

PRO SPEC TUS

eyeworks film & tv drama bvba

OPENBARE AANBIEDING TOT INVESTERING IN EEN AUDIOVISUELE PRODUCTIE MET HET OOG OP HET BEKOMEN VAN EEN FISCAAL ATTEST VOOR IN AANMERKING KOMENDE AUDIOVISUELE WERKEN IN HET KADER VAN DE BELGISCHE 'TAX SHELTER' WET

De openbare aanbidding loopt van 5 december 2017 tot en met 4 december 2018 en geldt voor elke overdracht van een Tax Shelter-attest overgedragen door de Aanbieder in deze periode.

De Nederlandstalige versie van dit Prospectus werd op 5 december 2017 goedgekeurd door de Belgische Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (FSMA) in haar hoedanigheid van bevoegde autoriteit onder artikel 43 van de Belgische wet van 16 juni 2006 op de openbare aanbidding van beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereguleerde markt, zoals gewijzigd. Deze goedkeuring houdt geen beoordeling in van de opportuniteit en de kwaliteit van de verrichting, noch van de toestand van de Aanbieder.

Waarschuwing

- De aandacht van de Investeerders wordt op de volgende punten gevestigd:
- Investeerders worden aangeraden om het Prospectus en in het bijzonder de Risicofactoren van de Investering aandachtig te lezen voordat wordt overgegaan tot een Investering.
- Dit Aanbod betreft een investering in een audiovisuele productie met het oog op het bekomen van een fiscaal attest in het kader van het Belgische “tax shelter” stelsel zoals bepaald in artikel 194ter van het Wetboek Inkomstenbelasting (WIB) zoals laatst gewijzigd door de wet van 26 mei 2016.
- De investering in een audiovisuele productie met het oog op het bekomen van een fiscaal attest houdt bepaalde risico's in. De risicofactoren worden beschreven in de samenvatting van dit Prospectus (zie pagina 10 e.v.) alsook in het Prospectus (zie pagina 21 e.v.), waaronder de risico's verbonden aan het niet of niet volledig verkrijgen van het fiscale voordeel.
- Dit Aanbod is gericht op Belgische vennootschappen die onderworpen zijn aan de Belgische vennootschapsbelasting en op Belgische inrichtingen van buitenlandse vennootschappen die in België onderworpen zijn aan de Belastingen van niet-inwoners/Vennootschappen, en die over belastbare winst beschikken zoals bedoeld in artikel 194ter WIB. Het rendement wordt bepaald door het effectieve tarief waaraan hun winsten worden belast. Onder het huidig tarief van de vennootschapsbelasting is dit Aanbod niet geschikt voor KMO's wiens marginaal belastingtarief 24,98% bedraagt. KMO's onderworpen aan het voormeld marginaal belastingtarief kunnen immers een negatief rendement oplopen van maximaal (-)17,64%, dit inclusief het actueel rendement van de toegekende interest à rato van 4,377% gespreid over 18 maanden zoals in deze Prospectus nader wordt beschreven.
- Met ingang van 1 januari 2018 zullen de nieuwe tarieven van de vennootschapsbelasting in werking treden. Vennootschappen zullen daarbij onderworpen worden aan een tarief van 29,58% gedurende de boekjaren 2018 en 2019. Vanaf 1 januari 2020 daalt dit tarief naar 25%. Dit zal haar impact hebben op het rendement van de Investering. Het rendement voor KMO's wiens eerste schijf van 100.000 EUR onderworpen zal zijn aan het tarief van 20%, zal in dat geval negatief zijn.
- Een investering in een audiovisuele productie met het oog op het bekomen van een fiscaal attest is geen deelname in het kapitaal van de Aanbieder en houdt tevens in dat de Investeerder geen aandelen van de Aanbieder zal ontvangen, doch behelst een verbintenis tot het overmaken van een som met het oog op het bekomen van een fiscaal attest van een in aanmerking komend audiovisueel werk, welke onder bepaalde voorwaarden recht geeft op een fiscale vrijstelling.
- De toewijzing van Tax Shelter-attesten van een welbepaald in aanmerking komend audiovisueel werk aan een Investeerder gebeurt overeenkomstig de bepalingen uiteengezet in dit Prospectus.
- Alle berekeningen van het rendement van het Financieel Product opgenomen in dit Prospectus zijn slechts van toepassing op Raamovereenkomsten ondertekend tussen 15 november 2017 en 31 december 2017.
- De rendementen die voorgesteld worden in dit Prospectus zijn geen actuariële rendementen maar totale opbrengsten die worden ontvangen op basis van een investeringshorizon die op haar beurt afhankelijk is van het tijdstip van realisatie van het fiscaal rendement. De voorgestelde rendementen in dit Prospectus gaan uit van een Investering gedaan tot 31 december 2017 en een investeringsduur van 18 maanden. De voorgestelde rendementen zullen lager zijn indien de looptijd van de investering minder dan 18 maanden bedraagt. Vanaf 1 januari 2018 zal het nettorendement over de volledige looptijd van de investering dienen te worden herberekend overeenkomstig de bepalingen van artikel 194ter §6 WIB. Dit als gevolg van een wijziging van de toepasselijke EURIBOR 12 maanden en haar impact op de Interestvergoeding. Indien de toepasselijke EURIBOR 12 maanden negatief wordt, zal dit ook negatieve gevolgen hebben voor het financieel rendement.
- Het Aanbod, de Investering en de verwerving van het Tax Shelter-attest worden beheerst door het Belgisch recht. Voor een betwisting in verband met het Aanbod, de Investering of de verwerving van het Tax Shelter-attest zijn uitsluitend de Brusselse rechtbanken bevoegd. De proceduretaal is het Nederlands.
- Tenslotte wordt aan de Investeerders aangeraden om, voor zover als nodig, zich te laten bijstaan door een juridisch en fiscaal deskundige om de juridische en fiscale gevolgen van een Investering in het kader van dit Prospectus in zijn/haar belang *in casu* te duiden.

**ZAAKVOERDER
EYEWORCS FILM & TV DRAMA BVBA**

Kathleen Mertens

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'K. Mertens', with a large, sweeping flourish extending to the right.

PROSPECTUS AANVULLING

Aanvulling van 27 februari 2018 aan het Prospectus van EYEWORCS FILM & TV DRAMA BVBA zoals goedgekeurd per 5 december 2017

OPENBARE AANBIEDING TOT INVESTERING IN EEN AUDIOVISUELE PRODUCTIE MET HET OOG OP HET BEKOMEN VAN EEN FISCAAL ATTEST VOOR IN AANMERKING KOMENDE AUDIOVISUELE WERKEN IN HET KADER VAN DE BELGISCHE 'TAX SHELTER' WET

Deze eerste aanvulling (het '**Aanvulling**') van 27 februari 2018 is een aanvulling bij het Prospectus zoals goedgekeurd door het FSMA van 5 december 2017 (het '**Prospectus**') dat door Eyeworks Film & TV Drama, een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Belgisch recht, met maatschappelijke zetel te Fabrieksstraat 43, 1930 Zaventem, ingeschreven in het rechtspersonenregister te Brussel onder het ondernemingsnummer 0863.293.961 (de '**Aanbieder**'), werd opgesteld met betrekking tot de openbare aanbidding tot investering in een audiovisuele productie met het oog op het bekomen van een fiscaal attest voor in aanmerking komende audiovisuele werken in het kader van de Belgische 'Tax Shelter' wet.

De Aanvulling is een bijlage bij het Prospectus in de zin van artikel 53 van de Belgische wet van 16 juni 2006 op de openbare aanbidding van beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereguleerde markt, zoals van tijd tot tijd gewijzigd (de '**Prospectuswet**'). Tenzij expliciet vermeld in deze Aanvulling, hebben de in deze Aanvulling gebruikte begrippen en termen diezelfde betekenis en definities zoals vermeld in het Prospectus.

De Nederlandstalige versie van deze Aanvulling werd op 27 februari 2018 goedgekeurd door het FSMA in haar hoedanigheid van in België bevoegde autoriteit krachtens artikel 53 van de Prospectuswet.

De Aanbieder is verantwoordelijk voor de informatie vervat in deze Aanvulling. De Aanbieder bevestigt dat de informatie in deze Aanvulling bij haar weten overeenstemt met de werkelijkheid en dat er geen gegevens zijn weggelaten die de draagwijdte ervan zouden kunnen veranderen.

Tenzij anders vermeld in deze Aanvulling, is er sinds de publicatie geen belangrijke nieuwe factor, materiële fout of onjuistheid vastgesteld in de informatie die in het Prospectus is vermeld. In zoverre er verschillen zijn tussen (1) een verklaring in deze Aanvulling en (2) een verklaring in het Prospectus, dan heeft de verklaring in (1) voorrang.

De Aanvulling en het Prospectus zijn kosteloos te verkrijgen in de maatschappelijke zetel van de Aanbieder, zijnde Fabrieksstraat 43, 1930 Zaventem en op de website www.eyeworksfilm.be. De Aanvulling en het Prospectus kunnen ook worden aangevraagd per e-mail via het e-mailadres taxshelter@eyeworks.be. De Aanvulling en het Prospectus zijn daarnaast ook beschikbaar op de website van de FSMA, zijnde www.fsma.be.

De Aanvulling wijzigt het Prospectus om het in overeenstemming te brengen met het recent gewijzigde artikel 194ter WIB, de zogenaamde tax

shelter wetgeving, Voormeld artikel werd gewijzigd naar aanleiding van de goedkeuring van de hervorming van de vennootschapsbelasting door de wet van 25 december 2017 houdende de hervorming van de vennootschapbelasting. De wijzigingen daarin vervat en die gevolgen kunnen hebben voor een mogelijke Investering in het kader van informatie weergegeven in het Prospectus, worden in deze Aanvulling weergegeven. Deze wijzigingen zijn van toepassing op vennootschappen waarvan het boekjaar aanvangt op of na 1 januari 2018. Als gevolg van voormelde hervorming zijn de tarieven van de vennootschapsbelasting als volgt gewijzigd:

Inkomstenjaar	KMO-tarief / gewoon tarief	Tarief vennootschapsbelasting	crisisbijdrage
2018-2019	KMO-tarief op eerste schijf van 100.000 EUR	20%	2%
2018 - 2019	Gewoon tarief	29%	2%
2020	KMO-tarief op eerste schijf van 100.000 EUR	20%	0%
2020	Gewoon tarief	25%	0%

Vennootschappen waarvan het huidige boekjaar aanvangt voor 1 januari 2018 blijven tot het einde van dat boekjaar onderworpen aan de vorige bepalingen van artikel 194ter WIB. In die zin ondervinden de Raamovereenkomsten ondertekend voor de inwerkingtreding van de wet houdende de hervorming van de vennootschapsbelasting geen gevolgen van deze Aanvulling.

Voor vennootschappen waarvan het boekjaar aanvangt op of na 1 januari 2018 zal de Investering in het kader van het Belgisch Tax Shelter stelsel, dat recht gaf op een belastingvrijstelling van maximaal 310% van de Investering, vanaf dat boekjaar recht geven op een belastingvrijstelling gelijk aan maximaal 356% van de Investering. Het bedrag dat aftrekbaar is van de belastbare grondslag van de Investeerder, dat maximaal 150% van de verwachte fiscale waarde van het Tax Shelter-attest bedroeg, is beperkt tot 172% van de verwachte fiscale waarde van het Tax Shelter-attest.

De Investeerder van wie het boekjaar aanvangt op of na 1 januari 2018 kan dus vanaf dat boekjaar, met inachtneming van de voorwaarden van artikel 194ter WIB, zoals gewijzigd door de wet houdende de hervorming van de vennootschapsbelasting, maximaal 356% van de Investering in mindering brengen op de belastbare winst van de aanslagperiode tijdens dewelke de Raamovereenkomst werd gesloten, wat een belastingvoordeel kan opleveren van ongeveer 105,3%. Het belastingvoordeel kan hoger of lager zijn en zelfs negatief uitvallen indien de Investeerder wordt onderworpen aan een ander vennootschapsbelastingtarief dan 29,58%. Het totale rendement voor iedere Investering zal ook worden beïnvloed door de nieuwe gemiddelde Euribor 12 maanden rentevoet, zijnde 4,326%, toepasselijk op een Investering gedaan gedurende de eerste zes (6) maanden van 2018 (voor cijfervoorbeelden zie Hoofdstuk 4 van deze Aanvulling).

Als gevolg van die wetswijzigingen worden de onderstaande wijzigingen aangebracht voor elke Investeerder waarvan het boekjaar aanvangt op of na 1 januari 2018 en dat vanaf dat boekjaar. Voor die vennootschappen worden de wijzigingen beschouwd als volledig uit het Prospectus te zijn gehaald en te zijn vervangen door de bijgewerkte versie vermeld in deze Aanvulling.

1. ALGEMENE WIJZIGINGEN

Voor vennootschappen waarvan het boekjaar aanvangt op of na 1 januari 2018 worden alle hierna vermelde verwijzingen vanaf dat boekjaar als volgt aangepast in het Prospectus:

- a) Elke verwijzing naar 310 of 310% wanneer er sprake is van (het percentage van) de aftrek van de daadwerkelijk door de Investeerder gestorte bedragen moet worden opgevat als 356 of 356%;
- b) Elke verwijzing naar 150 of 150% wanneer er sprake is van (het percentage van) de verwachte fiscale waarde van het Tax Shelter-attest moet worden opgevat als 172 of 172%;
- c) Elke verwijzing naar 105,37 of 105,37% wanneer er sprake is van (het percentage van) het potentiële belastingvoordeel dat gekoppeld is aan de Investering moeten worden opgevat als 105,30 of 105,30%;
- d) Elke verwijzing naar 5,37 of 5,37% wanneer er sprake is van (het percentage van) het potentiële belastingvoordeel dat gekoppeld is aan de Investering moet worden opgevat als 5,30 of 5,30%;
- e) Elke verwijzing naar 33,99% wanneer er sprake is van de gewone aanslagvoet voor de vennootschapsbelasting moet worden opgevat als 29,58%;
- f) Elke verwijzing naar 48,387% wanneer er sprake is van de verwachte fiscale waarde van het Tax Shelter-attest moet worden opgevat als 48,315%;
- g) Elke verwijzing naar 48.387 EUR moet worden opgevat als 48.315 EUR;
- h) Elke verwijzing naar 50.985 EUR moet worden opgevat als 50.877 EUR
- i) Elke verwijzing naar 2.598 EUR moet worden opgevat als 2.562 EUR
- j) De progressieve vennootschapsbelastingtarieven waartoe KMO's onderworpen zijn, moeten worden opgevat als 20,40% aangaande de eerste 100.000 EUR en alles dat voormeld bedrag overstijgt is onderworpen aan de gewone aanslagvoet; en
- k) Elke verwijzing naar 206,67% wanneer er sprake is van de waarde van het Tax Shelter-attest dat aan de Investeerder moet worden bezorgd, moet worden opgevat als 206,98%.

Voor vennootschappen waarvan het huidig boekjaar aanvangt voor 1 januari 2018, blijven de verwijzingen vermeld in de punten a) –k) in het Prospectus ongewijzigd voor dat boekjaar.

2. WAARSCHUWING

Op pagina 2 van het Prospectus met titel 'Waarschuwing' worden volgende punten gewijzigd:

- a) De laatste zinssnede van punt 3 'zoals laatst gewijzigd door de wet van 26 mei 2016' wordt als volgt gewijzigd 'zoals laatst gewijzigd door de wet van 25 december 2017.'
- b) In punt 5 wordt de laatste twee zinnen als volgt gewijzigd: 'Onder het huidig tarief van de vennootschapsbelasting is dit Aanbod niet geschikt voor KMO's die voor hun eerste 100.000 EUR onderworpen zijn aan het belastingtarief van 20,40%. KMO's onderworpen aan het voormeld belastingtarief kunnen immers een negatief rendement oplopen van maximaal (-)22,21%, dit inclusief het actueel rendement van de toegekende interest à rato van 4,326% gespreid over 18 maanden zoals in deze Prospectus nader wordt beschreven.'

Tevens wordt op pagina 2 van het Prospectus met titel 'Waarschuwing' volgend punt toegevoegd:

- c) Deze Aanvulling aan het Prospectus is gebaseerd op de Belgische belastingwetgeving die op de datum van deze Aanvulling van toepassing is. Wijzigingen in de bestaande wetgeving kunnen resulteren in extra kosten voor de Aanbieder en/of het bedrag van het belastingvoordeel in hoofde van de Investeerder negatief beïnvloeden en brengen bijgevolg bepaalde onzekerheden met zich mee. Het uitstel van aftrek naar een later jaar met een ander belastingtarief zou in dat geval bijvoorbeeld kunnen leiden tot een fiscaal rendement dat mogelijks lager dan verwacht zou kunnen uitkomen en dus ook negatief zijn.

3. TABELLEN DIE DE TOEPASSELIJKE VENNOOTSCHAPSBELASTINGTARIEVEN VOOR KMO'S WEERGEVEN

Voor vennootschappen waarvan het boekjaar aanvangt op of na 1 januari 2018 worden alle hierna vermelde verwijzingen vanaf dat boekjaar als volgt aangepast in het Prospectus:

- a) De tabellen inzake het overzicht van de tarieven voor KMO's zoals vermeld op pagina's 14 en 34 van het Prospectus worden als volgt gewijzigd:

Inkomstenjaar	Schijf in EUR	Tarief vennootschapsbelasting	crisisbijdrage	Netto rendement uitgedrukt in % (inclusief netto interest na 18 maanden voor betalingen gedaan in het kader van investeringen tot 30 juni 2018)
2018-2019	Van 0 – 100.000	20%	2%	-22,21%
2018 – 2019	Vanaf 100.001	29%	2%	9,87%

b) De volgende tekst op pagina 14 onderaan de tabel wordt weggelaten:

“Aangezien de fiscale vrijstelling wordt toegekend aan het marginale belastingtarief, zal het fiscaal voordeel groter zijn dan 5,369% in hoofde van KMO’s wiens marginale belastingtarief 35,54% bedraagt. Een KMO wiens winst – rekening houdend met de fiscale vrijstelling – in de schijf zit van EUR 90.000 tot EUR 322.500, zal een fiscaal voordeel kunnen realiseren van 10.174%. Wanneer ook rekening wordt gehouden met de Interestvergoeding, kan het totale nettorendement oplopen tot 14,41% (zie Deel 9.5 voor een cijfervoorbeeld).”

Een KMO wiens marginale belastingtarief 24,98% bedraagt, zal daarentegen een negatief rendement realiseren, zelfs rekening houdend met de Interestvergoeding.”

Deze wordt vervangen door volgende tekst:

“Een KMO die onderworpen is aan het belastingtarief van 20,40%, zal een negatief rendement realiseren, zelfs rekening houdend met de Interestvergoeding (zie Deel 9.5 voor een cijfervoorbeeld).”

c) De volgende tekst op pagina’s 33 en 34 net boven de tabel wordt weggelaten:

“Ingeval het marginale belastingtarief van de Investeerder 24,98% bedraagt (hetgeen het geval kan zijn van een KMO-vennootschap wiens belastbare winst niet hoger is dan EUR 25.000), zal het fiscaal voordeel lager zijn dan het bedrag van de Investering. Ingeval de Investeerder aan een hoger tarief dan 33,99% wordt belast (hetgeen het geval kan zijn voor KMO-vennootschappen die de voorwaarden van de afwijkende, progressieve tarieven naleven en wiens belastbare winst hoger is dan EUR 90.000 maar lager dan EUR 322.500 bedraagt), zal het fiscaal voordeel hoger zijn dan 5,369%, aangezien deze winst zonder de Investering belast zou worden aan het tarief van 35,54% (zie Deel 9.5 voor cijfervoorbeelden). De diverse potentiële rendementen, afhankelijk van de toepasselijke inkomstenschijven en aanslagvoet, worden hieronder samenvattend weergegeven:”

Deze wordt vervangen door volgende tekst:

“Een KMO die onderworpen is aan het belastingtarief van 20,40%, zal een negatief rendement realiseren, zelfs rekening houdend met de Interestvergoeding (zie Deel 9.5 voor een cijfervoorbeeld). De diverse potentiële rendementen, afhankelijk van de toepasselijke inkomstenschijven en aanslagvoet, worden hieronder samenvattend weergegeven:”

Voor vennootschappen waarvan het huidig boekjaar aanvangt voor 1 januari 2018, blijven de verwijzingen vermeld in de punten a) –c) in het Prospectus ongewijzigd voor dat boekjaar.

4. CIJFERVOORBEELDEN

Voor vennootschappen waarvan het boekjaar aanvangt op of na 1 januari 2018 worden alle hierna vermelde wijzigingen vanaf dat boekjaar zoals hieronder weergegeven, vervangen in deel 9 Sectie 15 van het Prospectus.

In onderstaande cijfervoorbeelden wordt, naast impact van de gewijzigde vennootschapsbelastingtarieven, ook rekening gehouden met de nieuwe gemiddelde EURIBOR 12 maanden, zijnde 4,326%.

Voorbeeld 1 - Investering 100.000 EUR - Investeerder is een vennootschap die gedurende de boekjaren 2018 en 2019 onderworpen is aan het vennootschapsbelastingtarief van 29,58%

Een vennootschap die onderworpen is aan het vennootschapsbelastingtarief van 29,58% voor de boekjaren 2018 en 2019, investeert 100.000 EUR. In het belastbaar tijdperk waarin de Investeerder de Raamovereenkomst ondertekent, mag de belastbare winst worden vrijgesteld voor een bedrag van 356.000 EUR.

Dit bedrag is bepaald als het laagste van de volgende twee bedragen:

- 356% van de geïnvesteerde sommen: 356.000 EUR

- met een maximum 172% van de verwachte fiscale waarde van het Tax Shelter attest onderdeel waarop de Investeerder inschreef: $172\% \times 206.976,74 \text{ EUR} = 356.000 \text{ EUR}$.

Het bedrag van 356.000 EUR wordt definitief vrijgesteld indien het Tax Shelter attest wordt afgeleverd binnen de vier jaar volgend op het jaar waarin de Raamovereenkomst werd ondertekend.

Het fiscaal rendement van deze Investeerder is positief aangezien de vrijgestelde winst zonder Tax Shelter attest volledig belast zou zijn geweest aan 29,58%, realiseert de Investeerder een fiscale besparing van 356.000 EUR vermenigvuldigd met het tarief van 29,58%, dus 105.304,8 EUR. Gelet op de Investering van 100.000 EUR, komt dit neer op een rendement van 5,30%.

Het globale rendement van de Investeerder wordt evenwel ook bepaald door de Interestvergoeding berekend op de gestorte sommen.

Op de Investeringen die worden gestort aan de Aanbieder tot en met 30 juni 2018 zal, gedurende een periode van 18 maanden, een jaarlijkse rente van 4,326% worden toegekend.

Het totale rendement van deze Investeerder, op een Investering van 100.000 EUR met Interestvergoeding betaald gedurende 18 maanden, bedraagt aldus 9.874,35 EUR (-100.000 EUR Investering + 105.304,8 EUR fiscaal voordeel + 6.489 EUR Interestvergoeding -1.919,45 EUR Vennootschapsbelasting op de Interestvergoeding tegen het in casu hoogst toepasselijke tarief)) of 9,87%.

De Aanbieder herinnert eraan dat de rendementen die voorgesteld worden in deze cijfervoorbeelden, geen actuariële rendementen zijn maar totale opbrengsten die worden ontvangen op basis van een investeringshorizon en welke afhankelijk zijn van het tijdstip van realisatie van het fiscaal voordeel.

Voor Investeringen die worden gestort vanaf 1 juli 2018 tot en met 31 december 2018 zal de Interestvergoeding berekend worden op de EURIBOR 12 maanden zoals vastgesteld op de laatste dag van de maanden januari tot juni 2018. De Interestvergoeding (en dus ook het totaalrendement) zal bijgevolg verschillend zijn.

Voorbeeld 2 - Investering 100.000 EUR - Investeerder is een vennootschap die gedurende de boekjaren 2018 en 2019 op zijn eerste schijf van 100.000 EUR onderworpen is aan het vennootschapsbelastingtarief van 20,40%

Een vennootschap die onderworpen is aan het vennootschapsbelastingtarief van 20,40% op zijn eerste schijf van 100.000 EUR gedurende de boekjaren 2018 en 2019, investeert 100.000 EUR. In het belastbaar tijdperk waarin de Investeerder de Raamovereenkomst ondertekent, mag de belastbare winst worden vrijgesteld voor een bedrag van 356.000 EUR.

Dit bedrag is bepaald als het laagste van de volgende twee bedragen:

- 356% van de geïnvesteerde sommen: 356.000 EUR

- met een maximum 172 % van de verwachte fiscale waarde van het Tax Shelter attest onderdeel waarop de Investeerder inschreef: $172\% \times 206.976,74 \text{ EUR} = 356.000 \text{ EUR}$.

Het bedrag van 356.000 EUR wordt definitief vrijgesteld indien het Tax Shelter attest wordt afgeleverd binnen de vier jaar volgend op het jaar waarin de Raamovereenkomst werd ondertekend.

Het fiscaal rendement van deze Investeerder is negatief aangezien de vrijgestelde winst zelf met Tax Shelter attest wordt belast aan 20,40%. Het negatieve rendement wordt bekomen door 356.000 EUR te vermenigvuldigen met het tarief van 20,40%, dus 72.624 EUR. Gelet op de Investering van 100.000 EUR, komt dit neer op een negatief rendement van **-27,38%**.

Het globale rendement van de Investeerder wordt evenwel ook bepaald door de Interestvergoeding berekend op de gestorte sommen.

Op de Investeringen die worden gestort aan de Aanbieder tot en met 30 juni 2018 zal, gedurende een periode van 18 maanden, een jaarlijkse rente van 4,326% worden toegekend (berekening Interestvergoeding: zie voorbeeld 1).

Het totale rendement van deze Investeerder, op een Investering van 100.000 EUR met Interestvergoeding betaald gedurende 18 maanden, bedraagt aldus – **22.210,76 EUR** (-100.000 EUR Investering + 72.624 EUR fiscaal voordeel + 6.489 EUR Interestvergoeding –1.323,76 EUR Vennootschapsbelasting op de Interestvergoeding tegen het in casu hoogst toepasselijke tarief)) of **-22,21%**.

De Aanbieder herinnert eraan dat de rendementen die voorgesteld worden in deze cijfervoorbeelden, geen actuariële rendementen zijn maar totale opbrengsten die worden ontvangen op basis van een investeringshorizon en welke afhankelijk zijn van het tijdstip van realisatie van het fiscaal voordeel.

Voor Investeringen die worden gestort vanaf 1 juli 2018 tot en met 31 december 2018 zal de Interestvergoeding berekend worden op de EURIBOR 12 maanden zoals vastgesteld op de laatste dag van de maanden januari tot juni 2018. De Interestvergoeding (en dus ook het totaalrendement) zal bijgevolg verschillend zijn.

Schematische voorstelling ter verduidelijking van het effect van de marginale belastingvoet van de vennootschapsbelasting op de rendementen van de Investeerder na de hervorming van de tarieven van de vennootschapsbelasting:

	Interest 4,326%*	
	(*) percentage van toepassing op investeringen waarvan raamovereenkomsten werden ondertekend tot 30 juni 2018	
Taxatie tarief	20,40%	29,58%
Investering	100.000,00	100.000,00
Belastingvoordeel	-27.376	5.304,8
(%)	-27,38%	5,30%
Net Interest na 18 maand	5.165,24	4.569,55
Totaalrendement	-22.210,76	9.874,35
(%)	-22,21%	9,87%

De Aanbieder herinnert eraan dat de rendementen die voorgesteld worden in deze cijfervoorbeelden, geen actuariële rendementen zijn maar totale opbrengsten die worden ontvangen op basis van een investeringshorizon en welke afhankelijk zijn van het tijdstip van realisatie van het fiscaal voordeel.

Voor Investeringen die worden gestort vanaf 1 juli 2018 tot en met 31 december 2018 zal de Interestvergoeding berekend worden op de EURIBOR 12 maanden zoals vastgesteld op de laatste dag van de maanden januari tot juni 2018. De Interestvergoeding (en dus ook het totaalrendement) zal bijgevolg verschillend zijn.

Voor vennootschappen waarvan het huidig boekjaar aanvangt voor 1 januari 2018, blijven de verwijzingen zoals hierboven weergegeven in het Prospectus ongewijzigd voor dat boekjaar.