseil d'administration est chargé de surveiller le comité de direction.

Le conseil d'administration désigne les membres du comité de direction, détermine les conditions de leurs désignation, leur révocation, leur rémunération, la durée de leur mission et le mode de fonctionnement du comité de direction.

## ARTICLE 22 – CONTRÔLE

Aussi longtemps que la société répond aux critères énoncés à l'article 15 du Code des sociétés, il n'y a pas lieu à nomination d'un commissaire-reviseur, sauf décision contraire de l'assemblée générale.

Chaque actionnaire a dès lors individuellement les pouvoirs d'investigation et de contrôle du commissaire. Il peut se faire représenter par un expert comptable. La rémunération de celui-ci incombe à la société s'il a été désigné avec son accord ou si cette rémunération a été mise à sa charge par décision judiciaire.

## TITRE V – ASSEMBLÉES GÉNÉRALES



## ARTICLE 23 – COMPOSITION ET POUVOIRS

L'assemblée générale se compose de tous les propriétaires d'actions qui ont le droit de voter par eux-mêmes ou par mandataires, moyennant observation des prescriptions légales et statutaires.

Les décisions régulièrement prises par l'assemblée sont obligatoires pour tous les actionnaires, même pour les absents ou pour les dissidents.

## ARTICLE 24 – RÉUNION

L'assemblée générale ordinaire des associés se tient le premier mercredi du mois de juin de chaque année à 16 heures, soit au siège social, soit en tout autre endroit désigné dans la convocation. Si ce jour est férié, l'assemblée est remise au plus prochain jour ouvrable.

L'assemblée peut être convoquée extraordinairement chaque fois que l'intérêt de la société l'exige. Elle doit l'être à la demande d'actionnaires représentant ensemble le cinquième du capital social.

## ARTICLE 25 – CONVOCATIONS

Les assemblées se réunissent au siège social ou à l'endroit indiqué dans la convocation, à l'initiative du conseil d'administration ou des commissaires.

Les convocations sont faites conformément à la loi.

Toute personne peut renoncer à cette convocation et, en tout cas, sera considérée comme ayant été régulièrement convoquée si elle est présente ou représentée à l'assemblée.

## ARTICLE 26 – ADMISSION A L'ASSEMBLÉE

Le conseil d'administration peut exiger que les propriétaires d'actions nominatives l'informent, par écrit (lettre ou procuration), trois jours au moins avant l'assemblée, de leur intention d'assister à l'assemblée et indiquent le nombre de titres pour lesquels ils entendent prendre part au vote.

Le conseil d'administration peut exiger que pour être autorisé à assister à l'assemblée générale, les propriétaires d'actions dématérialisées doivent, au plus tard trois jours ouvrables avant la date de l'assemblée générale, déposer au siège social ou aux lieux indiqués par l'avis de convocation, une attestation établie par le teneur de comptes agréé ou l'organisme de liquidation, constatant l'indisponibilité jusqu'à la date de l'assemblée générale, des actions dématérialisées.

Les obligataires peuvent assister à l'assemblée, mais avec voix consultative seulement, s'ils ont effectué les formalités prescrites à l'alinéa qui précède.

## ARTICLE 27 – REPRÉSENTATION

Tout propriétaire de titres peut se faire représenter à l'assemblée générale par un mandataire, pourvu que celui-ci ait accompli les formalités requises pour être admis à l'assemblée.

Les personnes morales peuvent être représentées par un mandataire non actionnaires; les mineurs, interdits ou autres incapables agissent par leurs représentants légaux.

Le conseil d'administration peut arrêter la formule des procurations et exiger que celles-ci soient déposées au lieu indiqué par lui dans un délai qu'il fixe.

Les copropriétaires ainsi que les créanciers et débiteurs gagistes doivent se faire représenter par une seule et même personne.

## ARTICLE 28 – VOTE PAR CORRESPONDANCE

Pour autant que le conseil d'administration ait prévu cette faculté dans l'avis de convocation, tout actionnaire est autorisé à voter par correspondance au moyen d'un formulaire établi et mis à disposition des actionnaires par la société.

## ARTICLE 29 – BUREAU

L'assemblée générale est présidée par le président du conseil d'administration ou à son défaut, par l'administrateur délégué.

## ARTICLE 30 – PROROGATION DE L'ASSEMBLÉE

Toute assemblée générale, annuelle ou extraordinaire, peut être séance tenante prorogée à trois semaines au plus par le conseil d'administration.

Dans les assemblées générales ordinaires et spéciales, cette prorogation n'annule pas les autres décisions prises, sauf si l'assemblée générale en décide autrement.

Dans les assemblées générales extraordinaires, cette décision annule toutes les décisions prises sauf décision contraire de l'assemblée comportant le vote positif unanime des actionnaires et le cas échéant des tiers qui auraient pris un engagement à l'occasion de ces décisions.

Les formalités accomplies pour assister à la première assemblée, ainsi que les procurations, restent valables pour la seconde, sans préjudice du droit d'accomplir ces formalités pour la seconde séance dans l'hypothèse où elles ne l'ont pas été pour la première.

La seconde assemblée délibère sur le même ordre du jour. Elle statue définitivement.

## ARTICLE 31 – DROIT DE VOTE

Chaque action donne droit à une voix.

## ARTICLE 32 – DÉLIBÉRATIONS DE L'ASSEMBLÉE GÉNÉRALE

Sauf dans les cas prévus par la loi, les décisions sont prises, quel que soit le nombre de titres représentés à l'assemblée, à la majorité simple des voix valablement exprimées, sans tenir compte des abstentions.

En cas de nomination, si aucun candidat ne réunit la majorité simple des voix, il est procédé à un scrutin de ballottage entre les candidats qui ont obtenu le plus de voix. En cas de parité de voix au scrutin de ballottage, le candidat le plus âgé est élu.

Les votes se font par main levée ou par appel nominal, à moins que l'assemblée décide autrement à la majorité des voix.

Une liste de présence indiquant le nom des actionnaires et le nombre de leurs titres est signée par chacun d'eux ou par leurs mandataires avant d'entrer en séance.

## ARTICLE 33 – MAJORITÉ SPECIALE

Lorsque l'assemblée doit décider d'une augmentation ou d'une diminution du capital social, de la fusion ou de la scission de la société avec d'autres organismes, de la dissolution ou de toute autre modification aux statuts, elle ne peut délibérer que si l'objet des modifications proposées est spécialement indiqué dans les convocations et si ceux qui assistent à l'assemblée représentent la moitié au moins du capital social.

Si cette dernière condition n'est pas remplie, une nouvelle convocation est nécessaire et la seconde assemblée délibère valablement quelle que soit la portion du capital représentée.

Aucune modification n'est admise si elle ne réunit pas les trois quarts des voix.

Toutefois, lorsque la délibération porte sur la modification de l'objet social, sur la modification des droits respectifs de catégories de titres, sur la dissolution de la société ou sur la réduction de l'actif net à un montant inférieur à la moitié ou au quart du capital ou sur la transformation de la société, l'assemblée n'est valablement constituée et ne peut statuer que dans les conditions de présence et de majorités requises par la loi.

## ARTICLE 34 – PROCÈS-VERBAUX

Les procès-verbaux des assemblées générales sont signés par les membres du bureau et les actionnaires qui le demandent.

Les copies ou extraits à produire en justice ou ailleurs sont signés par le président du conseil d'administration, par l'administrateur délégué ou par deux administrateurs.

### TITRE VI – EXERCICE SOCIAL – COMPTES ANNUELS

## ARTICLE 35 – EXERCICE SOCIAL

L'exercice social commence le premier janvier et finit le trente et un décembre.

Le trente et un décembre de chaque année, les écritures sociales sont arrêtées et la gérance dresse un inventaire, ordonné de la même manière que le plan comptable.

## ARTICLE 36 – VOTE DES COMPTES ANNUELS

Après leur adoption, l'assemblée se prononce par un vote spécial sur la décharge à donner aux administrateurs et au(x) commissaire(s) s'il en existe.

## ARTICLE 37 – DISTRIBUTION

Le bénéfice net est déterminé conformément aux dispositions légales.

Sur ce bénéfice net, il est effectué chaque année un prélèvement d'au moins cinq pour cent (5%), affecté à la réserve légale. Ce prélèvement cesse d'être obligatoire lorsque la réserve légale atteint le dixième du capital social. Il doit être repris si cette réserve légale vient à être entamée.

Le solde reçoit l'affectation que lui donne l'assemblée générale statuant à la majorité des voix, sur proposition du conseil d'administration dans le respect de la loi.

## ARTICLE 38 – PAIEMENT DES DIVIDENDES

Le paiement éventuel des dividendes se fait annuellement, aux époques et endroits indiqués par le conseil d'administration, en une ou plusieurs fois.

Le conseil d'administration peut, sous sa responsabilité, décider le paiement d'acomptes sur dividendes par prélèvements sur le bénéfice de l'exercice en cours, conformément aux dispositions légales. Il fixe le montant de ces acomptes et la date de leur paiement.

### TITRE VII – DISSOLUTION – LIQUIDATION

## ARTICLE 39 – LIQUIDATION

En cas de dissolution de la société, pour quelque cause et à quelque moment que ce soit, la liquidation est effectuée par le ou les liquidateurs désignés par l'assemblée générale ou, à défaut de pareille nomination, par le conseil d'administration en fonction à cette époque, agissant en qualité de comité de liquidation, sous réserve de l'homologation de la désignation du liquidateur par le tribunal de commerce compétent.

Les liquidateurs disposent à cette fin des pouvoirs les plus étendus conférés par la loi.

L'assemblée générale détermine le cas échéant les émoluments du ou des liquidateurs.

## ARTICLE 40 – RÉPARTITION

Après règlement du passif et des frais de liquidation ou consignation des sommes nécessaires à cet effet, l'actif net sert d'abord à rembourser, en espèces ou en titres, le montant libéré des actions.

Si toutes les actions ne sont pas libérées dans une égale proportion, les liquidateurs, avant de procéder aux répartitions, tiennent compte de cette diversité de situation et rétablissent l'équilibre par des appels de fonds ou par une répartition préalable.

Le solde est réparti également entre toutes les actions.

## TITRE VIII – DISPOSITIONS GÉNÉRALES

### ARTICLE 41 – ÉLECTION DE DOMICILE

Pour l'exécution des statuts, tout actionnaire, obligataire, administrateur, commissaire, directeur, liquidateur, domicilié à l'étranger, fait élection de domicile au siège social où toutes les communications, sommations, assignations, significations peuvent lui être valablement faites.

### ARTICLE 42 – COMPÉTENCE JUDICIAIRE

Pour tous litiges entre la société, ses actionnaires, obligataires, administrateurs, commissaires et liquidateurs, relatifs aux affaires de la société et à l'exécution des présents statuts: compétence exclusive est attribuée aux tribunaux du siège social, à moins que la société n'y renonce expressément.

### ARTICLE 43 – DROIT COMMUN

Les parties entendent se conformer entièrement à la loi.

En conséquence les dispositions légales, auxquelles il ne serait pas explicitement dérogé, sont réputées inscrites dans le présent acte et les clauses contraires aux dispositions impératives de la loi sont censées non écrites.

### ARTICLE 44 – PACTES D'ACTIONNAIRES

Si un pacte d'actionnaire était établi entre les actionnaires, celui-ci prévaudra sur l'ensemble des dispositions prévues ci-dessus dans les limites des règles impératives édictées par le Code des sociétés.

## BIJLAGE 5: JAARREKENINGEN VAN BELGA FILMS (2 LAATSTE BOEKJAREN) & RAPPORT VAN DE COMMISSARIS-REVISOR (ENKEL BESCHIKBAAR IN HET FRANS)

<b>40</b>				<b>1</b>	<b>EUR</b>	
NAT.	Date du dépôt	N°	P.	U.	D.	C 1.1

### COMPTES ANNUELS EN EUROS

DENOMINATION: *BELGA FILMS*

Forme juridique: *Société anonyme*

Adresse: *Avenue Jacques Georgin* N°: *2* Bte: .....

Code postal: *1030* Commune: *Schaerbeek*

Pays: *Belgique*

Registre des personnes morales (RPM) - Tribunal de Commerce de *Bruxelles, francophone*

Adresse Internet \*: .....

Numéro d'entreprise *BE 0407.652.101*

DATE *05 / 03 / 2004* du dépôt de l'acte constitutif OU du document le plus récent mentionnant la date de publication des actes constitutif et modificatif(s) des statuts.

COMPTES ANNUELS approuvés par l'assemblée générale du *10 / 06 / 2015*

et relatifs à l'exercice couvrant la période du *01 / 01 / 2014* au *31 / 12 / 2014*

Exercice précédent du *01 / 01 / 2013* au *31 / 12 / 2013*

Les montants relatifs à l'exercice précédent sont / ~~ne sont pas~~\*\* identiques à ceux publiés antérieurement

LISTE COMPLETE avec nom, prénoms, profession, domicile (adresse, numéro, code postal et commune) et fonction au sein de l'entreprise des ADMINISTRATEURS, GERANTS ET COMMISSAIRES

<i>Alexandre LIPPENS</i>	<i>Administrateur</i>
<i>Boslaan 43, 8300 Knokke-Heist, Belgique</i>	<i>01/07/2010 - 26/04/2017</i>
<i>Patrick VANDENBOSCH</i>	<i>Administrateur délégué</i>
<i>Avenue Général Morand 7, 1380 Lasne, Belgique</i>	<i>01/07/2010 - 10/06/2015</i>
<i>Jérôme DE BETHUNE</i>	<i>Administrateur</i>
<i>Rue des Trois Tilleuls 12, 1170 Watermael-Boitsfort, Belgique</i>	<i>26/04/2011 - 26/04/2017</i>
<i>François VERMAUT</i>	<i>Administrateur</i>
<i>Rue de Bruxelles 175, 1472 Vieux-Genappe, Belgique</i>	<i>14/05/2012 - 26/04/2017</i>
<i>SPARAXIS S.A.</i>	<i>Administrateur</i>
<i>N°: BE 0452.116.307</i>	<i>20/12/2013 - 26/04/2017</i>
<i>Avenue Maurice Destenay 13, 4000 Liège, Belgique</i>	

Représenté(es) par:

Documents joints aux présents comptes annuels: *Rapport de gestion, Rapport des commissaires*

Nombre total de pages déposées: *48*..... Numéros des sections du document normalisé non déposées parce que sans objet: *...5.1., 5.2.1., 5.2.3., 5.2.4., 5.3.1., 5.3.4., 5.3.6., 5.4.2., 5.5.2., 5.16., 5.17.2*.....

Signature  
(nom et qualité)

Signature  
(nom et qualité)

\* Mention facultative.  
\*\* Biffer la mention inutile.

LISTE DES ADMINISTRATEURS, GERANTS ET COMMISSAIRES (suite de la page précédente)

Eric BAUCHE  
Rue Durieux 85, 5001 Belgrade, Belgique

PwC Reviseurs d'entreprise scrl (IRE B00009)  
N°: BE 0429.501.944  
Woluwedal 18, 1932 Sint-Stevens-Woluwe, Belgique  
N° de membre: IRE B00009

Commissaire  
12/06/2013 - 27/04/2016

Représenté(es) par:

Jacques TISON  
(Réviseur d'entreprises)  
Rue du Village 77d, 6230 Pont-à-Celles, Belgique  
N° de membre: IRE A01467

N°	BE 0407.652.101	C 1.2
----	-----------------	-------

#### DECLARATION CONCERNANT UNE MISSION DE VERIFICATION OU DE REDRESSEMENT COMPLEMENTAIRE

L'organe de gestion déclare qu'aucune mission de vérification ou de redressement n'a été confiée à une personne qui n'y est pas autorisée par la loi, en application des articles 34 et 37 de la loi du 22 avril 1999 relative aux professions comptables et fiscales.

Les comptes annuels ~~ont~~ **n'ont pas**\* été vérifiés ou corrigés par un expert-comptable externe, par un réviseur d'entreprises qui n'est pas le commissaire.

Dans l'affirmative, sont mentionnés dans le tableau ci-dessous : les nom, prénoms, profession et domicile; le numéro de membre auprès de son institut et la nature de la mission:

- A. La tenue des comptes de l'entreprise\*\*,
- B. L'établissement des comptes annuels\*\*,
- C. La vérification des comptes annuels et/ou
- D. Le redressement des comptes annuels.

Si des missions visées sous A. ou sous B. ont été accomplies par des comptables agréés ou par des comptables-fiscalistes agréés, peuvent être mentionnés ci-après: les nom, prénoms, profession et domicile de chaque comptable agréé ou comptable-fiscaliste agréé et son numéro de membre auprès de l'Institut Professionnel des Comptables et Fiscalistes agréés ainsi que la nature de sa mission.

Nom, prénoms, profession, domicile	Numéro de membre	Nature de la mission (A, B, C et/ou D)

\* Biffer la mention inutile.  
\*\* Mention facultative.

## BILAN APRÈS RÉPARTITION

	Ann.	Codes	Exercice	Exercice précédent
<b>ACTIF</b>				
<b>ACTIFS IMMOBILISÉS</b> .....		20/28	2.059.645	1.410.753
<b>Frais d'établissement</b> .....	5.1	20	.....	.....
<b>Immobilisations incorporelles</b> .....	5.2	21	38.212	82.731
<b>Immobilisations corporelles</b> .....	5.3	22/27	235.166	273.130
Terrains et constructions .....		22	.....	.....
Installations, machines et outillage .....		23	9.506	12.152
Mobilier et matériel roulant .....		24	80.058	93.391
Location-financement et droits similaires .....		25	.....	.....
Autres immobilisations corporelles .....		26	145.602	167.587
Immobilisations en cours et acomptes versés .....		27	.....	.....
	5.4/			
<b>Immobilisations financières</b> .....	5.5.1	28	1.786.267	1.054.892
Entreprises liées .....	5.14	280/1	1.779.450	1.048.075
Participations .....		280	830.294	262.784
Créances .....		281	949.156	785.291
Autres entreprises avec lesquelles il existe un lien de participation .....	5.14	282/3	.....	.....
Participations .....		282	.....	.....
Créances .....		283	.....	.....
Autres immobilisations financières .....		284/8	6.817	6.817
Actions et parts .....		284	.....	.....
Créances et cautionnements en numéraire .....		285/8	6.817	6.817
<b>ACTIFS CIRCULANTS</b> .....		29/58	43.892.562	36.040.564
<b>Créances à plus d'un an</b> .....		29	.....	.....
Créances commerciales .....		290	.....	.....
Autres créances .....		291	.....	.....
<b>Stocks et commandes en cours d'exécution</b> .....		3	28.364.547	23.488.352
Stocks .....		30/36	28.364.547	23.488.352
Approvisionnements .....		30/31	.....	.....
En-cours de fabrication .....		32	.....	.....
Produits finis .....		33	.....	.....
Marchandises .....		34	22.392.869	19.009.959
Immeubles destinés à la vente .....		35	.....	.....
Acomptes versés .....		36	5.971.678	4.478.393
Commandes en cours d'exécution .....		37	.....	.....
<b>Créances à un an au plus</b> .....		40/41	14.818.968	11.449.878
Créances commerciales .....		40	14.141.040	10.986.752
Autres créances .....		41	677.928	463.126
	5.5.1/			
<b>Placements de trésorerie</b> .....	5.6	50/53	360.000	120.000
Actions propres .....		50	.....	.....
Autres placements .....		51/53	360.000	120.000
<b>Valeurs disponibles</b> .....		54/58	6.901	642.934
<b>Comptes de régularisation</b> .....	5.6	490/1	342.146	339.400
<b>TOTAL DE L'ACTIF</b> .....		20/58	45.952.207	37.451.317

First - C2015 - 4 / 48



Nr.	BE 0407.652.101	C 2.2		
	Ann.	Codes	Exercice	Exercice précédent
<b>PASSIF</b>				
<b>CAPITAUX PROPRES</b> .....				
<b>Capital</b> .....	5.7	10	8.716.376	1.300.000
Capital souscrit .....		100	8.716.376	1.300.000
Capital non appelé .....		101	.....	.....
<b>Primes d'émission</b> .....		11	.....	.....
<b>Plus-values de réévaluation</b> .....		12	.....	.....
<b>Réserves</b> .....		13	1.280.605	509.255
Réserve légale .....		130	226.350	130.000
Réserves indisponibles .....		131	.....	64.667
Pour actions propres .....		1310	.....	.....
Autres .....		1311	.....	64.667
Réserves immunisées .....		132	689.588	314.588
Réserves disponibles .....		133	364.667	.....
<b>Bénéfice (Perte) reporté(e)</b> .....		14	1.923.417	1.339.575
<b>Subsides en capital</b> .....		15	.....	.....
<b>Avance aux associés sur répartition de l'actif net</b> .....		19	.....	.....
<b>PROVISIONS ET IMPÔTS DIFFÉRÉS</b> .....		16	1.004.047	754.644
<b>Provisions pour risques et charges</b> .....		160/5	1.004.047	754.644
Pensions et obligations similaires .....		160	.....	.....
Charges fiscales .....		161	.....	.....
Grosses réparations et gros entretien .....		162	.....	.....
Autres risques et charges .....	5.8	163/5	1.004.047	754.644
<b>Impôts différés</b> .....		168	.....	.....
<b>DETTES</b> .....		17/49	33.027.762	33.547.843
<b>Dettes à plus d'un an</b> .....	5.9	17	6.154.248	6.023.315
Dettes financières .....		170/4	6.154.248	6.023.315
Emprunts subordonnés .....		170	3.296.027	3.371.028
Emprunts obligataires non subordonnés .....		171	1.125.000	.....
Dettes de location-financement et assimilées .....		172	.....	.....
Etablissements de crédit .....		173	1.285.717	1.857.145
Autres emprunts .....		174	447.504	795.142
Dettes commerciales .....		175	.....	.....
Fournisseurs .....		1750	.....	.....
Effets à payer .....		1751	.....	.....
Acomptes reçus sur commandes .....		176	.....	.....
Autres dettes .....		178/9	.....	.....
<b>Dettes à un an au plus</b> .....		42/48	24.425.469	25.388.153
Dettes à plus d'un an échéant dans l'année .....	5.9	42	1.369.067	926.045
Dettes financières .....		43	10.031.753	4.955.384
Etablissements de crédit .....		430/8	10.031.753	4.955.384
Autres emprunts .....		439	.....	.....
Dettes commerciales .....		44	10.727.160	10.447.435
Fournisseurs .....		440/4	10.727.160	10.447.435
Effets à payer .....		441	.....	.....
Acomptes reçus sur commandes .....		46	.....	.....
Dettes fiscales, salariales et sociales .....	5.9	45	1.080.689	443.598
Impôts .....		450/3	747.137	193.734
Rémunérations et charges sociales .....		454/9	333.552	249.864
Autres dettes .....		47/48	1.216.800	8.615.691
<b>Comptes de régularisation</b> .....	5.9	492/3	2.448.045	2.136.375
<b>TOTAL DU PASSIF</b> .....		10/49	45.952.207	37.451.317

## COMPTE DE RÉSULTATS

	Ann.	Codes	Exercice	Exercice précédent
<b>Ventes et prestations</b> .....		70/74	40.106.348	30.148.847
Chiffre d'affaires .....	5.10	70	39.665.746	29.683.209
En-cours de fabrication, produits finis et commandes en cours d'exécution: augmentation (réduction) .....		71	.....	.....
Production immobilisée .....		72	.....	.....
Autres produits d'exploitation .....	5.10	74	440.602	465.638
<b>Coût des ventes et des prestations</b> .....		60/64	36.680.431	27.768.468
Approvisionnements et marchandises .....		60	24.043.703	16.944.479
Achats .....		600/8	27.664.850	22.891.342
Stocks: réduction (augmentation) .....		609	-3.621.147	-5.946.863
Services et biens divers .....		61	9.892.410	8.221.483
Rémunérations, charges sociales et pensions .....	5.10	62	2.015.757	1.941.917
Amortissements et réductions de valeur sur frais d'établissement, sur immobilisations incorporelles et corporelles .....		630	106.624	120.559
Réductions de valeur sur stocks, sur commandes en cours d'exécution et sur créances commerciales: dotations (reprises) .....		631/4	197.313	318.852
Provisions pour risques et charges: dotations (utilisations et reprises) .....	5.10	635/7	249.403	92.223
Autres charges d'exploitation .....	5.10	640/8	175.221	128.955
Charges d'exploitation portées à l'actif au titre de frais de restructuration .....		649	.....	.....
<b>Bénéfice (Perte) d'exploitation</b> .....		9901	3.425.917	2.380.379
<b>Produits financiers</b> .....		75	245.809	53.976
Produits des immobilisations financières .....		750	19.990	17.298
Produits des actifs circulants .....		751	47	2.212
Autres produits financiers .....	5.11	752/9	225.772	34.466
<b>Charges financières</b> .....		65	593.437	287.288
Charges des dettes .....		650	517.234	208.543
Réductions de valeur sur actifs circulants autres que stocks, commandes en cours et créances commerciales: dotations (reprises) .....		651	.....	.....
Autres charges financières .....		652/9	76.203	78.745
<b>Bénéfice (Perte) courant(e) avant impôts</b> .....		9902	3.078.289	2.147.067

Nr.	BE 0407.652.101	C 3		
Ann.	Codes	Exercice	Exercice précédent	
	76	.....	.....	
<b>Produits exceptionnels</b> .....				
Reprises d'amortissements et de réductions de valeur sur immobilisations incorporelles et corporelles .....	760	.....	.....	
Reprises de réductions de valeur sur immobilisations financières .....	761	.....	.....	
Reprises de provisions pour risques et charges exceptionnels .....	762	.....	.....	
Plus-values sur réalisation d'actifs immobilisés .....	763	.....	.....	
Autres produits exceptionnels .....	5.11 764/9	.....	.....	
<b>Charges exceptionnelles</b> .....	66	.....	4.638	
Amortissements et réductions de valeur exceptionnels sur frais d'établissement, sur immobilisations incorporelles et corporelles .....	660	.....	.....	
Réductions de valeur sur immobilisations financières .....	661	.....	.....	
Provisions pour risques et charges exceptionnels: dotations (utilisations) .....	662	.....	.....	
Moins-values sur réalisation d'actifs immobilisés .....	663	.....	.....	
Autres charges exceptionnelles .....	5.11 664/8	.....	4.638	
Charges exceptionnelles portées à l'actif au titre de frais de restructuration .....	669	.....	.....	
<b>Bénéfice (Perte) de l'exercice avant impôts</b> .....	9903	3.078.289	2.142.429	
<b>Prélèvements sur les impôts différés</b> .....	780	.....	.....	
<b>Transfert aux impôts différés</b> .....	680	.....	.....	
<b>Impôts sur le résultat</b> .....	5.12 67/77	776.297	585.740	
Impôts .....	670/3	777.696	593.745	
Régularisations d'impôts et reprises de provisions fiscales ...	77	1.399	8.005	
<b>Bénéfice (Perte) de l'exercice</b> .....	9904	2.301.992	1.556.689	
<b>Prélèvements sur les réserves immunisées</b> .....	789	300.000	.....	
<b>Transfert aux réserves immunisées</b> .....	689	675.000	225.000	
<b>Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter</b> .....	9905	1.926.992	1.331.689	

**AFFECTATIONS ET PRÉLÈVEMENTS**

	Codes	Exercice	Exercice précédent
<b>Bénéfice (Perte) à affecter</b> .....(+)/(-)	9906	3.266.567	7.671.421
Bénéfice (Perte) de l'exercice à affecter .....(+)/(-)	(9905)	1.926.992	1.331.689
Bénéfice (Perte) reporté(e) de l'exercice précédent .....(+)/(-)	14P	1.339.575	6.339.732
<b>Prélèvements sur les capitaux propres</b> .....	791/2	64.667	2.993.372
sur le capital et les primes d'émission .....	791	.....	.....
sur les réserves .....	792	64.667	2.993.372
<b>Affectations aux capitaux propres</b> .....	691/2	461.017	.....
au capital et aux primes d'émission .....	691	.....	.....
à la réserve légale .....	6920	96.350	.....
aux autres réserves .....	6921	364.667	.....
<b>Bénéfice (Perte) à reporter</b> .....(+)/(-)	(14)	1.923.417	1.339.575
<b>Intervention d'associés dans la perte</b> .....	794	.....	.....
<b>Bénéfice à distribuer</b> .....	694/6	946.800	9.325.218
Rémunération du capital .....	694	946.800	9.325.218
Administrateurs ou gérants .....	695	.....	.....
Autres allocataires .....	696	.....	.....

First - C2015 - 8 / 48

	Codes	Exercice	Exercice précédent
<b>CONCESSIONS, BREVETS, LICENCES, SAVOIR-FAIRE, MARQUES ET DROITS SIMILAIRES</b>			
<b>Valeur d'acquisition au terme de l'exercice</b> .....	8052P	xxxxxxxxxxxxxxx	577.871
<b>Mutations de l'exercice</b>			
Acquisitions, y compris la production immobilisée .....	8022	.....	
Cessions et désaffectations .....	8032	.....	
Transferts d'une rubrique à une autre .....(+)/(-)	8042	.....	
<b>Valeur d'acquisition au terme de l'exercice</b> .....	8052	577.871	
<b>Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice</b> .....	8122P	xxxxxxxxxxxxxxx	495.140
<b>Mutations de l'exercice</b>			
Actés .....	8072	44.519	
Repris .....	8082	.....	
Acquis de tiers .....	8092	.....	
Annulés à la suite de cessions et désaffectations .....	8102	.....	
Transférés d'une rubrique à une autre .....(+)/(-)	8112	.....	
<b>Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice</b> .....	8122	539.659	
<b>VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE</b> .....	211	38.212	

First - C2015 - 9 / 48

Nr.	BE 0407.652.101	C 5.3.2		
		Codes	Exercice	Exercice précédent
<b>INSTALLATIONS, MACHINES ET OUTILLAGE</b>				
<b>Valeur d'acquisition au terme de l'exercice</b> .....		8192P	xxxxxxxxxxxxxxx	42.488
<b>Mutations de l'exercice</b>				
Acquisitions, y compris la production immobilisée .....		8162	.....	
Cessions et désaffectations .....		8172	8.265	
Transferts d'une rubrique à une autre .....		8182	.....	
<b>Valeur d'acquisition au terme de l'exercice</b> .....		8192	34.223	
<b>Plus-values au terme de l'exercice</b> .....		8252P	xxxxxxxxxxxxxxx	.....
<b>Mutations de l'exercice</b>				
Actées .....		8212	.....	
Acquises de tiers .....		8222	.....	
Annulées .....		8232	.....	
Transférées d'une rubrique à une autre .....		8242	.....	
<b>Plus-values au terme de l'exercice</b> .....		8252	.....	
<b>Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice</b> .....		8322P	xxxxxxxxxxxxxxx	30.336
<b>Mutations de l'exercice</b>				
Actés .....		8272	2.645	
Repris .....		8282	.....	
Acquis de tiers .....		8292	.....	
Annulés à la suite de cessions et désaffectations .....		8302	8.264	
Transférés d'une rubrique à une autre .....		8312	.....	
<b>Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice</b> .....		8322	24.717	
<b>VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE</b> .....		(23)	9.506	

	Codes	Exercice	Exercice précédent
<b>MOBILIER ET MATÉRIEL ROULANT</b>			
<b>Valeur d'acquisition au terme de l'exercice</b> .....	8193P	xxxxxxxxxxxxxxxx	346.792
<b>Mutations de l'exercice</b>			
Acquisitions, y compris la production immobilisée .....	8163	18.057	
Cessions et désaffectations .....	8173	27.870	
Transferts d'une rubrique à une autre .....(+)/(-)	8183	.....	
<b>Valeur d'acquisition au terme de l'exercice</b> .....	8193	336.979	
<b>Plus-values au terme de l'exercice</b> .....	8253P	xxxxxxxxxxxxxxxx	.....
<b>Mutations de l'exercice</b>			
Actées .....	8213	.....	
Acquises de tiers .....	8223	.....	
Annulées .....	8233	.....	
Transférées d'une rubrique à une autre .....(+)/(-)	8243	.....	
<b>Plus-values au terme de l'exercice</b> .....	8253	.....	
<b>Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice</b> .....	8323P	xxxxxxxxxxxxxxxx	253.401
<b>Mutations de l'exercice</b>			
Actés .....	8273	31.390	
Repris .....	8283	.....	
Acquis de tiers .....	8293	.....	
Annulés à la suite de cessions et désaffectations .....	8303	27.870	
Transférés d'une rubrique à une autre .....(+)/(-)	8313	.....	
<b>Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice</b> .....	8323	256.921	
<b>VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE</b> .....	(24)	80.058	

Nr.	BE 0407.652.101	C 5.3.5	
	Codes	Exercice	Exercice précédent
<b>AUTRES IMMOBILISATIONS CORPORELLES</b>			
<b>Valeur d'acquisition au terme de l'exercice</b> .....	8195P	xxxxxxxxxxxxxxx	277.744
<b>Mutations de l'exercice</b>			
Acquisitions, y compris la production immobilisée .....	8165	6.085	
Cessions et désaffectations .....	8175	.....	
Transferts d'une rubrique à une autre .....	8185	.....	
.....(+)/(-)			
<b>Valeur d'acquisition au terme de l'exercice</b> .....	8195	283.829	
<b>Plus-values au terme de l'exercice</b> .....	8255P	xxxxxxxxxxxxxxx	.....
<b>Mutations de l'exercice</b>			
Actées .....	8215	.....	
Acquises de tiers .....	8225	.....	
Annulées .....	8235	.....	
Transférées d'une rubrique à une autre .....	8245	.....	
.....(+)/(-)			
<b>Plus-values au terme de l'exercice</b> .....	8255	.....	
<b>Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice</b> .....	8325P	xxxxxxxxxxxxxxx	110.157
<b>Mutations de l'exercice</b>			
Actés .....	8275	28.070	
Repris .....	8285	.....	
Acquis de tiers .....	8295	.....	
Annulés à la suite de cessions et désaffectations .....	8305	.....	
Transférés d'une rubrique à une autre .....	8315	.....	
.....(+)/(-)			
<b>Amortissements et réductions de valeur au terme de l'exercice</b> .....	8325	138.227	
<b>VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE</b> .....	(26)	145.602	

## ETAT DES IMMOBILISATIONS FINANCIÈRES

	Codes	Exercice	Exercice précédent
<b>ENTREPRISES LIÉES - PARTICIPATIONS, ACTIONS ET PARTS</b>			
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice .....	8391P	xxxxxxxxxxxxxxxx	262.784
<b>Mutations de l'exercice</b>			
Acquisitions .....	8361	571.230	
Cessions et retraits .....	8371	3.720	
Transferts d'une rubrique à une autre .....(+)/(-)	8381		
Valeur d'acquisition au terme de l'exercice .....	8391	830.294	
Plus-values au terme de l'exercice .....	8451P	xxxxxxxxxxxxxxxx	
<b>Mutations de l'exercice</b>			
Actées .....	8411		
Acquises de tiers .....	8421		
Annulées .....	8431		
Transférées d'une rubrique à une autre .....(+)/(-)	8441		
Plus-values au terme de l'exercice .....	8451		
Réductions de valeur au terme de l'exercice .....	8521P	xxxxxxxxxxxxxxxx	
<b>Mutations de l'exercice</b>			
Actées .....	8471		
Reprises .....	8481		
Acquises de tiers .....	8491		
Annulées à la suite de cessions et retraits .....	8501		
Transférées d'une rubrique à une autre .....(+)/(-)	8511		
Réductions de valeur au terme de l'exercice .....	8521		
Montants non appelés au terme de l'exercice .....	8551P	xxxxxxxxxxxxxxxx	
Mutations de l'exercice .....(+)/(-)	8541		
Montants non appelés au terme de l'exercice .....	8551		
<b>VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE .....</b>	(280)	830.294	
<b>ENTREPRISES LIÉES - CRÉANCES</b>			
<b>VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE .....</b>	281P	xxxxxxxxxxxxxxxx	785.291
<b>Mutations de l'exercice</b>			
Additions .....	8581	163.865	
Remboursements .....	8591		
Réductions de valeur actées .....	8601		
Réductions de valeur reprises .....	8611		
Différences de change .....(+)/(-)	8621		
Autres .....(+)/(-)	8631		
<b>VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE .....</b>	(281)	949.156	
<b>RÉDUCTIONS DE VALEUR CUMULÉES SUR CRÉANCES AU TERME DE L'EXERCICE .....</b>	8651		



Nr.	BE 0407.652.101	C 5.4.3		
		Codes	Exercice	Exercice précédent
<b>AUTRES ENTREPRISES - PARTICIPATIONS, ACTIONS ET PARTS</b>				
<b>Valeur d'acquisition au terme de l'exercice</b> .....		8393P	xxxxxxxxxxxxxxx	124
<b>Mutations de l'exercice</b>				
Acquisitions .....		8363	.....	
Cessions et retraits .....		8373	.....	
Transferts d'une rubrique à une autre .....(+)/(-)		8383	.....	
<b>Valeur d'acquisition au terme de l'exercice</b> .....		8393	124	
<b>Plus-values au terme de l'exercice</b> .....		8453P	xxxxxxxxxxxxxxx	.....
<b>Mutations de l'exercice</b>				
Actées .....		8413	.....	
Acquises de tiers .....		8423	.....	
Annulées .....		8433	.....	
Transférées d'une rubrique à une autre .....(+)/(-)		8443	.....	
<b>Plus-values au terme de l'exercice</b> .....		8453	.....	
<b>Réductions de valeur au terme de l'exercice</b> .....		8523P	xxxxxxxxxxxxxxx	124
<b>Mutations de l'exercice</b>				
Actées .....		8473	.....	
Reprises .....		8483	.....	
Acquises de tiers .....		8493	.....	
Annulées à la suite de cessions et retraits .....		8503	.....	
Transférées d'une rubrique à une autre .....(+)/(-)		8513	.....	
<b>Réductions de valeur au terme de l'exercice</b> .....		8523	124	
<b>Montants non appelés au terme de l'exercice</b> .....		8553P	xxxxxxxxxxxxxxx	.....
<b>Mutations de l'exercice</b> .....(+)/(-)		8543	.....	
<b>Montants non appelés au terme de l'exercice</b> .....		8553	.....	
<b>VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE</b> .....		(284)	.....	
<b>AUTRES ENTREPRISES - CRÉANCES</b>				
<b>VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE</b> .....		285/8P	xxxxxxxxxxxxxxx	6.817
<b>Mutations de l'exercice</b>				
Additions .....		8583	.....	
Remboursements .....		8593	.....	
Réductions de valeur actées .....		8603	.....	
Réductions de valeur reprises .....		8613	.....	
Différences de change .....(+)/(-)		8623	.....	
Autres .....(+)/(-)		8633	.....	
<b>VALEUR COMPTABLE NETTE AU TERME DE L'EXERCICE</b> .....		(285/8)	6.817	
<b>RÉDUCTIONS DE VALEUR CUMULÉES SUR CRÉANCES AU TERME DE L'EXERCICE</b> .....		8653	.....	

**INFORMATION RELATIVE AUX PARTICIPATIONS****PARTICIPATIONS ET DROITS SOCIAUX DETENUS DANS D'AUTRES ENTREPRISES**

Sont mentionnées ci-après, les entreprises dans lesquelles l'entreprise détient une participation (comprise dans les rubriques 280 et 282 de l'actif) ainsi que les autres entreprises dans lesquelles l'entreprise détient des droits sociaux (compris dans les rubriques 284 et 51/53 de l'actif) représentant 10% au moins du capital souscrit.

DENOMINATION, adresse complète du SIEGE et pour les entreprises de droit belge, mention du NUMERO D'ENTREPRISE	Droits sociaux détenus			Données extraites des derniers comptes annuels disponibles			
	directement		par les filiales	Comptes annuels arrêtés au	Code devise	Capitaux propres	Résultat net
	Nombre	%	%				
<b>BELGA REAL ESTATE</b> BE 0830.767.881 Société privée à responsabilité limitée Avenue du Japon 14, 1420 Braine-l'Alleud, Belgique				31/12/2013	EUR	-6.067	-3.274
<b>BELGA REAL ESTATE</b>	98	98,0	0,0				
<b>MEDIACINE</b> BE 0837.524.229 Société anonyme Boulevard Raymond Poincaré 7 boîte 700, 4000 Liège, Belgique				31/12/2013	EUR	-131.567	-88.667
<b>MEDIACINE</b>	99	99,0	1,0				
<b>BELGA STUDIOS</b> BE 0849.078.909 Société privée à responsabilité limitée Avenue du Japon 14, 1420 Braine-l'Alleud, Belgique				31/12/2013	EUR	296.830	-3.170
<b>BELGA STUDIOS</b>	1.000	60,0	0,0				
<b>THE RIGHT MUSIC</b> BE 0539.708.889 Société privée à responsabilité limitée Avenue du Japon 14, 1420 Braine-l'Alleud, Belgique					EUR	0	0
<b>THE RIGHT MUSIC</b>	100	60,0	0,0				
<b>INDEPENDENT FILMS NEDERLAND BV</b> Société anonyme VAN DIEMENSTRAAT 366, 1013 CR Amsterdam, Pays-Bas				31/12/2013	EUR	193.453	-42.586
<b>INDEPENDENT FILMS NEDERLAND</b>	68	50,0	0,0				
<b>BFF HOLDING</b> BE 0506.885.178 Société anonyme Avenue du Japon 14, 1420 Braine-l'Alleud, Belgique					EUR	0	0
<b>BFF HOLDING</b>	70	70,0	0,0				
<b>BELGA FILMS FUND</b> BE 0506.993.858 Société anonyme Avenue du Japon 14, 1420 Braine-l'Alleud, Belgique					EUR	0	0

First - C2015 - 15 / 48

N°	BE 0407.652.101	C 5.5.1
----	-----------------	---------

## LISTE DES PARTICIPATIONS ET DROITS SOCIAUX DETENUS DANS D'AUTRES ENTREPRISES (suite de la page précédente)

DENOMINATION, adresse complète du SIEGE et pour les entreprises de droit belge, mention du NUMERO D'ENTREPRISE	Droits sociaux détenus			Données extraites des derniers comptes annuels disponibles			
	directement		par les filiales	Comptes annuels arrêtés au	Code devise	Capitaux propres	Résultat net
	Nombre	%	%			(+) ou (-) (en unités)	
BELGA FILMS FUND	2	2,0	67,9				

## PLACEMENTS DE TRÉSORERIE ET COMPTES DE RÉGULARISATION DE L'ACTIF

	Codes	Exercice	Exercice précédent
<b>PLACEMENTS DE TRÉSORERIE - AUTRES PLACEMENTS</b>			
<b>Actions et parts</b> .....	51	.....	.....
Valeur comptable augmentée du montant non appelé .....	8681	.....	.....
Montant non appelé .....	8682	.....	.....
<b>Titres à revenu fixe</b> .....	52	.....	.....
Titres à revenu fixe émis par des établissements de crédit .....	8684	.....	.....
<b>Comptes à terme détenus auprès des établissements de crédit</b> .....	53	.....	.....
Avec une durée résiduelle ou de préavis			
d'un mois au plus .....	8686	.....	.....
de plus d'un mois à un an au plus .....	8687	.....	.....
de plus d'un an .....	8688	.....	.....
<b>Autres placements de trésorerie non repris ci-avant</b> .....	8689	360.000	120.000

## COMPTES DE RÉGULARISATION

## Ventilation de la rubrique 490/1 de l'actif si celle-ci représente un montant important

	Exercice
Charges à reporter .....	340.418
Produits acquis .....	1.727
.....	.....
.....	.....

Nr. BE 0407.652.101

C 5.7

## ETAT DU CAPITAL ET STRUCTURE DE L'ACTIONNARIAT

	Codes	Exercice	Exercice précédent
<b>ETAT DU CAPITAL</b>			
<b>Capital social</b>			
Capital souscrit au terme de l'exercice .....	100P	xxxxxxxxxxxxxx	1.300.000
Capital souscrit au terme de l'exercice .....	(100)	8.716.376	

	Codes	Valeur	Nombre d'actions
Modifications au cours de l'exercice			
Augmentation de capital .....		7.416.376	0
.....		.....	.....
.....		.....	.....
.....		.....	.....
Représentation du capital			
Catégories d'actions			
actions ordinaires s.d.v.n. ....		8.716.376	333
.....		.....	.....
.....		.....	.....
Actions nominatives .....	8702	xxxxxxxxxxxxxx	333
Actions au porteur et/ou dématérialisées .....	8703	xxxxxxxxxxxxxx	.....

	Codes	Montant non appelé	Montant appelé non versé
<b>Capital non libéré</b>			
Capital non appelé .....	(101)	.....	xxxxxxxxxxxxxx
Capital appelé, non versé .....	8712	xxxxxxxxxxxxxx	.....
.....		.....	.....
.....		.....	.....
.....		.....	.....
.....		.....	.....
.....		.....	.....

	Codes	Exercice
<b>Actions propres</b>		
Détenues par la société elle-même		
Montant du capital détenu .....	8721	.....
Nombre d'actions correspondantes .....	8722	.....
Détenues par ses filiales		
Montant du capital détenu .....	8731	.....
Nombre d'actions correspondantes .....	8732	.....
<b>Engagement d'émission d'actions</b>		
Suite à l'exercice de droits de conversion		
Montant des emprunts convertibles en cours .....	8740	.....
Montant du capital à souscrire .....	8741	.....
Nombre maximum correspondant d'actions à émettre .....	8742	.....
Suite à l'exercice de droits de souscription		
Nombre de droits de souscription en circulation .....	8745	115
Montant du capital à souscrire .....	8746	3.089.777
Nombre maximum correspondant d'actions à émettre .....	8747	115
Capital autorisé non souscrit .....	8751	.....

Nr. BE 0407.652.101

C 5.7

**Parts non représentatives du capital**

Répartition

Nombre de parts .....  
Nombre de voix qui y sont attachées .....

Ventilation par actionnaire

Nombre de parts détenues par la société elle-même .....  
Nombre de parts détenues par les filiales .....

Codes	Exercice
8761	53
8762	.....
8771	.....
8781	.....

**STRUCTURE DE L'ACTIONNARIAT DE L'ENTREPRISE À LA DATE DE CLÔTURE DE SES COMPTES, TELLE QU'ELLE RÉSULTE DES DÉCLARATIONS REÇUES PAR L'ENTREPRISE**

First - C2015 - 19 / 48

Nr. BE 0407.652.101

C 5.8

**PROVISIONS POUR AUTRES RISQUES ET CHARGES**

**VENTILATION DE LA RUBRIQUE 163/5 DU PASSIF SI CELLE-CI REPRÉSENTE UN MONTANT IMPORTANT**

Provision pour retours sur ventes .....  
Autres Provisions .....

Exercice
911.700
92.347
.....
.....

First - C2015 - 20 / 48

Nr. BE 0407.652.101

C 5.9

## ETAT DES DETTES ET COMPTES DE RÉGULARISATION DU PASSIF

	Codes	Exercice
<b>VENTILATION DES DETTES À L'ORIGINE À PLUS D'UN AN, EN FONCTION DE LEUR DURÉE RÉSIDUELLE</b>		
<b>Dettes à plus d'un an échéant dans l'année</b>		
Dettes financières .....	8801	1.369.067
Emprunts subordonnés .....	8811	75.000
Emprunts obligataires non subordonnés .....	8821	375.000
Dettes de location-financement et assimilées .....	8831	.....
Etablissements de crédit .....	8841	571.428
Autres emprunts .....	8851	347.639
Dettes commerciales .....	8861	.....
Fournisseurs .....	8871	.....
Effets à payer .....	8881	.....
Acomptes reçus sur commandes .....	8891	.....
Autres dettes .....	8901	.....
<b>Total des dettes à plus d'un an échéant dans l'année .....</b>	<b>(42)</b>	<b>1.369.067</b>
<b>Dettes ayant plus d'un an mais 5 ans au plus à courir</b>		
Dettes financières .....	8802	5.536.292
Emprunts subordonnés .....	8812	2.678.071
Emprunts obligataires non subordonnés .....	8822	1.125.000
Dettes de location-financement et assimilées .....	8832	.....
Etablissements de crédit .....	8842	1.285.717
Autres emprunts .....	8852	447.504
Dettes commerciales .....	8862	.....
Fournisseurs .....	8872	.....
Effets à payer .....	8882	.....
Acomptes reçus sur commandes .....	8892	.....
Autres dettes .....	8902	.....
<b>Total des dettes ayant plus d'un an mais 5 ans au plus à courir .....</b>	<b>8912</b>	<b>5.536.292</b>
<b>Dettes ayant plus de 5 ans à courir</b>		
Dettes financières .....	8803	617.956
Emprunts subordonnés .....	8813	617.956
Emprunts obligataires non subordonnés .....	8823	.....
Dettes de location-financement et assimilées .....	8833	.....
Etablissements de crédit .....	8843	.....
Autres emprunts .....	8853	.....
Dettes commerciales .....	8863	.....
Fournisseurs .....	8873	.....
Effets à payer .....	8883	.....
Acomptes reçus sur commandes .....	8893	.....
Autres dettes .....	8903	.....
<b>Total des dettes ayant plus de 5 ans à courir .....</b>	<b>8913</b>	<b>617.956</b>

	Codes	Exercice
<b>DETTES GARANTIES</b> (comprises dans les rubriques 17 et 42/48 du passif)		
<b>Dettes garanties par les pouvoirs publics belges</b>		
Dettes financières .....	8921	.....
Emprunts subordonnés .....	8931	.....
Emprunts obligataires non subordonnés .....	8941	.....
Dettes de location-financement et assimilées .....	8951	.....
Etablissements de crédit .....	8961	.....
Autres emprunts .....	8971	.....
Dettes commerciales .....	8981	.....
Fournisseurs .....	8991	.....
Effets à payer .....	9001	.....
Acomptes reçus sur commandes .....	9011	.....
Dettes salariales et sociales .....	9021	.....
Autres dettes .....	9051	.....
<b>Total des dettes garanties par les pouvoirs publics belges</b> .....	9061	.....
<b>Dettes garanties par des sûretés réelles constituées ou irrévocablement promises sur les actifs de l'entreprise</b>		
Dettes financières .....	8922	10.306.011
Emprunts subordonnés .....	8932	.....
Emprunts obligataires non subordonnés .....	8942	.....
Dettes de location-financement et assimilées .....	8952	.....
Etablissements de crédit .....	8962	9.885.532
Autres emprunts .....	8972	420.479
Dettes commerciales .....	8982	.....
Fournisseurs .....	8992	.....
Effets à payer .....	9002	.....
Acomptes reçus sur commandes .....	9012	.....
Dettes fiscales, salariales et sociales .....	9022	.....
Impôts .....	9032	.....
Rémunérations et charges sociales .....	9042	.....
Autres dettes .....	9052	.....
<b>Total des dettes garanties par des sûretés réelles constituées ou irrévocablement promises sur les actifs de l'entreprise</b> .....	9062	10.306.011
<b>DETTES FISCALES, SALARIALES ET SOCIALES</b>		
<b>Impôts</b> (rubrique 450/3 du passif)		
Dettes fiscales échues .....	9072	.....
Dettes fiscales non échues .....	9073	469.448
Dettes fiscales estimées .....	450	277.689
<b>Rémunérations et charges sociales</b> (rubrique 454/9 du passif)		
Dettes échues envers l'Office National de Sécurité Sociale .....	9076	.....
Autres dettes salariales et sociales .....	9077	333.552



Nr.	BE 0407.652.101	C 5.9
-----	-----------------	-------

**COMPTES DE RÉGULARISATION**

**Ventilation de la rubrique 492/3 du passif si celle-ci représente un montant important**

	Exercice
<i>Produits à reporter</i> .....	2.408.226
<i>Charges à imputer</i> .....	39.819
.....	.....
.....	.....

**RÉSULTATS D'EXPLOITATION**

	Codes	Exercice	Exercice précédent
<b>PRODUITS D'EXPLOITATION</b>			
<b>Chiffre d'affaires net</b>			
Ventilation par catégorie d'activité			
.....			
.....			
.....			
Ventilation par marché géographique			
.....			
.....			
.....			
<b>Autres produits d'exploitation</b>			
Subsides d'exploitation et montants compensatoires obtenus des pouvoirs publics	740		
<b>CHARGES D'EXPLOITATION</b>			
<b>Travailleurs pour lesquels l'entreprise a introduit une déclaration DIMONA ou qui sont inscrits au registre général du personnel</b>			
Nombre total à la date de clôture	9086	32	27
Effectif moyen du personnel calculé en équivalents temps plein	9087	29,3	28,0
Nombre d'heures effectivement prestées	9088	43.997	42.340
<b>Frais de personnel</b>			
Rémunérations et avantages sociaux directs	620	1.401.504	1.374.824
Cotisations patronales d'assurances sociales	621	392.334	372.693
Primes patronales pour assurances extralégales	622	123.749	112.693
Autres frais de personnel	623	98.170	81.707
Pensions de retraite et de survie	624		
<b>Provisions pour pensions et obligations similaires</b>			
Dotations (utilisations et reprises)	635		
<b>Réductions de valeur</b>			
Sur stocks et commandes en cours			
Actées	9110	464.700	323.316
Reprises	9111	227.307	263.317
Sur créances commerciales			
Actées	9112	120.833	470.202
Reprises	9113	160.913	211.349
<b>Provisions pour risques et charges</b>			
Constitutions	9115	1.004.047	754.644
Utilisations et reprises	9116	754.644	662.421
<b>Autres charges d'exploitation</b>			
Impôts et taxes relatifs à l'exploitation	640	86.600	42.893
Autres	641/8	88.621	86.062
<b>Personnel intérimaire et personnes mises à la disposition de l'entreprise</b>			
Nombre total à la date de clôture	9096	1	1
Nombre moyen calculé en équivalents temps plein	9097	1,3	1,4
Nombre d'heures effectivement prestées	9098	2.520	2.583
Frais pour l'entreprise	617	66.895	67.124

First - C2015 - 24 / 48

Nr. BE 0407.652.101

C 5.11

**RÉSULTATS FINANCIERS ET EXCEPTIONNELS**

	Codes	Exercice	Exercice précédent
<b>RÉSULTATS FINANCIERS</b>			
<b>Autres produits financiers</b>			
Subsides accordés par les pouvoirs publics et imputés au compte de résultats			
Subsides en capital .....	9125	.....	.....
Subsides en intérêts .....	9126	.....	.....
Ventilation des autres produits financiers			
Gains de change .....		225.772	25.533
Produits financiers divers .....		0	8.932
.....		.....	.....
<b>Amortissement des frais d'émission d'emprunts et des primes de remboursement</b>			
.....	6501	.....	.....
<b>Intérêts intercalaires portés à l'actif</b>			
.....	6503	.....	.....
<b>Réductions de valeur sur actifs circulants</b>			
Actées .....	6510	.....	.....
Reprises .....	6511	.....	.....
<b>Autres charges financières</b>			
Montant de l'escompte à charge de l'entreprise sur la négociation de créances .....			
.....	653	.....	.....
<b>Provisions à caractère financier</b>			
Dotations .....	6560	.....	.....
Utilisations et reprises .....	6561	.....	.....
<b>Ventilation des autres charges financières</b>			
Pertes de change .....		10.287	32.679
Charges financières diverses .....		65.916	46.066
.....		.....	.....

**RÉSULTATS EXCEPTIONNELS****Ventilation des autres produits exceptionnels**

	Exercice
.....	.....
.....	.....
.....	.....

**Ventilation des autres charges exceptionnelles**

.....	.....
.....	.....
.....	.....

**IMPÔTS ET TAXES**

	Codes	Exercice
<b>IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT</b>		
<b>IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT DE L'EXERCICE</b>		
Impôts et précomptes dus ou versés .....	9134	777.696
Excédent de versements d'impôts ou de précomptes porté à l'actif .....	9135	500.007
Suppléments d'impôts estimés .....	9136	.....
	9137	277.689
<b>IMPÔTS SUR LE RÉSULTAT D'EXERCICES ANTÉRIEURS</b>		
Suppléments d'impôts dus ou versés .....	9138	.....
Suppléments d'impôts estimés ou provisionnés .....	9139	.....
	9140	.....
<b>Principales sources de disparités entre le bénéfice avant impôts, exprimé dans les comptes, et le bénéfice taxable estimé</b>		
Dépenses Non Admises .....		110.000
Transfert aux Réserves Immunisées (Tax Shelter) .....		-675.000
Intérêts Notionnels .....		-225.295
		.....

**Incidence des résultats exceptionnels sur le montant des impôts sur le résultat de l'exercice**

	Codes	Exercice
<b>Sources de latences fiscales</b>		
Latences actives .....	9141	.....
Pertes fiscales cumulées, déductibles des bénéfices taxables ultérieurs .....	9142	.....
Autres latences actives .....		.....
.....		.....
.....		.....
Latences passives .....	9144	.....
Ventilation des latences passives .....		.....
.....		.....
.....		.....

	Codes	Exercice	Exercice précédent
<b>TAXES SUR LA VALEUR AJOUTÉE ET IMPÔTS À CHARGE DE TIERS</b>			
<b>Taxes sur la valeur ajoutée, portées en compte</b>			
A l'entreprise (déductibles) .....	9145	6.692.907	5.794.591
Par l'entreprise .....	9146	7.799.099	6.778.170
<b>Montants retenus à charge de tiers, au titre de</b>			
Précompte professionnel .....	9147	529.145	500.267
Précompte mobilier .....	9148	182.200	182.200

Nr. BE 0407.652.101

C 5.13

**DROITS ET ENGAGEMENTS HORS BILAN**

	Codes	Exercice
<b>GARANTIES PERSONNELLES CONSTITUÉES OU IRRÉVOCABLEMENT PROMISES PAR L'ENTREPRISE POUR SÛRETÉ DE DETTES OU D'ENGAGEMENTS DE TIERS</b> .....	9149	.....
<b>Dont</b>		
Effets de commerce en circulation endossés par l'entreprise .....	9150	.....
Effets de commerce en circulation tirés ou avalisés par l'entreprise .....	9151	.....
Montant maximum à concurrence duquel d'autres engagements de tiers sont garantis par l'entreprise .....	9153	.....
<b>GARANTIES RÉELLES</b>		
<b>Garanties réelles constituées ou irrévocablement promises par l'entreprise sur ses actifs propres pour sûreté de dettes et engagements de l'entreprise</b>		
Hypothèques		
Valeur comptable des immeubles grevés .....	9161	.....
Montant de l'inscription .....	9171	.....
Gages sur fonds de commerce - Montant de l'inscription .....	9181	500.000
Gages sur d'autres actifs - Valeur comptable des actifs gagés .....	9191	8.577.465
Sûretés constituées sur actifs futurs - Montant des actifs en cause .....	9201	.....
<b>Garanties réelles constituées ou irrévocablement promises par l'entreprise sur ses actifs propres pour sûreté de dettes et engagements de tiers</b>		
Hypothèques		
Valeur comptable des immeubles grevés .....	9162	.....
Montant de l'inscription .....	9172	.....
Gages sur fonds de commerce - Montant de l'inscription .....	9182	.....
Gages sur d'autres actifs - Valeur comptable des actifs gagés .....	9192	.....
Sûretés constituées sur actifs futurs - Montant des actifs en cause .....	9202	.....
<b>BIENS ET VALEURS DÉTENUS PAR DES TIERS EN LEUR NOM MAIS AUX RISQUES ET PROFITS DE L'ENTREPRISE, S'ILS NE SONT PAS PORTÉS AU BILAN</b>		
.....		
.....		
.....		
<b>ENGAGEMENTS IMPORTANTS D'ACQUISITION D'IMMOBILISATIONS</b>		
.....		
.....		
.....		
<b>ENGAGEMENTS IMPORTANTS DE CESSION D'IMMOBILISATIONS</b>		
.....		
.....		
.....		
<b>MARCHÉ À TERME</b>		
<b>Marchandises achetées (à recevoir)</b> .....	9213	.....
<b>Marchandises vendues (à livrer)</b> .....	9214	.....
<b>Devises achetées (à recevoir)</b> .....	9215	11.610.243
<b>Devises vendues (à livrer)</b> .....	9216	370.645

**ENGAGEMENTS RÉSULTANT DE GARANTIES TECHNIQUES ATTACHÉES À DES VENTES OU PRESTATIONS DÉJÀ EFFECTUÉES****LITIGES IMPORTANTS ET AUTRES ENGAGEMENTS IMPORTANTS**

*Contrat de leasing immobilier opérationnel portant sur le bâtiment situé 14 Avenue du Japon à Braine-l'Alleud : 1.425.000€ remboursable en 60 trimestrialités à dater de décembre 2010, avec option d'achat 213.750€ au terme du contrat. Le conseil d'administration confirme que le traitement comptable des conséquences de ce contrat est conforme au prescrit de l'art.95 de l'AR 30/01/2001 portant sur exécution du code des sociétés.*

**LE CAS ÉCHÉANT, DESCRIPTION SUCCINCTE DU RÉGIME COMPLÉMENTAIRE DE PENSION DE RETRAITE OU DE SURVIE INSTAURÉ AU PROFIT DU PERSONNEL OU DES DIRIGEANTS ET DES MESURES PRISES POUR EN COUVRIR LA CHARGE**

*BELGA FILMS s.a. a souscrit au profit de ses employés une assurance groupe comportant 3 volets :*

- 1) une assurance "capital différé" cād que la compagnie d'assurance s'engage à payer un capital à date conventionnelle de mise à la retraite.*
- 2) une assurance "capital décès" cād que la compagnie d'assurance s'engage à payer un capital décès à/aux ayant(s) droits de l'employé.*
- 3) une assurance "incapacité de travail" cād que la compagnie d'assurance en cas de maladie indemnise partiellement ou totalement la diminution ou la perte des revenus professionnels due à l'incapacité.*

**PENSIONS DONT LE SERVICE INCOMBE À L'ENTREPRISE ELLE-MÊME**

Montant estimé des engagements résultant de prestations déjà effectuées .....

Bases et méthodes de cette estimation

.....  
 .....  
 .....

Codes	Exercice
9220	.....

**NATURE ET OBJECTIF COMMERCIAL DES OPÉRATIONS NON INSCRITES AU BILAN**

**A condition que les risques ou les avantages découlant de ces opérations soient significatifs et dans la mesure où la divulgation des risques ou avantages soit nécessaire pour l'appréciation de la situation financière de la société; le cas échéant, les conséquences financières de ces opérations pour la société doivent également être mentionnées**

*Les couvertures engagées en US dollars sont destinées à couvrir l'achat des contrats de distribution en US dollars*

**AUTRES DROITS ET ENGAGEMENTS HORS BILAN**

- Mandat d'affecter en gage le fonds de commerce à concurrence de maximum 6.400.000 EUR*
- Engagement de prêt de Tax Shelter pour un montant de 180.000 EUR*

Nr. BE 0407.652.101

C 5.14

**RELATIONS AVEC LES ENTREPRISES LIÉES ET LES ENTREPRISES AVEC LESQUELLES IL EXISTE UN LIEN DE PARTICIPATION**

	Codes	Exercice	Exercice précédent
<b>ENTREPRISES LIÉES</b>			
<b>Immobilisations financières</b> .....	(280/1)	1.779.450	1.048.075
Participations .....	(280)	830.294	262.784
Créances subordonnées .....	9271	.....	.....
Autres créances .....	9281	949.156	785.291
<b>Créances sur les entreprises liées</b> .....	9291	1.060.805	.....
A plus d'un an .....	9301	.....	.....
A un an au plus .....	9311	1.060.805	.....
<b>Placements de trésorerie</b> .....	9321	.....	.....
Actions .....	9331	.....	.....
Créances .....	9341	.....	.....
<b>Dettes</b> .....	9351	655.572	.....
A plus d'un an .....	9361	.....	.....
A un an au plus .....	9371	655.572	.....
<b>Garanties personnelles et réelles</b>			
Constituées ou irrévocablement promises par l'entreprise pour sûreté de dettes ou d'engagements d'entreprises liées .....	9381	.....	.....
Constituées ou irrévocablement promises par des entreprises liées pour sûreté de dettes ou d'engagements de l'entreprise .....	9391	.....	.....
<b>Autres engagements financiers significatifs</b> .....	9401	.....	.....
<b>Résultats financiers</b>			
Produits des immobilisations financières .....	9421	19.990	17.297
Produits des actifs circulants .....	9431	.....	.....
Autres produits financiers .....	9441	.....	.....
Charges des dettes .....	9461	.....	.....
Autres charges financières .....	9471	.....	.....
<b>Cessions d'actifs immobilisés</b>			
Plus-values réalisées .....	9481	.....	.....
Moins-values réalisées .....	9491	.....	.....
<b>ENTREPRISES AVEC UN LIEN DE PARTICIPATION</b>			
<b>Immobilisations financières</b> .....	(282/3)	.....	.....
Participations .....	(282)	.....	.....
Créances subordonnées .....	9272	.....	.....
Autres créances .....	9282	.....	.....
<b>Créances</b> .....	9292	.....	.....
A plus d'un an .....	9302	.....	.....
A un an au plus .....	9312	.....	.....
<b>Dettes</b> .....	9352	.....	.....
A plus d'un an .....	9362	.....	.....
A un an au plus .....	9372	.....	.....

**TRANSACTIONS AVEC DES PARTIES LIÉES EFFECTUÉES DANS DES CONDITIONS AUTRES QUE CELLES DU MARCHÉ**

Mention de telles transactions, si elles sont significatives, y compris le montant et indication de la nature des rapports avec la partie liée, ainsi que toute autre information sur les transactions qui serait nécessaire pour obtenir une meilleure compréhension de la position financière de la société

NEANT .....

Exercice
0
.....
.....
.....



Nr. BE 0407.652.101

C 5.15

**RELATIONS FINANCIÈRES AVEC****LES ADMINISTRATEURS ET GÉRANTS, LES PERSONNES PHYSIQUES OU MORALES QUI CONTRÔLENT DIRECTEMENT OU INDIRECTEMENT L'ENTREPRISE SANS ÊTRE LIÉES À CELLE-CI OU LES AUTRES ENTREPRISES CONTRÔLÉES DIRECTEMENT OU INDIRECTEMENT PAR CES PERSONNES**

	Codes	Exercice
<b>Créances sur les personnes précitées</b> .....	9500	.....
Conditions principales des créances ..... .....		
<b>Garanties constituées en leur faveur</b> .....	9501	.....
Conditions principales des garanties constituées ..... .....		
<b>Autres engagements significatifs souscrits en leur faveur</b> .....	9502	.....
Conditions principales des autres engagements ..... .....		
<b>Rémunérations directes et indirectes et pensions attribuées, à charge du compte de résultats, pour autant que cette mention ne porte pas à titre exclusif ou principal sur la situation d'une seule personne identifiable</b>		
Aux administrateurs et gérants .....	9503	.....
Aux anciens administrateurs et anciens gérants .....	9504	.....

**LE(S) COMMISSAIRE(S) ET LES PERSONNES AVEC LESQUELLES IL EST LIÉ (ILS SONT LIÉS)**

	Codes	Exercice
<b>Emoluments du (des) commissaire(s)</b> .....	9505	33.500
<b>Emoluments pour prestations exceptionnelles ou missions particulières accomplies au sein de la société par le(s) commissaire(s)</b>		
Autres missions d'attestation .....	95061	4.850
Missions de conseils fiscaux .....	95062	.....
Autres missions extérieures à la mission révisoriale .....	95063	.....
<b>Emoluments pour prestations exceptionnelles ou missions particulières accomplies au sein de la société par des personnes avec lesquelles le ou les commissaire(s) est lié (sont liés)</b>		
Autres missions d'attestation .....	95081	.....
Missions de conseils fiscaux .....	95082	.....
Autres missions extérieures à la mission révisoriale .....	95083	.....

**Mentions en application de l'article 133, paragraphe 6 du Code des sociétés**

Nr. BE 0407.652.101

C 5.17.1

**DÉCLARATION RELATIVE AUX COMPTES CONSOLIDÉS**

INFORMATIONS À COMPLÉTER PAR LES ENTREPRISES SOUMISES AUX DISPOSITIONS DU CODE DES SOCIÉTÉS RELATIVES AUX COMPTES CONSOLIDÉS

L'entreprise établit et publie des comptes consolidés et un rapport consolidé de gestion

First - C2015 - 32 / 48

Nr. BE 0407.652.101

C 6

**BILAN SOCIAL**

Numéros des commissions paritaires dont dépend l'entreprise: 303

**ETAT DES PERSONNES OCCUPÉES**

TRAVAILLEURS POUR LESQUELS L'ENTREPRISE A INTRODUIT UNE DÉCLARATION DIMONA OU QUI SONT INSCRITS AU REGISTRE GÉNÉRAL DU PERSONNEL

Au cours de l'exercice	Codes	Total	1. Hommes	2. Femmes
<b>Nombre moyen de travailleurs</b>				
Temps plein .....	1001	26,1	13,3	12,8
Temps partiel .....	1002	3,9	0,2	3,7
Total en équivalents temps plein (ETP) .....	1003	29,3	13,4	15,9
<b>Nombre d'heures effectivement prestées</b>				
Temps plein .....	1011	38.924	18.692	20.232
Temps partiel .....	1012	5.073	240	4.833
Total .....	1013	43.997	18.932	25.065
<b>Frais de personnel</b>				
Temps plein .....	1021	1.766.811	.....	.....
Temps partiel .....	1022	248.946	.....	.....
Total .....	1023	2.015.757	1.007.878	1.007.879
<b>Montant des avantages accordés en sus du salaire .....</b>	1033	22.682	9.830	12.852

Au cours de l'exercice précédent	Codes	P. Total	1P. Hommes	2P. Femmes
Nombre moyen de travailleurs en ETP .....	1003	28,0	13,2	14,8
Nombre d'heures effectivement prestées .....	1013	42.340	19.784	22.556
Frais de personnel .....	1023	1.941.917	911.129	1.030.788
Montant des avantages accordés en sus du salaire .....	1033	22.537	10.318	12.219

First - C2015 - 33 / 48

Nr. BE 0407.652.101

C 6

**TRAVAILLEURS POUR LESQUELS L'ENTREPRISE A INTRODUIT UNE DÉCLARATION DIMONA OU QUI SONT INSCRITS AU REGISTRE GÉNÉRAL DU PERSONNEL (suite)**

	Codes	1. Temps plein	2. Temps partiel	3. Total en équivalents temps plein
<b>A la date de clôture de l'exercice</b>				
<b>Nombre de travailleurs</b> .....	105	26	6	30,9
<b>Par type de contrat de travail</b>				
Contrat à durée indéterminée .....	110	25	5	29,0
Contrat à durée déterminée .....	111	1	.....	1,0
Contrat pour l'exécution d'un travail nettement défini .....	112	.....	.....	.....
Contrat de remplacement .....	113	.....	1	0,9
<b>Par sexe et niveau d'études</b>				
<b>Hommes</b> .....	120	14	1	14,8
de niveau primaire .....	1200	2	.....	2,0
de niveau secondaire .....	1201	7	.....	7,0
de niveau supérieur non universitaire .....	1202	1	.....	1,0
de niveau universitaire .....	1203	4	1	4,8
<b>Femmes</b> .....	121	12	5	16,1
de niveau primaire .....	1210	.....	.....	.....
de niveau secondaire .....	1211	2	3	4,4
de niveau supérieur non universitaire .....	1212	4	1	4,8
de niveau universitaire .....	1213	6	1	6,9
<b>Par catégorie professionnelle</b>				
Personnel de direction .....	130	.....	.....	.....
Employés .....	134	25	6	29,9
Ouvriers .....	132	.....	.....	.....
Autres .....	133	1	.....	1,0

**PERSONNEL INTÉrimAIRE ET PERSONNES MISES À LA DISPOSITION DE L'ENTREPRISE**

	Codes	1. Personnel intérimaire	2. Personnes mises à la disposition de l'entreprise
<b>Au cours de l'exercice</b>			
Nombre moyen de personnes occupées .....	150	1,3	.....
Nombre d'heures effectivement prestées .....	151	2.520	.....
Frais pour l'entreprise .....	152	66.895	.....

## TABLEAU DES MOUVEMENTS DU PERSONNEL AU COURS DE L'EXERCICE

## ENTRÉES

Nombre de travailleurs pour lesquels l'entreprise a introduit une déclaration DIMONA ou qui ont été inscrits au registre général du personnel au cours de l'exercice .....

## Par type de contrat de travail

Contrat à durée indéterminée .....

Contrat à durée déterminée .....

Contrat pour l'exécution d'un travail nettement défini .....

Contrat de remplacement .....

Codes	1. Temps plein	2. Temps partiel	3. Total en équivalents temps plein
205	8	2	9,3
210	5	1	5,9
211	1	.....	1,0
212	.....	.....	.....
213	2	1	2,4

## SORTIES

Nombre de travailleurs dont la date de fin de contrat a été inscrite dans une déclaration DIMONA ou au registre général du personnel au cours de l'exercice .....

## Par type de contrat de travail

Contrat à durée indéterminée .....

Contrat à durée déterminée .....

Contrat pour l'exécution d'un travail nettement défini .....

Contrat de remplacement .....

## Par motif de fin de contrat

Pension .....

Chômage avec complément d'entreprise .....

Licenciement .....

Autre motif .....

le nombre de personnes qui continuent, au moins à mi-temps, à prêter des services au profit de l'entreprise comme indépendants .....

Codes	1. Temps plein	2. Temps partiel	3. Total en équivalents temps plein
305	4	1	4,4
310	2	1	2,9
311	.....	.....	.....
312	.....	.....	.....
313	2	.....	1,5
340	.....	.....	.....
341	.....	.....	.....
342	1	.....	1,0
343	3	1	3,4
350	.....	.....	.....

Nr. BE 0407.652.101

C 6

**RENSEIGNEMENTS SUR LES FORMATIONS POUR LES TRAVAILLEURS AU COURS DE L'EXERCICE**

	Codes	Hommes	Codes	Femmes
<b>Initiatives en matière de formation professionnelle continue à caractère formel à charge de l'employeur</b>				
Nombre de travailleurs concernés .....	5801	.....	5811	.....
Nombre d'heures de formation suivies .....	5802	.....	5812	.....
Coût net pour l'entreprise .....	5803	.....	5813	.....
dont coût brut directement lié aux formations .....	58031	.....	58131	.....
dont cotisations payées et versements à des fonds collectifs .....	58032	.....	58132	.....
dont subventions et autres avantages financiers reçus (à déduire) .....	58033	.....	58133	.....
<b>Initiatives en matière de formation professionnelle continue à caractère moins formel ou informel à charge de l'employeur</b>				
Nombre de travailleurs concernés .....	5821	.....	5831	.....
Nombre d'heures de formation suivies .....	5822	.....	5832	.....
Coût net pour l'entreprise .....	5823	.....	5833	.....
<b>Initiatives en matière de formation professionnelle initiale à charge de l'employeur</b>				
Nombre de travailleurs concernés .....	5841	1	5851	1
Nombre d'heures de formation suivies .....	5842	8	5852	4
Coût net pour l'entreprise .....	5843	640	5853	335

**RÈGLES D'ÉVALUATION**

## RESUME DES REGLES D'EVALUATION

## I. Principes généraux

Les règles d'évaluation sont établies conformément à l'arrêté royal du 30 janvier 2001 portant exécution du Codes des sociétés.

En vue d'assurer l'image fidèle, il a été dérogé aux règles d'évaluation prévues dans cet arrêté dans les cas exceptionnels suivants :

Ces dérogations se justifient comme suit :

Ces dérogations influencent de la façon suivante le patrimoine, la situation financière et le résultat avant impôts de l'entreprise:

Les règles d'évaluation [xxx] [n'ont pas] été modifiées dans leur énoncé ou leur application par rapport à l'exercice précédent; dans l'affirmative, la modification concerne :

et influence [positivement] [négativement] le résultat de l'exercice avant impôts à concurrence de                      milliers EUR

Le compte de résultats [a] [n'a pas] été influencé de façon importante par des produits ou des charges imputables à un exercice antérieur; dans l'affirmative, ces résultats concernent :

Les chiffres de l'exercice ne sont pas comparables à ceux de l'exercice précédent en raison du fait suivant :

[Pour que la comparaison soit possible, les chiffres de l'exercice précédent ont été redressés sur les points suivants] [Pour comparer les comptes des deux exercices, il faut tenir compte des éléments suivants] :

A défaut de critères objectifs, l'estimation des risques prévisibles, des pertes éventuelles et des dépréciations mentionnées ci-dessous, est inévitablement aléatoire :

Autres informations requises pour que les comptes annuels donnent une image fidèle du patrimoine, de la situation financière ainsi que du résultat de l'entreprise :

## II. Règles particulières

## Frais d'établissement :

Les frais d'établissement sont immédiatement pris en charge sauf les frais suivants qui sont portés à l'actif :

## Frais de restructuration :

Au cours de l'exercice, des frais de restructuration [xxx] [n'ont pas] été portés à l'actif; dans l'affirmative; cette inscription à l'actif se justifie comme suit :

## Immobilisations incorporelles :

Le montant à l'actif des immobilisations incorporelles comprend                      milliers EUR

La durée d'amortissement de ces frais et du goodwill [est] [n'est pas] supérieure à 5 ans; dans l'affirmative, cette réévaluation se justifie comme suit :

## Immobilisations corporelles :

Des immobilisations corporelles [xxx] [n'ont pas] été réévaluées durant l'exercice; dans l'affirmative, cette réévaluation se justifie comme suit :

Amortissements actés pendant l'exercice :

Nr.	BE 0407.652.101			C 7		
	Méthode	Base	Taux en %			
Actifs	L (linéaire)	NR (non réévaluée)	Principal		Frais accessoires	
	D (dégressive)	G (réévaluée)	Min. - Max.		Min. - Max.	
	A (autres)					
+ 1. Frais d'établissement .....						
+ 2. Immobilisations incorporelles ..	L		20.00	- 33.33	0.00	- 0.00
+ 3. Bâtiments industriels, admini- stratifs ou commerciaux * .....						
+ 4. Installations, machines et outillage * .....	L		10.00	- 20.00	0.00	- 0.00
+ 5. Matériel roulant * .....	L		20.00	- 20.00	0.00	- 0.00
+ 6. Matériel de bureau et mobilier*	L		10.00	- 10.00	0.00	- 0.00
	L		20.00	- 20.00	0.00	- 0.00
	L		20.00	- 33.33	0.00	- 0.00
	L		20.00	- 20.00	0.00	- 0.00
+ 7. Autres immobilisations corp. * ..	L		10.00	- 20.00	0.00	- 0.00

\* Y compris les actifs détenus en location-financement; ceux-ci font, le cas échéant, l'objet d'une ligne distincte.

Excédent des amortissements accélérés pratiqués, déductibles fiscalement, par rapport aux amortissements économiquement justifiés :

- montant pour l'exercice :                   milliers EUR

- montant cumulé pour immobilisations acquises à partir de l'exercice prenant cours après le 31 décembre 1983 :                   milliers EUR

Immobilisations financières :

Des participations [xxx] [n'ont pas] été réévaluées durant l'exercice; dans l'affirmative, cette réévaluation se justifie comme suit :

Stocks :

Les stocks sont évalués à leur valeur d'acquisition calculée selon la méthode (à mentionner) du prix moyen pondéré, Fifo, Lifo, d'individualisation du prix de chaque élément, ou à la valeur de marché si elle est inférieure :

1. Approvisionnements :

2. En cours de fabrication - produits finis :

3. Marchandises :

Voir page C7

4. Immeubles destinés à la vente :

Fabrications :

- Le coût de revient des fabrications [inclut] [n'inclut pas] les frais indirects de production.

- Le coût de revient des fabrications à plus d'un an [inclut] [n'inclut pas] des charges financières afférentes aux capitaux

empruntés pour les financer.

En fin d'exercice, la valeur de marché du total des stocks dépasse d'environ  
(Ce renseignement ne doit être mentionné que si l'écart est important).

Commandes en cours d'exécution :

Les commandes en cours sont évaluées [au coût de revient] [au coût de revient majoré d'une quotité du résultat selon l'avancement des travaux].

Dettes :

Le passif [xxxxxxxxxxxxxxx] [ne comporte pas de] dettes à long terme, non productives d'intérêt ou assorties d'un taux d'intérêt anormalement faible : dans l'affirmative, ces dettes [font] [ne font pas] l'objet d'un escompte porté à l'actif.

Devises :

Les avoirs, dettes et engagements libellés en devises sont convertis en EUR sur les bases suivantes :  
Les écarts de conversion des devises sont traités comme suit dans les comptes annuels :

Conventions de location-financement :

Pour les droits d'usage résultant de conventions de location-financement qui n'ont pas été portés à l'actif (article 102, par. 1er de l'A.R. du 30 janvier 2001), les redevances et loyers relatifs aux locations-financements de biens immobiliers et afférents à l'exercice se sont élevés à :                   milliers EUR

Informations complémentaires

Règles d'évaluation : voir pages suivantes.

-----  
Précisions complémentaires quant aux règles d'évaluation :

Valorisation des stocks de marchandises :  
-----

Stocks de droits de distribution de films (minima garantis):

- La valeur des droits est considérée globalement dans le cadre d'une approche des amortissements calquée sur les flux de Revenus sur la durée d'exploitation tous droits. La prise en charge des minima garantis se fait par phase d'exploitation en fonction des pourcentages de marges constatés historiquement.  
Une réévaluation annuelle de chaque valeur nette comptable est opérée en fonction de la marge réalisée par rapport au potentiel estimé de marge totale.

- des réductions de valeur sont actées sur les droits de distribution payés, selon l'appréciation qu'a la direction générale du potentiel d'exploitation de ceux-ci.

Stocks de cassettes et de DVD :

- valorisation au dernier prix d'achat;  
- application d'une réduction de valeur en fonction de la rotation du stock.



Nr. BE 0407.652.101

C 8



**RAPPORT DE GESTION DE BELGA FILMS S.A.**  
**AFFERENT A L'EXERCICE SOCIAL CLOTURE AU 31**  
**DECEMBRE 2014**

Messieurs,

Conformément à l'article 95 et à l'article 96 du Code des Sociétés et aux statuts coordonnés de notre société, nous avons l'honneur de vous présenter notre rapport de gestion afférent à l'exercice social clôturé au 31 décembre 2014. A ce rapport sont joints les comptes annuels soumis à votre approbation.

**1. EVOLUTION DES AFFAIRES ET FAITS MARQUANTS DE L'EXERCICE**

L'exercice écoulé a été excellent avec un résultat d'exploitation s'établissant à 3,4 MEUR. Cette performance constitue le meilleur résultat de l'histoire de Belga Films.

Belga Films S.A. a distribué cette année, dans les salles belges et luxembourgeoises, 21 nouveaux films, soit 4 de moins que l'an dernier. Le box-office a connu une progression notable, passant de MEUR 14,7 en 2013, pour environ 1.875.000 entrées, à MEUR 26,6 en 2014 (environ 3.500.000 entrées). 12 films ont été sortis aux Pays-Bas, soit 1 de moins qu'en 2013, permettant d'atteindre un box-office global de MEUR 21,1 en nette hausse par rapport aux MEUR 11,5 de 2013. Les principaux blockbusters de l'année ont été « 12 Years a Slave », « Divergent », « Lucy », « Hunger Games » et « Paddington ».

Belga Films SA/NV • Avenue du Japon, 14 • 1420 Braine-l'Alleud

RPM Nivelles • TVA BE 0407 652 101  
Compte BE 703751 0392 0425 - BBRUBEBB

MANAGEMENT  
T: 32 2 335 65 81  
F: 32 2 335 65 06

SALES  
T: 32 2 335 65 94 6 95  
F: 32 2 335 65 01

MARKETING  
T: 32 2 335 65 85 6 88  
F: 32 2 335 65 02

FINANCE  
T: 32 2 335 65 92 6 36  
F: 32 2 335 65 08

## 2. COMPTES ANNUELS

### 2.1. BILAN

Le total du bilan s'établit au 31 décembre 2014 à KEUR 45.952 par rapport à KEUR 37.451 au 31 décembre 2013.

Les actifs immobilisés passent de KEUR 1.411 au 31 décembre 2013 à KEUR 2.060 au 31 décembre 2014. Les immobilisations incorporelles décroissent de 45 KEUR, suite à la dotation d'amortissement annuelle. Les immobilisations corporelles diminuent de 38 KEUR, compte tenu de la faiblesse des investissements. Enfin, les immobilisations financières augmentent de 731 KEUR, suite à la prise de participation de 50% dans Independent Films BV, et de 70% dans BFFH SA.

Les stocks atteignent KEUR 28.365 au 31 décembre 2014 (contre KEUR 23.489 un an plus tôt), et se décomposent en droits de films (en exploitation à la date de clôture) pour KEUR 20.735 (contre KEUR 16.762 fin 2013), en acomptes versés sur droits pour KEUR 5.972 (contre KEUR 4.478 fin 2013), et en stocks de cassettes et DVD pour KEUR 1.657 (contre KEUR 2.224 en 2013).

Les créances à court terme s'établissent au 31 décembre 2014 à KEUR 14.819, et se décomposent en créances commerciales pour KEUR 14.141 et en autres créances pour KEUR 678. Au 31 décembre 2013, les créances à court terme s'établissaient à KEUR 11.450. Leur croissance est concomitante à l'évolution du chiffre d'affaires au cours du dernier trimestre.

Les placements de trésorerie (360 KEUR) sont constitués d'investissements en Tax Shelter. Les valeurs disponibles atteignent KEUR 7 au 31 décembre 2014 (contre KEUR 643 au 31 décembre 2013).

Les comptes de régularisation de l'actif s'établissent à KEUR 342 (contre KEUR 339 fin 2013). Ces derniers concernent pour l'essentiel des reports de frais d'édition et de distribution cinéma déjà engagés pour des films à sortir en 2015 ou à répartir sur la durée d'exploitation des droits.

Les capitaux propres passent de KEUR 3.149 à KEUR 11.920, après affectation du résultat net de l'exercice, tel que proposée à l'Assemblée Générale des Actionnaires appelée à statuer sur les comptes annuels dont il est fait rapport. Une augmentation de capital de KEUR 7.416 a été réalisée le 12 février 2014, par voie d'apport de tout ou partie de la créance née de la distribution d'un dividende extraordinaire dans le cadre de la Loi-Programme du 28 juin 2013 portant sur les boni de liquidation.

Les provisions pour risques et charges s'élèvent à KEUR 1.004 (vs KEUR 755 au 31 décembre 2013) ; il s'agit, pour KEUR 912 d'une provision pour retour sur ventes, et, pour le solde, de provisions pour charges salariales et sociales.

Les dettes financières à plus d'un an s'élèvent à KEUR 6.154. Elles sont constituées de la partie remboursable à plus d'un an d'emprunts bancaires destinés à financer les besoins en fonds de roulement et d'emprunts subordonnés et obligataires.

Les dettes à un an au plus s'élèvent au 31 décembre 2014 à KEUR 24.425 contre KEUR 25.388 au 31 décembre 2013. Ces dettes se décomposent en dettes à plus d'un an échéant dans l'année pour KEUR 1.369 (voir dettes long terme), en dettes

financières pour KEUR 10.032, et en dettes commerciales pour KEUR 10.727 (contre KEUR 10.447 au terme de l'exercice précédent). Les dettes fiscales, salariales et sociales s'élèvent à KEUR 1.081 (contre KEUR 444 au 31 décembre 2013). Les autres dettes (KEUR 1.217) sont constituées des dividendes à payer suite à la proposition d'affectation du résultat et d'une dette Tax Shelter.

Les comptes de régularisation du passif (essentiellement le report de facturations de droits TV disponibles pour exploitation après la date de clôture) s'élèvent à KEUR 2.448 contre KEUR 2.136 au terme de l'exercice précédent.

## 2.2. COMPTES DE RESULTATS

Le total des ventes et prestations pour l'exercice écoulé s'élève à KEUR 40.106 par rapport à KEUR 30.149 en 2013, soit une croissance de l'ordre de 33 %. La variation est principalement due à l'addition de la hausse du Box-Office Cinéma (voir § 1) et du chiffre d'affaires TV/VOD (+ 21 %).

Concomitamment à la hausse du chiffre d'affaires, les charges d'exploitation augmentent, passant de KEUR 27.768 au 31 décembre 2013 à KEUR 36.680 au 31 décembre 2014. Les coûts des approvisionnements et marchandises s'établissent à KEUR 24.044, soit une baisse de KEUR 7.099, résultant essentiellement de la hausse de la prise en charge de droits de films et de royalties. Les services et biens divers sont également en hausse, passant de KEUR 8.221 au 31 décembre 2013 à KEUR 9.892 au 31 décembre 2014, suite à la hausse des frais liés à la distribution Cinéma. Les frais de personnel augmentent quelque peu, de KEUR 1.942 à KEUR 2.016. Les réductions de valeur sur actifs circulants ont globalement diminué de KEUR 122, les dotations de provisions pour risques et charges ont augmenté de KEUR 157, et les autres charges d'exploitation, au rang desquelles les pertes définitives sur créances, se chiffrent à 175 KEUR (contre KEUR 129 l'année précédente).

Le résultat d'exploitation s'établit dès lors à KEUR 3.426, en hausse de 43% par rapport aux KEUR 2.390 de 2013.

Le résultat financier affiche une perte nette de KEUR 348 en 2014, contre une perte de KEUR 233 en 2013. La charge des dettes a évolué de KEUR 209 à KEUR 517 en 2014.

Le bénéfice de l'exercice avant impôts s'élève dès lors à KEUR 3.078 contre KEUR 2.142 pour l'exercice précédent.

L'impôt dû sur le résultat de l'exercice, estimé selon les méthodes usuelles, se chiffre à KEUR 778 ; l'enrôlement de l'exercice comptable 2013 a généré une régularisation d'impôts positive de KEUR 1. Ceci nous conduit à un résultat de l'exercice après impôts de KEUR 2.302 contre KEUR 1.557 pour l'exercice précédent.

### **2.3. EVOLUTION DES PRINCIPAUX INDICATEURS FINANCIERS**

#### **2.3.1. Rentabilité**

La marge brute s'établit à 9,9 % du chiffre d'affaires, en hausse par rapport à 2013 (9,7 %). La rentabilité nette des capitaux propres après impôts passe de 49,4 % à 19,31 %, mais ce ratio est biaisé par l'augmentation de capital réalisée en cours d'année.

#### **2.3.2. Liquidité**

Le ratio de liquidité au sens large (« current ratio ») est de 1,63 (vs 1,31 en 2013), ce qui signifie que le total des actifs circulants suffit à couvrir l'ensemble des engagements à court terme.

#### **2.3.3. Solvabilité**

Le degré global d'indépendance financière (capitaux propres/total passif) s'établit à 25,9 %. Au 31 décembre 2013, il s'élevait à 8,4 %.

#### **2.3.4. Valeur ajoutée**

La valeur brute ajoutée se chiffre à 6.170 KEUR Vs 4.983 KEUR en 2013 (+ 23,8 %). Par travailleur, elle passe de 178 KEUR à 211 KEUR.

#### **2.3.5. Box Office**

Le Box-Office 2014 réalisé sur les territoires belge et luxembourgeois se chiffre à KEUR 26.616 pour environ 3.500.000 entrées, contre KEUR 14.682 pour environ 1.875.000 entrées en 2013. En Hollande, le Box Office 2014 s'élève à KEUR 21.117 contre KEUR 11.526 en 2013.

### **2.4. BILAN SOCIAL**

Le nombre de travailleurs inscrits au registre du personnel à la date de clôture est passé de 27 à 32 unités.

Le nombre d'ETP moyen est passé de 28,0 à 29,3 pour 43.996 heures prestées.

### **2.5. POLITIQUE EN MATIERE DE RISQUE DE CHANGE**

Les achats de droits de distribution libellés en dollars sont couverts dans les limites de la ligne de crédit, utilisable par imputation de risques financiers sur contrats de change à terme, accordée par l'organisme bancaire prêteur de la société.

Les autres achats en devises ne font pas l'objet de couverture, car non significatifs et généralement payables au comptant.

**3. AFFECTATION DU RESULTAT**

Le bénéfice net de l'exercice s'élève à EUR 2.301.992.

L'agrément définitif des investissements Tax Shelter antérieurement réalisés justifie le prélèvement d'EUR 300.000 sur les réserves immunisées. Un nouvel investissement en Tax Shelter nécessite un transfert aux réserves immunisées pour un montant d'EUR 675.000.

Le bénéfice de l'exercice à affecter s'établit donc à EUR 1.926.992.

Compte tenu d'un résultat reporté d'EUR 1.339.575, le bénéfice à affecter s'élève dès lors à EUR 3.266.567, que nous vous proposons de répartir comme suit :

- Dotation de la réserve légale (5% du bénéfice de l'exercice à affecter) :	96.350 EUR
- Dotation aux autres réserves disponibles :	300.000 EUR
- Rémunération des 333 actions représentatives du capital : EUR 2.000/action, soit au total	666.000 EUR
- Rémunération des 23 parts bénéficiaires de catégorie A EUR 4.600/part, soit au total	105.800 EUR
- Rémunération des 10 parts bénéficiaires de catégorie B EUR 3.700/part, soit au total	37.000 EUR
- Rémunération des 20 parts bénéficiaires de catégorie C EUR 6.900/part, soit au total	138.000 EUR
	946.800 EUR
- Bénéfice reporté :	1.923.417 EUR

Enfin, la réserve indisponible de 64.667 EUR constituée en 2011 conformément à l'article 629 § 1er 4° du Code des Sociétés (financement par une société anonyme de l'acquisition de ses titres par un tiers) n'a plus de raison d'être. Elle fait donc l'objet d'un transfert aux réserves disponibles.

**4. EVENEMENTS SUBSEQUENTS**

Aucun événement important de nature à porter gravement préjudice à la société et aucune circonstance susceptible d'avoir une influence notable sur le développement de la société n'est à signaler depuis la clôture de l'exercice.

**5. RISQUE OU INCERTITUDES SIGNIFICATIFS**

Conformément au prescrit de l'article 96 du Code des Sociétés, nous confirmons ne pas avoir de connaissance de risque ou incertitude significatif auquel Belga Films S.A. soit confrontée, ni de circonstances susceptibles d'avoir un impact notable sur le développement de la société.

**6. ACTIVITES DE RECHERCHE ET DE DEVELOPPEMENT**

Etant donné la nature des activités mises en œuvre au cours de l'exercice dans le cadre de l'objet social, la société n'a engagé aucune dépense de recherche et de développement.

**7. ACHAT D' ACTIONS PROPRES (art. 624 du Code des Sociétés)**

La société n'a procédé, en cours d'exercice, à aucun achat d'actions propres.

**8. EXISTENCE DE SUCCURSALES**

La société ne dispose d'aucune succursale.

**9. CONFLIT D'INTERETS**

Néant.

Fait à Braine-l'Alleud, le 18 mars 2015.

Le Conseil d'Administration,



Nr. BE 0407.652.101

C 9



Sint-Stevens-Woluwe, le 29 avril 2015

Aux Actionnaires  
de Belga Films SA  
Braine-l'Alleud

**RAPPORT DU COMMISSAIRE SUR LES COMPTES ANNUELS  
DE L'EXERCICE CLOTURE LE 31 DECEMBRE 2014**

Conformément aux dispositions légales et statutaires, nous avons l'honneur de vous faire rapport dans le cadre de notre mandat de Commissaire. Le présent rapport reprend notre opinion sur les comptes annuels, ainsi que les déclarations complémentaires requises. Les comptes annuels comprennent le bilan au 31 décembre 2014, le compte de résultats de l'exercice clôturé à cette date et l'annexe.

**Rapport sur les comptes annuels – Opinion sans réserve**

Nous avons procédé au contrôle des comptes annuels de Belga Films SA (« la Société ») pour l'exercice clôturé le 31 décembre 2014. Ces comptes annuels, dont le total du bilan s'élève à EUR 45.952.207 et dont le compte de résultats se solde par un bénéfice de EUR 2.301.992, ont été établis conformément au référentiel comptable applicable en Belgique.

*Responsabilité du Conseil d'administration relative à l'établissement des comptes annuels*

Le Conseil d'administration est responsable de l'établissement de comptes annuels donnant une image fidèle conformément au référentiel comptable applicable en Belgique, ainsi que de la mise en place du contrôle interne qu'il estime nécessaire à l'établissement de comptes annuels ne comportant pas d'anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs.

*Responsabilité du Commissaire*

Notre responsabilité est d'exprimer une opinion sur les comptes annuels sur la base de notre audit. Nous avons effectué notre audit conformément aux normes internationales d'audit (normes « ISA »). Ces normes requièrent que nous nous conformions aux exigences déontologiques. En tant que Commissaire, il nous appartient de planifier et de réaliser notre audit en vue d'obtenir une assurance raisonnable que les comptes annuels ne comportent pas d'anomalies significatives.

*PwC Bedrijfsrevisoren vba, burgerlijke vennootschap met handelsvorm - PwC Reviseurs d'Entreprises scrl, société civile à forme commerciale - Financial Assurance Services  
Maatschappelijke zetel/Siège social: Woluwe Garden, Woluwedal 18, B-1932 Sint-Stevens-Woluwe  
T: +32 (0)2 710 4211, F: +32 (0)2 710 4299, www.pwc.com  
BIW/TVA BE 0429.501.944 / RPR Brussel - RPM Bruxelles / ING BE43 3101 3811 9501 - BIC BBRUBEBB / RBS BE89 7205 4043 3185 - BIC ABNABEBB*



Un audit implique la mise en œuvre de procédures destinées à recueillir des éléments probants concernant les montants et les informations rapportés dans les comptes annuels. Le choix des procédures mises en œuvre, y compris l'évaluation des risques que les comptes annuels comportent des anomalies significatives, que celles-ci proviennent de fraudes ou résultent d'erreurs, relève de notre jugement. En procédant à cette évaluation des risques, nous avons pris en compte le contrôle interne de la Société relatif à l'établissement de comptes annuels donnant une image fidèle, cela afin de définir des procédures d'audit appropriées selon les circonstances, et non dans le but d'exprimer une opinion sur l'efficacité du contrôle interne de la Société. Un audit consiste également à apprécier le caractère approprié des règles d'évaluation retenues, le caractère raisonnable des estimations comptables faites par l'organe de gestion et l'appréciation de la présentation d'ensemble des comptes annuels. Nous avons obtenu du Conseil d'administration et des préposés à l'administration de la Société, toutes les explications et informations requises pour notre audit.

Nous estimons que les éléments probants recueillis sont suffisants et appropriés pour fonder notre opinion.

*Opinion sans réserve*

A notre avis, les comptes annuels donnent une image fidèle du patrimoine et de la situation financière de la Société au 31 décembre 2014, ainsi que de ses résultats pour l'exercice clôturé à cette date, conformément au référentiel comptable applicable en Belgique.

**Rapport sur d'autres obligations légales et réglementaires**

L'établissement, le contenu du rapport de gestion, ainsi que le respect des dispositions légales et réglementaires applicables à la tenue de la comptabilité ainsi que du Code des sociétés et des statuts de la Société relèvent de la responsabilité du Conseil d'administration.

Dans le cadre de notre mandat et conformément à la norme belge complémentaire aux normes internationales d'audit (normes « ISA ») applicables en Belgique, notre responsabilité est de vérifier, dans tous les aspects significatifs, le respect de certaines obligations légales et réglementaires. Sur cette base, nous faisons les déclarations complémentaires suivantes, qui ne sont pas de nature à modifier la portée de notre opinion sur les comptes annuels:

- Le rapport de gestion traite des informations requises par le Code des sociétés, concorde avec les comptes annuels et ne comprend pas d'incohérences significatives par rapport aux informations dont nous avons connaissance dans le cadre de notre mandat.
- Sans préjudice d'aspects formels d'importance mineure, la comptabilité de votre Société est tenue conformément aux dispositions légales et réglementaires applicables en Belgique.
- L'affectation des résultats qui vous est proposée est conforme aux dispositions légales et statutaires.



Nr. BE 0407.652.101

C 9



Nous n'avons pas à vous signaler d'opération conclue ou de décision prise en violation des statuts ou du Code des sociétés.

Le Commissaire  
PwC Réviseurs d'Entreprises scrl  
Représentée par:

Jacques Tison  
Réviseur d'Entreprises



**BELGA**

FILMS FUND  
TAX SHELTER VOOR EXPERTEN

14 AVENUE DU JAPON · 1420 EIGENBRAKEL · TEL.: +32 (0)2 335 65 75  
E-MAIL : TAXSHELTER@BELGAFILMS.BE · WWW.BELGAFILMSFUND.BE