



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

**Eerste aanvulling dd. 27 maart 2018 op de door de FSMA op 5 juli 2017  
goedgekeurde prospectus**

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

*Aanbod geldig van 5 juli 2017 tot 4 juli 2018.*

Deze Aanvulling op de Prospectus heeft betrekking op de Prospectus die op 5 juli 2017 door de FSMA werd goedgekeurd (de “Prospectus”). De Prospectus en de Aanvulling op de Prospectus zijn kosteloos beschikbaar op de maatschappelijke zetel van Zodiak Belgium NV, evenals op de website van Zodiak Belgium NV en op de website van de FSMA.

De onderhavige Aanvulling op de Prospectus werd, in toepassing van artikel 53, §2 van de wet van 16 juni 2006 op de openbare aanbidding van beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereguleerde markt, opgemaakt omdat er zich belangrijke nieuwe ontwikkelingen hebben voorgedaan die van invloed kunnen zijn op de beoordeling van de door Zodiak Belgium NV aangeboden beleggingsinstrumenten en deze ontwikkelingen zich hebben voorgedaan tussen het tijdstip van goedkeuring van het Prospectus en de definitieve afsluiting van de openbare aanbidding.

Met name beoogt deze Aanvulling het Prospectus in lijn te brengen met de door de wet van 25 december 2017 tot hervorming van de vennootschapsbelasting (B.S. 29 december 2017) ingevoerde aanpassingen aan het tax shelter regime.

In gevolge de goedkeuring van deze wet (de “Wet Hervorming Vennootschapsbelasting”) werd het algemeen nominaal tarief van de Belgische vennootschapsbelasting (en van de Belgische belasting voor niet-inwoners/vennootschappen) immers verlaagd van 33,99% (33% verhoogd met een crisisbijdrage van 3%) naar 29,58% (29% verhoogd met een crisisbijdrage van 2%). Het vroegere verlaagd opklimmend tarief werd afgeschaft en vervangen door een gunstregeling volgens dewelke zogenaamde KMO-vennootschappen onder bepaalde voorwaarden kunnen genieten van een verlaagd tarief van 20,40% (20% verhoogd met een crisisbijdrage van 2%) op de eerste schijf aan belastbare winst van 100.000 EUR.

Deze algemene tariefverlaging zou een negatieve impact hebben op het rendement dat uit de investering in een tax shelter raamovereenkomst kan worden gehaald. Teneinde dit rendement toch op een gelijkaardig niveau te houden voorziet de Wet Hervorming Vennootschapsbelasting evenwel dat, voor wat betreft vennootschappen waarvan het boekjaar op of na 1 januari 2018 aanvangt, een investering in de Belgische tax shelter recht zal geven op een voorlopige fiscale vrijstelling tot beloop van ten hoogste 356% van het bedrag van de investering, daar waar dat voorheen slechts 310% was. Tevens werd voorzien in een verhoging van het bedrag van de definitieve fiscale vrijstelling van 150% tot 172% van de verwachte fiscale waarde van het tax shelter attest.

Investeerders waarvan het boekjaar op of na 1 januari 2018 aanvangt kunnen dus met ingang van dit boekjaar, en mits naleving van de voorwaarden van artikel 194<sup>ter</sup> WIB 92 zoals aangepast door de Wet Hervorming Vennootschapsbelasting, de fiscale winst die zij hebben gerealiseerd tijdens het boekjaar waarin een tax shelter raamovereenkomst werd getekend, vrijstellen voor een bedrag gelijk aan ten hoogste 356% van de door hen gedane tax shelter investering, hetgeen een fiscaal rendement kan opleveren van 5,30%.

Dit fiscaal voordeel kan echter groter of kleiner en zelfs negatief zijn indien de Investeerder onderworpen is aan een ander tarief dan 29,58%. Voor investeerders die aanspraak kunnen maken op het verlaagd tarief van 20,40% kan het fiscaal nettorendement van een tax shelter investering (excl. prefinancieringsvergoeding) tot -27,37% bedragen en het totaal nettorendement (incl. prefinancieringsvergoeding) tot -22,21% (-20,88% bruto), uitgaande van een investering over 18 maanden.

De in deze Aanvulling weergegeven wijzigingen zijn van toepassing op iedere investeerder waarvan het boekjaar op of na 1 januari 2018 aanvangt, en met ingang vanaf dat boekjaar. Voor de betrokken Investeerders dienen de in deze Aanvulling weergegeven wijzigingen te worden geacht integraal deel uit te maken van het Prospectus, en moet iedere eventuele in het Prospectus weergegeven daarmee strijdige bepaling geacht worden te zijn opgeheven.

De Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (“FSMA”) heeft de onderhavige Aanvulling op de Prospectus op 27 maart 2018 goedgekeurd.

## 1 ALGEMENE WIJZIGINGEN

Voor die Investeerders waarvan het boekjaar op of na 1 januari 2018 aanvangt worden, met ingang van dat boekjaar, de hiernavolgende in het Prospectus opgenomen verwijzingenals volgt aangepast:

- a) Iedere verwijzing naar 310 of 310% die verband houdt met (het percentage van) de effectief door de Investeerder gestorte sommen dat het voorwerp kan uitmaken van de voorlopige fiscale vrijstelling moet worden gelezen als 356 of 356%.
- b) Iedere verwijzing naar 150 of 150% die verbandt houdt met (het percentage van) de verwachte fiscale waarde van het tax shelter attest dat het voorwerp kan uitmaken van definitieve fiscale vrijstelling moet worden gelezen als 172 of 172%.
- c) Iedere verwijzing naar 5,37 of 5,37% die verband houdt met het potentiële fiscale rendement van een tax shelter investering moet worden gelezen als 5,30 of 5,30%.
- d) Iedere verwijzing naar 33,99% in verband met het normale tarief van de vennootschapsbelasting moet worden gelezen als 29,58%.

Voor die Investeerders waarvan het huidige boekjaar reeds vóór 1 januari 2018 is aangevangen blijven de onder a) tot d) hernomen originele verwijzingen ongewijzigd voor wat betreft het boekjaar in kwestie.

## 2 WAARSCHUWING

De op pagina 1 van de Prospectus weergegeven waarschuwing blijft ongewijzigd, weze het dat voor Investerings die plaatsvinden in een belastbaar tijdperk dat ten vroegste op 1 januari 2018 aanvangt, deze waarschuwing als volgt moet worden gelezen:

### WAARSCHUWING

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

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

Een Investering in het Aanbod is een storting zonder terugbetaling op termijn en is geen deelname in het kapitaal van de emittent, met name Zodiak Belgium NV. Zodiak Belgium NV verbindt zich er wel toe om in ruil voor de Investering (i) een vergoeding te betalen en (ii)

verplichtingen na te leven opdat de Investeerder recht heeft op een tax shelter-attest en op het hiermee gepaard gaand fiscaal voordeel.

Dit Aanbod is gericht op rechtspersonen die aanspraak kunnen maken op een vrijstelling op de belastbare winsten overeenkomstig artikel 194ter WIB 92, en die in België onderworpen zijn aan de vennootschapsbelasting of aan de belasting van niet-inwoners (vennootschappen) aan een aanslagvoet van 29,58%. Het totale nettorendement van een Investeerder kan lager en zelfs negatief zijn indien en voor zover de Investeerder geniet van het verlaagd vennootschapsbelastingtarief van 20,40% op de eerste schijf aan belastbare winst van 100.000 EUR (tot -27,37% zonder rekening te houden met het rendement uit de prefinancieringsvergoeding waarop de Investeerder aanspraak kan maken en tot -22,21% (-20,88% bruto), rekening houdende met de prefinancieringsvergoeding voor een investering over 18 maanden).

Alle berekeningen van de totale opbrengst over de volledige horizon van het financieel product van het Aanbod opgenomen in dit prospectus zijn slechts van toepassing op Raamovereenkomsten getekend tot 30 juni 2018. Vanaf 1 juli 2018 zal de netto totale opbrengst over de volledige looptijd van de investering dienen te worden herberekend overeenkomstig de bepalingen van artikel 194ter WIB. Ook gaan de berekeningen van deze totale opbrengst van het Aanbod opgenomen in dit prospectus uit van een looptijd van de Investering van 18 maanden. Indien deze looptijd van de Investering minder is dan 18 maanden zal dus ook de totale opbrengst lager zijn.

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

### 3 IMPACT OP RENDEMENT TAX SHELTER INVESTERING

#### 3.1 Indien Investeerder onderworpen is aan het normale vennootschapsbelastingtarief

Hoewel de door de Wet Hervorming vennootschapsbelasting ingevoerde wijzigingen aan artikel 194ter WIB 92 in essentie tot doel hadden om het rendement van een investering in de tax shelter op hetzelfde niveau als vroeger te houden, hebben deze wijzigingen (evenals de verlaging van het vennootschapsbelastingtarief als dusdanig) hierop toch een zekere invloed.

Vereenvoudigd gesteld, en onder het voorbehoud dat de totaalrendementen mede afhankelijk zijn van de evolutie van de EURIBOR rentevoeten die uiteraard zullen fluctueren, kan men zeggen dat het louter fiscaal rendement en het totaal bruto-rendement van een tax shelter investering onder het nieuwe regime normaliter iets lager zullen uitvallen dan vroeger, doch dat het totale netto-rendement doorgaans hoger zal zijn (dit ingevolge de lager taxatie die zal drukken op de bruto prefinancieringsvergoeding waarop de Investeerder aanspraak kan maken).

Eén en ander kan worden aangetoond aan de hand van het hiernavolgende voorbeeld (dat uitgaat van een investeerder die volledig aan het normale vennootschapsbelastingtarief van 29,58% onderworpen is).

#### Voorbeeld

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

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

De Investeerder heeft daarnaast ook recht op een prefinancieringsvergoeding van maximaal 4,326% bruto<sup>1</sup> per jaar (en met een maximum van 18 maanden) tot 30 juni 2018. Voor een investering op minstens 18 maanden komt dit neer op een bruto-opbrengst van 2.734,13 EUR ( $42.134,83 \text{ EUR} \times 4,326\% \times 18/12$ ).

De totale bruto-opbrengst is gelijk aan 4.969,30 EUR hetgeen overeenstemt met een procentueel bruto financieel rendement van 11,79% over de volledige looptijd van de Investering (die in de regel 18 maanden bedraagt). Netto komt dit neer op een financieel rendement van 9,87%.

Schematische weergave:

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

|  |  |           |
|--|--|-----------|
| <b>Rendement tax shelter Investering</b>                                 |  |           |
| Tax shelter Investering  |  | 42.134,83 |
| Fiscaal voordeel   |  | 44.370,00 |
| Prefinancieringsvergoeding (op 18 maanden, en vóór belasting aan 29,58%) |  | 2.734,13  |
| Bruto financieel rendement (geen jaarlijks actuarieel)                   |  | 11,79%    |

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

|   |  |       |
|---|--|-------|
| rendement)  |  |       |
| Netto financieel rendement (geen jaarlijks actuair rendement) |  | 9,87% |

Het bruto financieel rendement van 11,79% is het totale rendement over de volledige looptijd van de Investering (18 maanden). Het betreft geen actuair jaarlijks rendement.

Het totale bruto financieel rendement van 11,79% bestaat uit 5,30% rendement met betrekking tot het fiscaal voordeel (i.e. voor een Investering van 42.134,83 EUR bekomt de Investeerder een fiscaal voordeel van 44.370,00 EUR) en 6,49% ( $4,326\% \times 18/12$ ) als prefinancieringsvergoeding.

Het netto financieel rendement over een periode van 18 maanden bedraagt 9,87% (i.e. 5,30% betreffende fiscaal voordeel en 4,57% prefinancieringsvergoeding). Het betreft hier het totale netto financieel rendement over de ganse looptijd van de Investering (18 maanden) betreft. Het gaat derhalve niet om een actuair jaarlijks rendement.

Berekend over een periode van 12 maanden bedraagt het netto financieel rendement aldus 8,35% (i.e. 5,30% betreffende fiscaal voordeel en 3,05% prefinancieringsvergoeding).

Het bovenstaande cijfervoorbeeld vervangt, voor wat betreft boekjaren die ten vroegste vanaf 1 januari 2018 aanvangen, de gelijkaardige cijfervoorbeelden die in de Prospectus werd opgenomen, o.m. op de pagina's 15-17 en 64-67. De originele voorbeelden blijven evenwel relevant voor boekjaren die reeds voor 1 januari 2018 een aanvang namen (met dien verstande dat het relevante tarief voor het berekenen van de prefinancieringsvergoeding sedert 1 januari 2018 in alle gevallen wordt aangepast tot 4,326%).

### 3.2 Indien Investeerder onderworpen is aan het verlaagde vennootschapsbelastingtarief

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

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

|  | Zonder tax shelter | Met tax shelter |
|--|--------------------|-----------------|
|--|--------------------|-----------------|

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

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

De bruto prefinancieringsvergoeding op 18 maanden zou in dit scenario 648,93 EUR bedragen. Netto (na aftrek van 20,40% vennootschapsbelasting) komt dit neer op een bedrag van 516,55 EUR. Dit leidt dan tot een totaal netto financieel rendement van de investering van -22,21% (-20,88% bruto).

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

Het bovenstaande cijfervoorbeeld vervangt, voor wat betreft boekjaren die ten vroegste vanaf 1 januari 2018 aanvangen, de soortgelijke cijfervoorbeelden die in de Prospectus werden opgenomen, o.m. op de pagina's 32 en 42-43. De originele voorbeelden blijven evenwel relevant voor boekjaren die reeds voor 1 januari 2018 een aanvang namen (met dien verstande dat het relevante tarief voor het berekenen van de prefinancieringsvergoeding sedert 1 januari 2018 in alle gevallen wordt aangepast tot 4,326%).