

CAVIAR FILM FINANCING BV
Ond. nr.: 0656.722.860
Havenlaan 75
1000 Brussel

Aanvulling op Prospectus

Openbaar aanbod tot inschrijving betreffende een belegging in de productie van een audiovisueel werk of podiumproductie onder het stelsel van de "Tax Shelter" - Aanvulling

Onderhavig document geldt als aanvulling op het Aanbod geldig van 9 december 2019 tot 8 december 2020, tenzij vroegere afsluiting wanneer het maximaal op te halen bedrag van € 8.000.000,00 is bereikt.

Het Prospectus met betrekking tot dit Aanbod werd op 9 december 2019 goedgekeurd door de FSMA, op basis van artikel 7 van de wet van 11 juli 2018 op de aanbidding van belggingsinstrumenten aan het publiek en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereguleerde markt en Verordening (EU) 2017/1129. Zij keurt dit Prospectus enkel goed wanneer is voldaan aan de in voormelde Verordening neergelegde normen inzake volledigheid, begrijpelijkheid en consistentie.

De goedkeuring van dit Prospectus door de FSMA mag noch worden beschouwd als een goedkeuring van de uitgevende instelling noch van de investering waarop dit Prospectus betrekking heeft.

Dit Prospectus is kosteloos ter beschikking op de maatschappelijke zetel van CAVIAR FILM FINANCING of op de website van CAVIAR FILM FINANCING / FSMA en kan tevens verkregen worden op vraag via e-mail.

Waarschuwing

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

1. Het Prospectus heeft een geldigheidsduur van één jaar. Bijgevolg verstrijkt de geldigheidsduur van deze Prospectus op 8 december 2020, tenzij vroegere afsluiting wanneer het maximaal op te halen bedrag van € 8.000.000,00 is bereikt.
2. Dit Aanbod betreft een investering in het kader van het Belgische "Tax Shelter" stelsel bepaald in artikelen 194ter, 194ter/1 en 194ter/2 van het Wetboek Inkomstenbelasting zoals laatst gewijzigd door de wet van 28 april 2019.

3. Een investering in het Aanbod is een storting zonder terugbetaling op termijn. De Emittent van dit Aanbod verbindt er zich wel toe om in ruil voor de investering a) een vergoeding te betalen en b) verplichtingen na te leven opdat de Investeerder recht heeft op een fiscaal attest en hiermee gepaard gaande een fiscaal voordeel. Dit Aanbod houdt geen deelneming in het kapitaal van de Emittent in.
4. Een investering in het Aanbod houdt bepaalde risico's in, in het bijzonder het risico van het niet bekomen van het (volledig) fiscaal voordeel. De risicofactoren worden verder beschreven in het Prospectus.
5. **Waarschuwing:** De aandacht van de Investeerder wordt gevestigd op de verhouding tussen opgehaalde Tax Shelter-bedragen waarvoor nog geen fiscaal attest werd opgeleverd en het eigen vermogen.
 - Betreffende CAVIAR Film Financing, dekt het eigen vermogen 0,31% van de opgehaalde bedragen waarvoor nog geen fiscaal attest werd opgeleverd (eigen vermogen per 31/12/2018);
 - Betreffende CAVIAR Antwerp als Producent, dekt het eigen vermogen 22,31% van de door CAVIAR Film financing opgehaalde bedragen waarvoor nog geen fiscaal attest werd opgeleverd (eigen vermogen per 31/12/2018).
6. Dit Aanbod is gericht op rechtspersonen die aanspraak kunnen maken op een vrijstelling op de belastbare winsten overeenkomstig artikel 194ter WIB en die in België onderworpen zijn aan vennootschapsbelasting of belastingen van niet-inwoners (vennootschappen) aan een aanslagvoet van 25%. Het rendement van een Investeerder kan evenwel lager (zelfs negatief nl. -10,76% bij een aanslagvoet van 20% en dit inclusief de positieve vergoeding voor prefinanciering) zijn dan uiteengezet in dit Prospectus indien de Investeerder aan een lagere gemiddelde aanslagvoet wordt belast.
7. Alle berekeningen van het rendement van het Aanbod opgenomen in het Prospectus zijn slechts van toepassing op stortingen gedaan tot 31/12/2019. Vanaf 01/01/2020 zal het netto rendement op een Tax Shelter investering wijzigen ingevolge de gewijzigde rentetarieven en vennootschapsbelasting. Onderhavige aanvulling op het Prospectus behandelt de impact van deze wijzigingen op stortingen gedaan vanaf 01/01/2020. De berekeningen gaan tevens uit van een looptijd van de investering van 18 maanden. Bijgevolg zal het rendement van de investering lager zijn indien de looptijd van de investering minder is dan 18 maanden.
8. De Emittent voorziet in een minimuminvestering van 5.000 euro.
9. De verplichting om dit Prospectus aan te vullen in geval van belangrijke nieuwe factoren, materiële vergissingen of materiële onnauwkeurigheden is niet van toepassing wanneer het Prospectus niet langer geldig is.

De informatie opgenomen in dit Prospectus is slechts een samenvatting van de toepasselijke fiscale bepalingen, die mogelijk gewijzigd kunnen worden. Bijgevolg dient de situatie van iedere investeerder bestudeerd te worden met diens fiscale adviseur.

Aanvulling

1 Aanvulling op het Prospectus

Onderhavig document geldt als aanvulling ("**Aanvulling**") op het aanbod geldig van 9 december 2019 tot 8 december 2020, tenzij vroegere afsluiting wanneer het maximaal op te halen bedrag van € 8.000.000,00 is bereikt.

Het Prospectus, ingediend door CAVIAR Film Financing BV, met maatschappelijke zetel te Havenlaan 75, 1000 Brussel (ondernemingsnummer 0656.722.860), werd goedgekeurd door de FSMA op 9 december 2019 op basis van artikel 7 van de wet van 11 juli 2018 op de aanbieder van beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereguleerde markt en Verordening (EU) 2017/1129 (hierna het "**Prospectus**").

Deze Aanvulling werd op basis Verordening (EU) 2017/1129, goedgekeurd door de FSMA op 18 februari 2020. Deze goedkeuring door de FSMA mag noch worden beschouwd als een goedkeuring van de uitgevende instelling noch van de investering waarop het Prospectus en de Aanvulling betrekking hebben.

De Aanvulling is vereist ingevolge de inwerkingtreding van wetswijzingen op het gebied van Tax Shelter in het kader van de Wet tot hervorming van de vennootschapsbelasting (dd. 25 december 2017), hierna ook "**Wet Hervorming Vennootschapsbelasting**" genoemd.

De Aanvulling dient samen met het Prospectus en de bijlagen te worden gelezen en geïnterpreteerd.

1.1 Toepassing van wijzigingen

De wijzigingen aan het Prospectus, hierna toegelicht, zijn van toepassing vanaf aanslagjaar 2021 verbonden aan een belastbaar tijdperk dat ten vroegste aanvangt vanaf 1 januari 2020.

Voor deze belastbare tijdperken geldt namelijk ingevolge de Wet Hervorming Vennootschapsbelasting, een nieuwe grens van maximale fiscale vrijstelling dewelke stijgt van 356% naar 421%. Het absoluut maximum van de fiscale vrijstelling, te weten € 850.000,00 stijgt eveneens naar € 1.000.000,00 vanaf aanslagjaar 2021 verbonden aan een belastbaar tijdperk dat ten vroegste aanvangt vanaf 1 januari 2020. Het fiscaal aftrekbaar bedrag mocht maximaal

172% bedragen van de fiscale waarde van het fiscale attest. De 172% wordt ingevolge de Wet Hervorming Vennootschapsbelasting gebracht op 203% van de fiscale waarde van het fiscale attest vanaf aanslagjaar 2021 verbonden aan een belastbaar tijdperk dat ten vroegste aanvangt vanaf 1 januari 2020.

De Wet Hervorming Vennootschapsbelasting, bracht ondermeer een wijziging aan, aan het tarief vennootschapsbelasting. Het tarief van 29,58% (inclusief 2% crisisbijdrage) werd verlaagd naar 25,00% (crisisbijdrage niet langer van toepassing). Het verlaagd tarief dat van toepassing is op de eerste 100.000 euro belastbare grondslag, daalt van 20,40% (inclusief 2% crisisbijdrage) naar 20,00% (crisisbijdrage niet langer van toepassing) vanaf aanslagjaar 2021 verbonden aan een belastbaar tijdperk dat ten vroegste aanvangt vanaf 1 januari 2020.

2 Recht tot intrekking

De Investeerders die reeds aanvaard hebben de Koopsom te betalen voordat deze Aanvulling is gepubliceerd, hebben het recht om binnen de twee werkdagen na de publicatie hun aanvaarding in te trekken zolang de afsluitingsperiode niet werd overschreden. In de praktijk houdt dit concreet in dat Investeerders die een Raamovereenkomst hebben ondertekend tussen 9 december 2019 en de publicatiedatum van onderhavige Aanvulling op het Prospectus, eventueel hun Aankoopsom kunnen intrekken wanneer de Aankoopsom nog niet aan de In aanmerking komende tussenpersoon werd overgemaakt.

Deze Investeerders kunnen dit recht uitoefenen binnen de twee werkdagen na de publicatie van onderhavige Aanvulling van het Prospectus.

Wanneer de Investeerder van dit recht tot intrekking gebruik wil maken, richt hij zich binnen de voorziene termijn per email tot:

- Clarissa Vermaak (Clarissa.Vermaak@caviar.tv)
- Jetty Luppens (Jetty.Luppens@caviar.tv)

3 Wijzigingen

3.1 Algemene wijzigingen

Alle hierna opgesomde elementen in het Prospectus en de daarbij horende bijlagen moeten worden aangepast voor alle in aanmerking komende

Investeerders wiens belastbaar tijdperk ten vroegste aanvangt op 1 januari 2020 en ten vroegste verbonden is aan aan aanslagjaar 2021:

1. Elke verwijzing naar 356 of 356% met betrekking tot de effectieve gestorte bedragen door de in aanmerking komende Investeerder moet worden begrepen als 421 of 421%;
2. Elke verwijzing naar 172 of 172% met betrekking tot de Fiscale waarde van het Tax Shelter-attest moet worden begrepen als 203 of 203%;
3. Elke verwijzing naar 5,30 of 5,30% met betrekking tot het Fiscaal rendement in hoofde van de in aanmerking komende Investeerder, moet worden begrepen als 5,25 of 5,25%;
4. Elke verwijzing naar 29,58% met betrekking tot het normale vennootschapsbelastingtarief, moet worden begrepen als 25,00%.
5. Elke verwijzing naar 20,40% met betrekking tot het normale vennootschapsbelastingtarief, moet worden begrepen als 20,00%.

3.2 Waarschuwing

Op pagina 1 van het Prospectus wordt het punt 'Waarschuwing' als volgt gewijzigd:

Punt 6: Dit Aanbod is gericht op rechtspersonen die aanspraak kunnen maken op een vrijstelling op de belastbare winsten overeenkomstig artikel 194ter WIB en die in België onderworpen zijn aan vennootschapsbelasting of belastingen van niet-inwoners (vennootschappen) aan een aanslagvoet van 25,00%. Het rendement van een Investeerder kan evenwel lager (zelfs negatief nl. -10,76%¹ bij een aanslagvoet van 20,00% en dit inclusief de positieve vergoeding voor Prefinanciering) zijn dan uiteengezet in dit Prospectus indien de Investeerder aan een lagere gemiddelde aanslagvoet wordt belast.

Voor alle in aanmerking komende Investeerders waarvan het boekjaar startte vóór 1 januari 2020, blijven de bepalingen zoals opgenomen in het Prospectus, onveranderd, behoudens de vergoeding voor Prefinanciering, dewelke wijzigde van 4,363% bruto op 12 maanden voor stortingen tot 31 december 2019 naar 4,197% bruto voor stortingen vanaf 1 januari 2020 tot 30 juni 2020. Voor stortingen vanaf 1 juli 2020 zal een andere vergoeding voor Prefinanciering gelden gebaseerd op de EURIBOR 12 maanden van de laatste dag van elke maand van het kalenderhalfjaar dat de storting voorafgaat.

3.3 Samenvatting – Hfst. 1.1.1 Waarschuwingen

Punt c) van dit hoofdstuk vermeldt een mogelijks negatief rendement van -22,17% bij een aanslagvoet van 20,40%.

Dit moet worden begrepen als een mogelijks negatief rendement van -10,76% bij een aanslagvoet van 20,00%.

3.4 Samenvatting – Hfst. 1.1.3 Essentiële informatie over de tax shelter, punt i) Wat zijn de hoofdkenmerken van tax shelter?

De berekening van de rendementen opgenomen midden pagina 9 moet voor stortingen gedaan tussen 1 januari 2020 en 30 juni 2020 waarbij de storting toerekenbaar is aan aanslagjaar 2021 verbonden aan een belastbaar tijdperk dat ten vroegste aanvangt vanaf 1 januari 2020, worden begrepen als volgt:

¹ Voor stortingen gedaan tussen 01/01/2020 en 30/06/2020. Voor stortingen gedaan vanaf 01/07/2020 geldt een andere vergoeding voor prefinanciering.

Bovenop het fiscaal voordeel, ontvangt de Investeerder een vergoeding voor Prefinanciering. De maximumrente is gelijk 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. Het netto rendement² inclusief het fiscaal voordeel over een periode van 18 maanden bedraagt 9,97%. Over een periode van 12 maanden bedraagt dit 8,40%. Deze opbrengst is geen actuair jaarlijks rendement, het actuair jaarlijks rendement is sterk afhankelijk van de specifieke situatie van de investeerder (o.a. datum van ontvangst fiscaal attest, toepasselijk tarief,...).

3.5 Samenvatting – Hfst 1.1.3 punt iii) Wat zijn de voornaamste risico's specifiek aan tax shelter?

Punt a) van dit hoofdstuk vermeldt een mogelijks negatief rendement van -22,17% bij een aanslagvoet van 20,40%.

Dit moet worden begrepen als een mogelijks negatief rendement van -10,76% bij een aanslagvoet van 20,00%.

3.6 Voornaamste risicofactoren verbonden aan dit aanbod – Hfst. 3.2.3 Lagere belastingvoet

De tabel opgenomen midden pagina 20 moet als volgt worden beschouwd:

Tarief (per belastbare belastingschijf)	Aanslagvoet	Rendement (incl. vergoeding prefinanciering) ³
Van 0,00 tot 100.000,00	20,00%	-10,76%
Van 100.000,00 tot ...	25,00%	9,97%

3.7 Voorstelling van het aanbod – Hfst. 6.1.2 Fiscale aspecten

Bovenaan pagina 50 dient het voordeel dat werd begroot op 5,30% nu – voor stortingen vanaf 1 januari 2020 tot en met 30 juni 2020 door Investeerders waarvan hun boekjaar verbonden aan aanslagjaar 2021 ten vroegste aanving op 1 januari 2020 – als 5,25% worden begrepen.

Voetnoot nummer 9 op pagina 50 dient als volgt te worden gelezen:

² Voor stortingen gedaan tot 30/06/2020. Vanaf 01/07/2020 dient het rendement te worden herberekend, ingevolge de wijziging van de EURIBOR op 12 maanden.

³ Netto rendement voor stortingen gedaan tussen 1/01/2020 en 30/06/2020, en dit inclusief de positieve vergoeding voor Prefinanciering

Voorbeeld van toepassing voor een belastbaar tijdperk dat ten vroegste aanvang op 1 januari 2020 en verbonden is met aanslagjaar 2021: Investering ten belope van €48.218,54 levert een voorlopige vrijstelling op van €203.000,00 ($€48.218,54 \times 421\%$), uitreiking van fiscaal attest: €100.000,00 – definitieve vrijstelling: €203.000,00 ($€100.000,00 \times 203\%$) – Fiscale besparing = €50.750,00

3.8 Voorstelling van het aanbod – Hfst. 6.5 Doelgroep

De alinea midden pagina 51 dient als volgt te worden gelezen:

Verder is het Aanbod voornamelijk gericht op vennootschappen die belast worden aan het basistarief van de vennootschapsbelasting (25,00%). Desalniettemin is het mogelijk voor vennootschappen die onderworpen worden aan het in artikel 215 WIB bedoelde verlaagd opklimmend tarief om ook in te tekenen op dit Aanbod. Voor deze rechtspersonen kan het rendement zoals vermeld in dit Prospectus negatief zijn (-10,76% bij een aanslagvoet van 20,00% en dit inclusief de positieve vergoeding voor Prefinanciering). Noteer dat de hier aangehaalde rendementen geldig zijn voor stortingen vanaf 1 januari tot en met 30 juni 2020, voor alle in aanmerking komende Investeerders waarvan het belastbaar tijdperk ten vroegste aanvangt op 1 januari 2020 en ten vroegste verbonden is aan aanslagjaar 2021.

3.9 Voorstelling van het aanbod – Hfst. 6.7 Vergoeding prefinanciering

Met betrekking tot stortingen tussen 1 januari 2020 en 30 juni 2020 moet de tabel op pagina 54 worden vernieuwd als volgt:

Gemiddelde 6 maanden van 01/07/2019 tot 31/12/2019:

EURIBOR 12M	4,50%	BRUTO 18M
-0,302%	4,198%	6,297%

De laatste alinea op pagina 54 wordt:

De maximale bruto rente op een termijn van 18 maanden bedraagt dus 6,297% ($4,198\% \times 18/12$). De netto rente bedraagt bijgevolg 4,723% (rekening houdend met een basistarief in de vennootschapsbelasting van 25,00%). Noteer dat deze rente geldig is voor investeringen vanaf 1 januari 2020 tot en met 30 juni 2020

voor alle In aanmerking komende investeerders waarvan het belastbaar tijdperk ten vroegste startte op 1 januari 2020 en ten vroegste verbonden is aan aanslagjaar 2021.

3.10 Voorstelling van het aanbod – Hfst. 6.8 Totale opbrengst over de totale duurtijd van de investering

Het voorbeeld op pagina 55 wordt:

Tax Shelter investering	€ - 50.000,00
Fiscaal voordeel (investering x 421% x 25,00%)	€ 52.625,00
Bruto interesten	€ 3.148,50
Belasting op interesten (25,00%)	€ - 787,13
Netto opbrengst	€ 4.986,37
Netto opbrengst %	9,97%

De eerste alinea bovenaan pagina 56 moet als volgt worden gelezen:

Voor de periode 1 januari 2020 – 30 juni 2020 komt dit neer op - 0,302% verhoogd met 450 basispunten of 4,198% bruto op 12 maanden (6,297% bruto op 18 maanden). De netto-rente bedraagt bijgevolg 3,149% (12 maanden) en 4,723% (18 maanden), rekening houdend met het basistarief in de vennootschapsbelasting van 25,00%. De voorgestelde interesten werden berekend over de maximale duurtijd, namelijk 18 maanden. Indien de periode met betrekking tot de prefinanciering minder bedraagt dan 18 maanden zal dat een effect hebben op de opbrengst van de investering.

3.11 Voorstelling van het aanbod – Hfst. 6.10 Tijdslijn

In het schema op pagina 57 dient de tekst te worden begrepen:

- Het voorlopig fiscaal voordeel 5,25%
- Interesten op 18 maanden bruto 6,297% of netto 4,723%

voor stortingen tussen 1 januari en 30 juni 2020.

3.12 Voorstelling van het aanbod – Hfst. 6.12 Totale netto opbrengst over de volledige investeringslooptijd van 18 maanden (in percentage)

De tabel onderaan pagina 58 wordt:

Tarief (per belastbare belastingschijf)	Aanslagvoet	Rendement (incl. vergoeding prefinanciering) ⁴
Van 0,00 tot 100.000,00	20,00%	-10,76%
Van 100.000,00 tot ...	25,00%	9,97%

3.13 Fiscale aspecten – Hfst. 7.7.1 Voorbeeld: fiscale waarde attest

Dit hoofdstuk op pagina 67 wordt vervangen door:

Kwalificerende uitgaven (directe + indirecte) in de EER:	€ 142.857,00
Uitgaven België:	€ 90.000,00
Waarvan directe uitgaven:	63.000,00

Fiscale waarde van het Tax Shelter-attest:	
70% van de kwalificerende uitgaven EER=	100.000,00
Beperkt tot 10/9 ^e van de uitgaven in België	90.000,00
waarvan directe uitgaven in België: 70%	63.000,00

De fiscale waarde van het Tax Shelter-attest bedraagt in dit voorbeeld dus € 100.000,00.

Bij een investering van € 48.218,54 is dit de minimale waarde dat het Tax Shelter attest dient te vermelden opdat het voorlopig fiscaal voordeel van € 50.750,00 (€ 48.218,54 x 421% x 25,00%⁵) behouden blijft.

Het definitief fiscaal voordeel wordt berekend op 203% van de fiscale waarde van het Tax Shelter-attest, i.e. € 100.000,00 x 203% x 25,00% = € 50.750,00.

In dit voorbeeld is er geen verlies in fiscaal voordeel (voorlopige vrijstelling: € 50.750,00 = definitief fiscaal voordeel: € 50.750,00).

3.14 Fiscale aspecten – Hfst. 7.7.2 Voorbeeld: schematisch

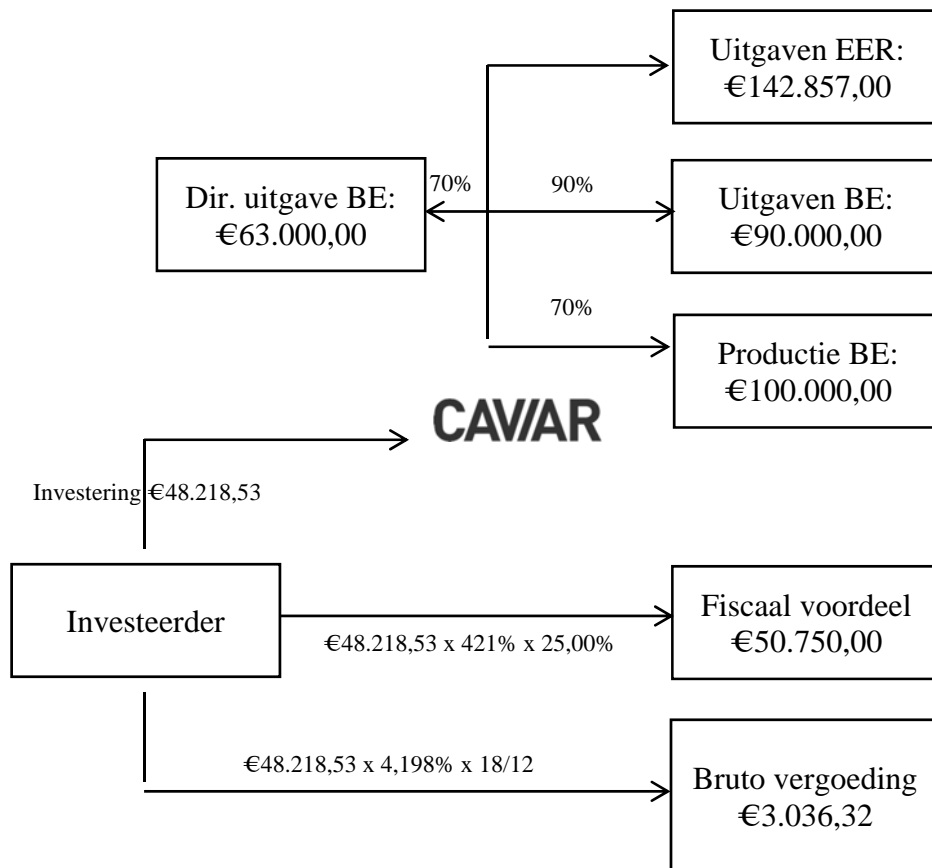
Het schema op pagina 68 wijzigt als volgt:

⁴ Netto rendement voor stortingen gedaan tussen 1/01/2020 en 30/06/2020, en dit inclusief de positieve vergoeding voor prefinanciering

⁵ Basistarief vennootschapsbelasting – indien de investeerder geniet van het verlaagd tarief dient de impact hiervan te worden bekeken.

Investeerder investeert voor een bedrag van € 48.218,53
 Er wordt een attest uitgereikt ten belope van € 100.000,00

Fiscale vrijstelling = € 48.218,53 x 421% = € 203.000,00
 Fiscale vrijstelling (definitief) = € 100.000,00 x 203% = € 203.000,00
 Fiscale besparing = € 203.000,00 x 25,00% = € 50.750,00



De totale bruto opbrengst over de volledige looptijd van de investering bedraagt in dit voorbeeld € 5.567,78 of procentueel 11,55% bruto (netto 9,97%).

3.15 Fiscale aspecten – Hfst. 7.7.3 Voorbeeld: voldoende uitgaven

Het voorbeeld opgenomen op pagina 70 wordt:

In dit voorbeeld wordt een attest verkregen met een fiscale waarde van € 700.000,00.

Kwalificerende uitgaven (directe + indirecte) in de EER:	€ 1.000.000,00
Uitgaven in België (directe + indirecte):	€ 630.000,00
Directe uitgaven in België:	€ 441.000,00

Fiscale waarde van het Tax Shelter attest	
70% van de kwalificerende uitgaven EER=	700.000,00
Beperkt tot 10/9 ^e van de uitgaven in België	630.000,00
waarvan directe uitgaven in België: 70%	441.000,00

De fiscale waarde van het Tax Shelter-attest bedraagt in dit voorbeeld dus € 700.000,00.

Bij een investering van € 337.529,69 bedraagt het voorlopig fiscaal voordeel € 355.250,00 (€ 337.529,69 x 421% x 25,00%).

Het definitief fiscaal voordeel op basis van de fiscale waarde van het fiscaal attest bedraagt € 355.250,00 (€ 700.000,00 x 203% x 25,00%).

In dit voorbeeld is er geen verlies in fiscaal voordeel (voorlopige vrijstelling: € 355.250,00 = definitief fiscaal voordeel: € 355.250,00).

3.16 Fiscale aspecten – Hfst. 7.7.4 Voorbeeld: onvoldoende uitgaven in België

Het voorbeeld opgenomen op pagina 70 wordt:

In dit voorbeeld zijn er niet voldoende uitgaven in België waardoor de fiscale waarde van het attest aangepast zal worden.

Kwalificerende uitgaven (directe + indirecte) in de EER:	€ 1.000.000,00
Totale uitgaven in België (directe + indirecte):	€ 500.000,00
Directe uitgaven in België:	€ 441.000,00

Fiscale waarde van het Tax Shelter attest	
70% van de kwalificerende uitgaven in EER maar	
Beperkt tot 10/9 ^e van € 500.000,00	555.555,00

Zoals hierboven blijkt is de fiscale waarde van het attest niet € 700.000,00 (i.e. 70% van 1.000.000,00) maar € 555.555,00 (i.e. 10/9^e van € 500.000,00).

Dat komt doordat de totale uitgaven in België onvoldoende zijn, de uitgaven in België hadden € 630.000,00 (i.e. € 700.000,00 x 9/10) moeten bedragen opdat het attest een fiscale waarde zou hebben van € 700.000,00 (i.e. € 630.000,00 x 10/9).

Bij een investering van € 338.710,00 bedraagt het voorlopig fiscaal voordeel € 356.492,28 (€ 338.710,00 x 421% x 25,00%).

Het definitief fiscaal voordeel op basis van de fiscale waarde van het fiscaal attest bedraagt € 281.944,16 (€ 555.555,00 x 203% x 25,00%).

In dit voorbeeld zal een Investeerder hierdoor een deel van het fiscaal voordeel verliezen (€ 74.548,12 minder fiscaal voordeel) aangezien het Tax Shelter-attest een lagere waarde heeft.

CAVIAR compenseert in principe dat gedeeltelijk verlies van het fiscaal voordeel door een schadevergoeding toe te kennen aan de Investeerder voor het verloren fiscaal voordeel.

3.17 Fiscale aspecten – Hfst. 7.7.5 Voorbeeld: onvoldoende directe uitgaven in België

Het voorbeeld opgenomen op pagina 71 wordt:

In dit voorbeeld zijn er niet voldoende directe uitgaven in België waardoor de fiscale waarde van het attest pro-rata aangepast zal worden.

Kwalificerende uitgaven (directe + indirecte) in de EER:	€ 1.000.000,00
Totale uitgaven in België (directe + indirecte):	€ 630.000,00
Directe uitgaven in België:	€ 400.000,00

Fiscale waarde van het Tax Shelter-attest

70% van de kwalificerende uitgaven in EER **maar**

Fiscale waarde attest proportioneel te verminderen a rato

van het percentage van de uitgaven die rechtstreeks

verbonden zijn met de productie in verhouding tot de vereiste 70%

(€ 700.000⁶x €400.000 / €441.000⁷)

⁶ €700.000,00 = 70% van €1.000.000,00

⁷ €441.000,00 = 70% van €630.000,00

Zoals hierboven blijkt is de fiscale waarde van het attest niet € 700.000,00 (i.e. 70% van € 1.000.000,00) maar € 634.921,00 (fiscale waarde van het attest is proportioneel verminderd a rato van het percentage van de uitgaven die rechtstreeks verbonden zijn met de productie in verhouding tot de vereiste 70%).

Dat komt doordat de directe uitgaven in België onvoldoende zijn, die hadden € 441.000,00 ($€ 630.000,00 \times 70\%$) moeten bedragen maar bedragen in dit voorbeeld € 400.000,00.

De fiscale waarde van het Tax Shelter attest werd dus pro rata aangepast naar € 634.921,00 ($€ 700.000 \times 400/441$).

Bij een investering van € 338.710,00 bedraagt het voorlopig fiscaal voordeel € 356.649,28 ($€ 338.710,00 \times 421\% \times 25,00\%$).

Het definitief fiscaal voordeel op basis van de fiscale waarde van het fiscaal attest bedraagt € 322.222,41 ($€ 634.921,00 \times 203\% \times 25,00\%$).

In dit voorbeeld zal een Investeerder hierdoor een deel van het fiscaal voordeel verliezen (€ 34.426,87 minder fiscaal voordeel) aangezien het Tax Shelter-attest een lagere waarde heeft.

CAVIAR compenseert in principe dat gedeeltelijk verlies van het fiscaal voordeel door een schadevergoeding toe te kennen aan de Investeerder voor het verloren fiscaal voordeel.