

# TAX SHELTER AUDIOVISUEEL EN PODIUM

ONS SCENARIO VOOR EEN  
ATTRACTIEF RENDEMENT



Dit document is opgesteld in het kader van een publiek aanbod van een beleggingsinstrument in België  
Alle verkoop beperkingen betreffende het in deze presentatie beschreven aanbod zijn opgenomen in het prospectus dat beschikbaar is op de website van BNP Paribas Fortis Film Finance

MEDEDELING VAN PROMOTIONELE AARD



**BNP PARIBAS FORTIS**  

---

**FILM FINANCE**

# Waarschuwing

---

- Deze Aanbieding betreft een investering in het kader van het Belgische 'tax shelter'-stelsel zoals bepaald in Artikel 194ter en volgende van het WIB, zoals laatst gewijzigd door de wet van 20 mei 2020. BNP Paribas Fortis en BNP Paribas Fortis Film Finance hebben de erkenningen verkregen om als in aanmerking komende tussenpersoon te handelen.
- Alvorens te investeren, wordt u uitgenodigd kennis te nemen van het prospectus en in het bijzonder om de daarin beschreven risicofactoren. Het Prospectus dat in het Frans werd opgemaakt en vertaald is in het Nederlands werd op 18 mei 2021 goedgekeurd door de Belgische Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten ("FSMA") (een supplement was op 7 september 2021 goedgekeurd). Deze goedkeuring mag niet als een gunstig advies over de voorgestelde financiële verrichting beschouwd worden. Het prospectus is gratis ter beschikking op de website van BNP Paribas Fortis Film Finance: <https://companies.bnpparibasfortis.be/nl/filmfinance> of op aanvraag per e-mail ([filmfinance@bnpparibasfortis.com](mailto:filmfinance@bnpparibasfortis.com)). De risicofactoren, waaronder de risico's verbonden aan het niet of slechts gedeeltelijk verkrijgen van het fiscale voordeel, worden beschreven in deze presentatie, alsook in het Prospectus (zie pagina 13 e.v. en pagina 20 e.v.).
  - Het fiscaal rendement is onderhevig aan het risico dat het fiscaal voordeel niet definitief verkregen zou worden, risico dat afgedekt wordt door de garantie van BNP Paribas Fortis Film Finance (behalve als de investeerder verantwoordelijk is voor het niet verkrijgen van het fiscaal voordeel, zie slide 11).
  - Op 31 december 2020 bedroeg het bedrag van het eigen vermogen van BNP Paribas Fortis Film Finance (1.220.943 EUR) 1,26% van het bedrag van de financiering van de tax shelter projecten gedekt door de garantie van BNPPF Film Finance en welke in afwachting zijn van de fiscale attesten (96.738.500 EUR).
  - Het financieel rendement is onderhevig aan het risico van financieel onvermogen van de producent van het betrokken project. Het rendement kan eveneens schommelen naargelang de datum en de looptijd van de investering in de financiële verrichting.
- Het globaal rendement dat hierin beschreven wordt is een combinatie van een fiscaal rendement en een financieel rendement. Daar het fiscaal rendement gekoppeld is aan een fiscaal voordeel, is deze Aanbieding enkel interessant voor rechtspersonen die aanspraak kunnen maken op een vrijstelling van de belastbare winsten overeenkomstig Artikel 194ter en volgende van het WIB, en die in België onderworpen zijn aan de vennootschapsbelasting of de belasting van niet-ingezetenen (vennootschappen) met een aanslagvoet van 25%. Als de investeerder aan een ander tarief wordt belast dan kan het resultaat van een tax shelter investering negatief zijn, tot -27,38%.
- Met al uw klachten over onze beleggingsproducten en/of – diensten kunt u terecht bij:
  - BNP Paribas Fortis NV – Klachtenbeheer (1QB1D) – Warandeborg 3, 1000 Brussel;
  - De Ombudsdienst voor de Consument (Ombudsfin) via <http://www.ombudsfin.be/nl/particulieren/home/>



# Inleiding

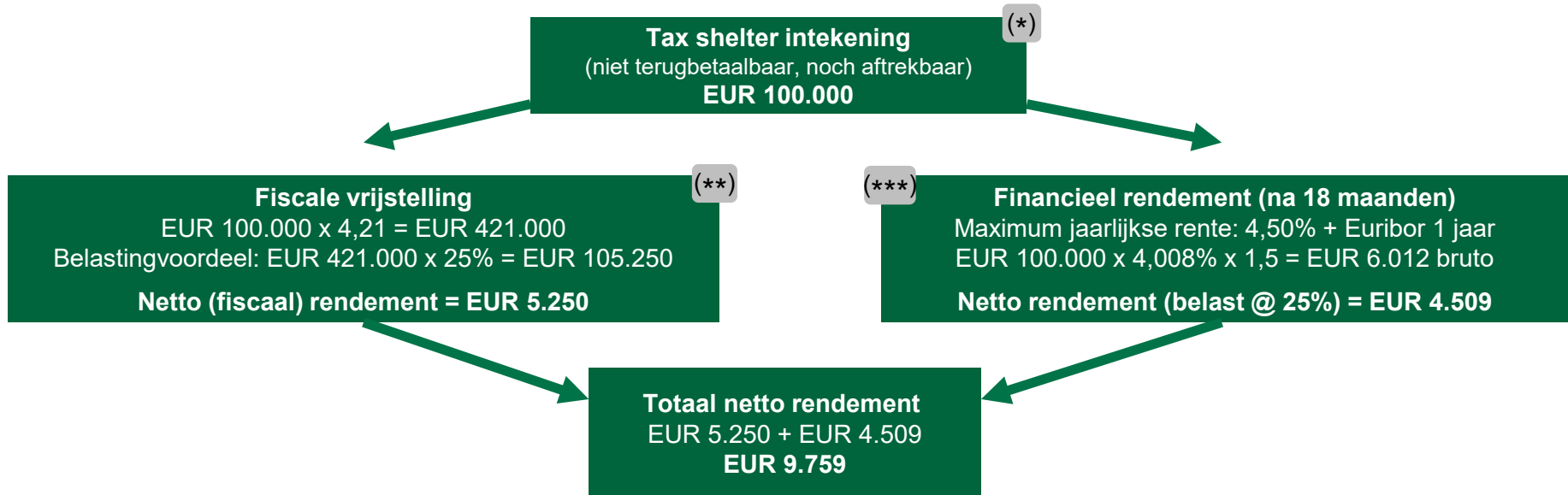
---

- “Tax shelter”: federale regelgeving, in voege sinds 2002, ter ondersteuning van de productie in België van audiovisuele werken (film, TV, animatie, enz.) en podiumkunsten (theater, opera, musical, enz.)
- Laat vennootschappen (onderworpen aan de vennootschapsbelasting) toe een fiscale vrijstelling gecombineerd met een financieel rendement te verwerven
  - Fiscaal rendement, berekend op basis van een aanslagvoet van 25%, en financieel rendement geven een gecombineerd netto rendement van 9,76% netto over 18 maanden. Dit is het maximum dat momenteel wettelijk mag aangeboden worden en varieert elke 6 maanden op basis van de Euribor (rendement van toepassing tot en met 30/06/2022)
  - Het fiscale voordeel wordt pas definitief bij de afgifte van het fiscaal attest. BNPPFFF garandeert dat u de nodige fiscale attesten zal verkrijgen of dat u vergoed wordt voor het verloren fiscaal voordeel (exclusief de verantwoordelijkheid van de investeerder) (het financiële rendement mag wettelijk niet worden gegarandeerd)
- BNP Paribas Fortis Film Finance (BNPPFFF), de emittent, biedt al sinds 2007 een tax shelter product aan
  - Circa 1.700 vennootschappen tekenden reeds in voor meer dan EUR 330m aan opgehaalde middelen voor bijna 500 projecten



# Hoe werkt de tax shelter?

- De investeerder sluit een raamovereenkomst met een producent voor het verwerven van een tax shelter attest
- De intekening geeft recht op:
  - ① een fiscale vrijstelling in het jaar van het contract
  - ② een financieel rendement na 18 maanden



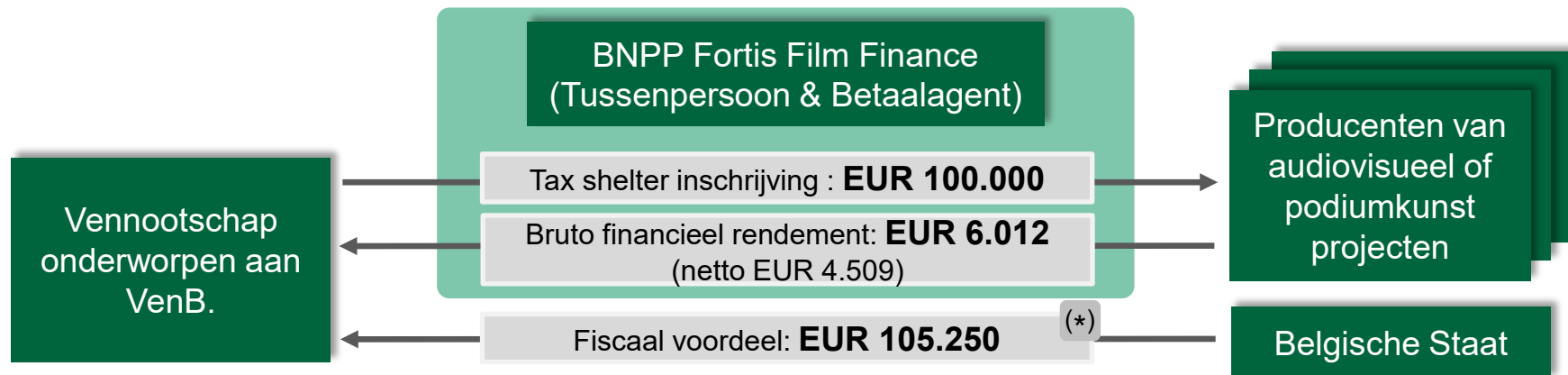
(\*) Een investering van 100.000, hier als voorbeeld gebruikt, impliceert een belastbare winst hoger dan 1 miljoen EUR voor een vennootschap die effectief aan 25% belast is. Zie slide 6 voor de berekening van de optimale tax shelter voor een Investeerder.

(\*\*) Berekend hier voor een vennootschap wiens belastingtarief 25% is. Voor een vennootschap wiens belastingtarief anders is, kan de verrichting niet interessant zijn. Voor een vennootschap wiens belastingtarief 20% is, zou het fiscaal voordeel 84,2% zijn op het stuk dat tegen 20% belast is (negatief fiscaal rendement van -15,8% op dat stuk).

(\*\*\*) De Euribor die gebruikt wordt is de gemiddelde Euribor (12m) van de laatste dag van elke maand van het laatste kalenderhalfjaar dat de datum van de betaling voorafgaat. Voor het relevante semester op de datum van deze presentatie is deze Euribor -0,492%. De rente is dus  $4,50\% + (-0,492\%) = 4,008\%$ .

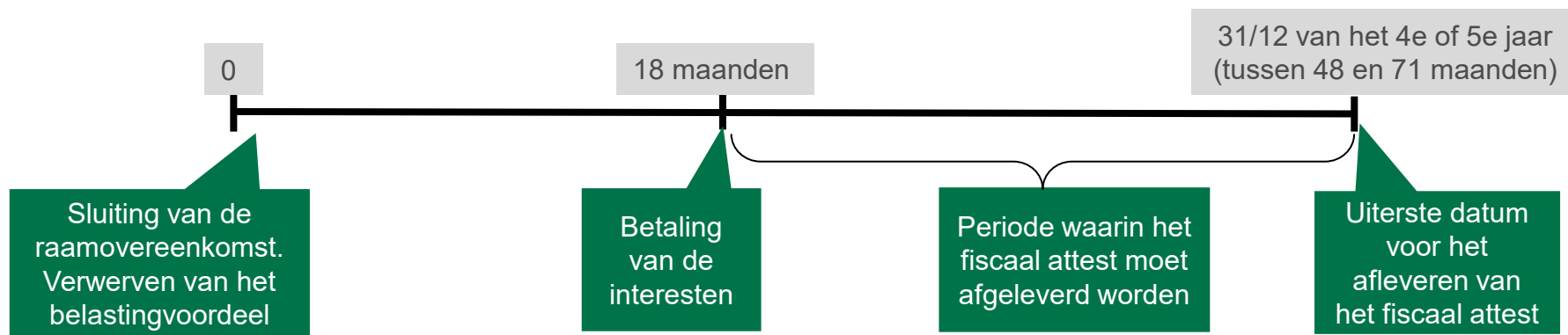


# Hoe werkt de tax shelter?



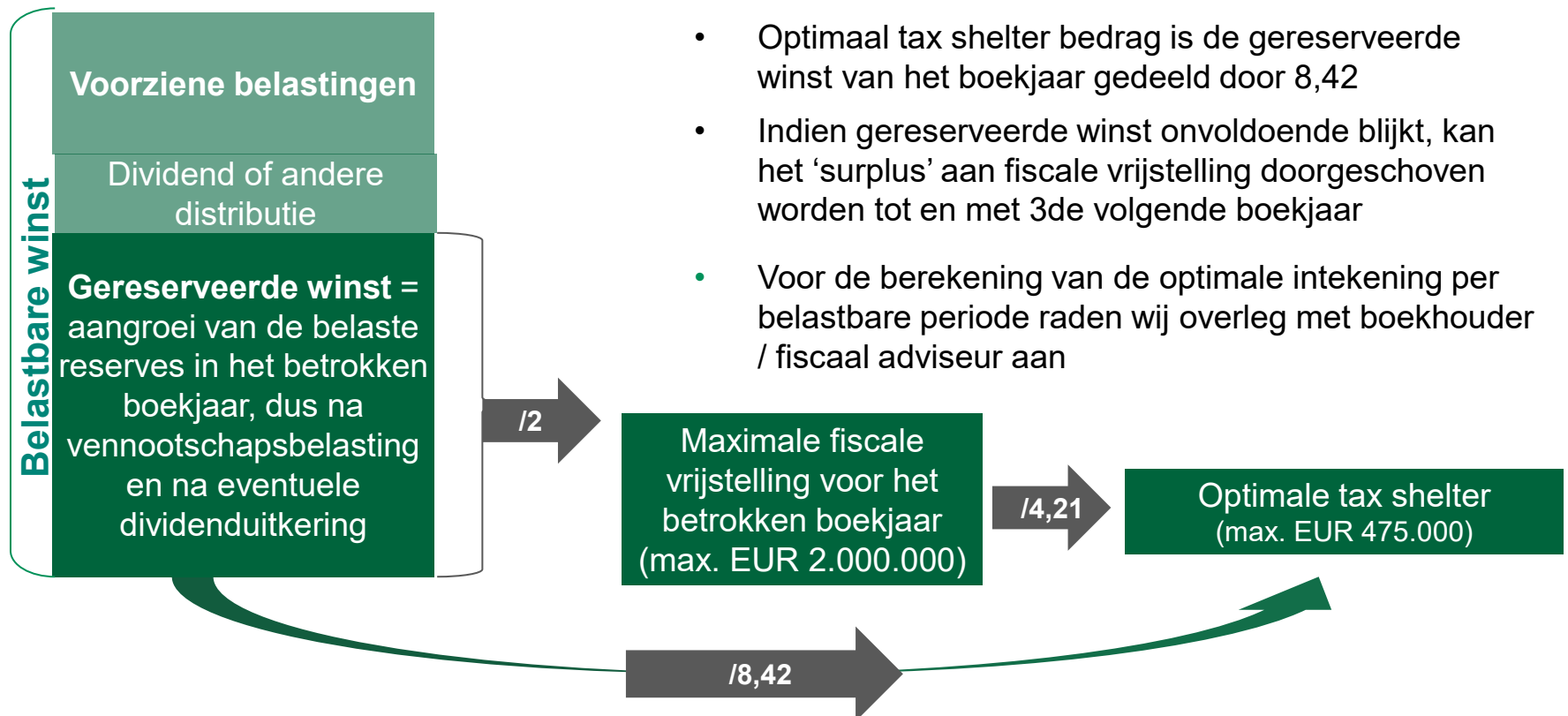
(\*) Het fiscaal voordeel is onmiddellijk verworven maar wordt pas definitief verworven na het afleveren van het tax shelter attest dat bewijst dat alle wettelijke condities door de producent(en) werden vervuld.

**BNPPFFF garandeert dat de nodige fiscale attesten zullen geleverd worden of dat de investeerder vergoed zal worden voor het verlies van het fiscale voordeel** (buiten verantwoordelijkheid van de investeerder)(het financieel rendement mag wettelijk niet gegarandeerd worden).



# Welk bedrag kan er ingetekend worden?

- De wet bepaalt wat de maximale fiscale vrijstelling per boekjaar mag zijn; deze is beperkt tot:
  - 1/2<sup>de</sup> van de gereserveerde winst (\*) van het boekjaar
  - Met een absoluut plafond van EUR 2m (plafond voor 2021 in het kader van de COVID maatregelen, normaal plafond is EUR 1m)



(\*) Met "gereserveerde winst" wordt hier het fiscale begrip "belastbare gereserveerde winst" bedoeld, oftewel vak 1080PN in de aangifte vennootschapsbelasting. Dit refereert naar de aangroei van de belaste reserves over het betrokken boekjaar.



# Voorbeeld – Vennootschapsbelasting (VenB) tarief 25%

	Zonder Tax Shelter	Tax Shelter impact	Met Tax Shelter
Winst voor belastingen	170.000 €		170.000 €
Belasting zonder Tax Shelter = $170.000 \times 25\% =$	42.500 €		
Dividend	0 €		
Na dividend, aangroei van de belaste reserves =		127.500 €	
Mogelijke vrijstelling = $\text{aangroei reserves} \times 50\% =$		63.750 €	
Optimale Tax Shelter = $\text{mogelijke vrijstelling} / 421\% =$		15.143 €	
Tax Shelter investering (afgerond naar beneden)	0 €		15.000 €
Fiscale vrijstelling (Investering $\times 4,21$ )	0 €		63.150 €
Belastbare winst	170.000 €		106.850 €
Belastingen (@ 25%)	42.500 €		26.713 €
Fiscale voordeel		15.788 €	
<i>"Fiscale inkomsten" (na "terugbetaling" van de Tax Shelter inschrijving)</i>			788 €
<i>Netto financieel rendement (4,008% per jaar over 18 maanden, minus VenB @25%)</i>			676 €
Totaal netto inkomsten over de periode (EUR)			1.464 €
Totaal netto inkomsten over de periode (%)			9,76%



# Inschrijvingsmodaliteiten

---

- Intekeningen per schijf van EUR 1.000
  - Min. EUR 15.000 - max. EUR 475.000 per belastbare periode
- Mandaatbrief ondertekend door de vennootschap met melding van het gewenste inschrijvingsbedrag en afsluitdatum boekjaar
  - Verbintenis om in te tekenen in projecten geselecteerd door BNPPFFF tussen het moment van ondertekening en volgende afsluitdatum (binnen de geldigheidsdatum van het prospectus)
  - Inschrijving zal in principe in een maal opgenomen worden om een of meerdere projecten te financieren
- Zodra er één of meerdere projecten te financieren zijn zal BNPPFFF
  - Project(en) toekennen aan investeerders in functie van hun prioriteit
  - Afsluiting van de raamovereenkomst bevestigen door het versturen van de bevestigingsbrief (één per project)
  - Rekening van de investeerder debiteren binnen de 10 kalenderdagen na verzending bevestigingsbrieven
- De projecten worden aan investeerders toegekend op basis van:
  - Nabijheid van de boekhoudkundige afsluitdatum van de investeerder
  - Datum van ontvangst van de getekende mandaatbrief door BNPPFFF
  - Te financieren bedrag in verhouding tot het bedrag van de inschrijving
- Vergoedingen en kosten:
  - Geen instapkosten voor de investeerder
  - Beheersvergoeding BNPPFFF ten laste van het productiebudget





# Risico's: (gedeeltelijk) verlies van de fiscale vrijstelling

- Fiscale vrijstelling is onmiddellijk verworven
  - Definitief verworven na het afleveren van het fiscale tax shelter attest
  - Dient vóór het einde van het 4<sup>de</sup> jaar (5<sup>de</sup> jaar bij COVID-19 maatregel) na de afsluiting van de raamovereenkomst te gebeuren
- Bedrag van vrijstelling dient op een aparte rekening in het passief geboekt te worden in het jaar van het contract
  - Onafhankelijk van het jaar waarin de vrijstelling effectief gebruikt is
  - Deze onbeschikbare reserve mag niet bevrijd worden of gebruikt worden (bv om een dividend te betalen) zolang het attest niet verkregen is
- Fiscale vrijstelling kan geheel of gedeeltelijk verloren gaan, onder andere omwille van:
  - Niet-voltooiing van het project door de producent of onvoldoende kwalificerende productie-uitgaven door de producent
  - Vrijstelling kan niet gebruikt worden binnen de wettelijke termijn (niet genoeg belastbare gereserveerde winst)
  - In het algemeen, niet naleven van de regelgeving
- Risico van (gedeeltelijk) verlies van de fiscale vrijstelling is in essentie een tegenpartij risico (\*)
  - BNPPFFF verbindt er zich contractueel toe de regelgeving na te leven en garandeert dat u de nodige fiscale attesten ontvangt
  - Als u deze attesten niet verkrijgt, of het bedrag ervan ontoereikend is, zult u vergoed worden voor het verlies van het fiscale voordeel (plus eventuele nalatigheidsinteressen aangerekend door de fiscus)
- Bij BNPPFFF werd elk incident afgehandeld met een vergoeding. Van de meer dan 500 gefinancierde projecten (voor meer dan 330m) sinds de start van het product :
  - 4 projecten (die niet tijdig gerealiseerd werden) hebben geen attest gekregen (299 betrokken investeerders waarvoor het project gemiddeld 14% van hun intekening vertegenwoordigde)
  - 5 projecten verkregen slechts een gedeeltelijk attest, met impact voor 22 investeerders op 322. De gemiddelde impact voor deze investeerders was 10% van hun intekening
  - Alle betrokken investeerders werden terugbetaald en vergoed voor een totaal bedrag van ongeveer EUR 3,5m

*(\*) Behoudens voor de elementen die de verantwoordelijkheid zijn van de investeerder zelf zoals een voldoende hoog bedrag aan belastbare gereserveerde winst en een correcte boekhoudkundige verwerking van de investering.*



# Risico's: belangrijkste overige

---

- Financieel onvermogen van producent
  - kan een impact hebben op het project, maar dit kan door een andere producent overgenomen worden
  - kan een impact hebben op het financieel rendement voor de investeerder
- Risico dat de investeerder de wettelijke condities niet vervult om van het fiscaal voordeel (volledig) te genieten
  - Dit is de reden waarom wij aandringen op aanwezigheid van de boekhouder / belastingadviseur bij de investeringsbeslissing
- Financieel onvermogen van BNPPFFF kan een impact hebben op het financieel rendement of de garantie met betrekking tot het fiscale risico
  - Echter de enige activiteit van BNPPFFF, 100% filiaal van BNP Paribas Fortis, is het ophalen van middelen om in goedgekeurde projecten te investeren
- Toekomstige wijzigingen in de wetgeving zouden het aanbod minder attractief kunnen maken
  - Tot op heden hebben wetswijzigingen nooit een impact gehad op bestaande investeringen
- Gebrek aan projecten in verhouding tot het bedrag dat investeerders willen investeren of omgekeerd, onvoldoende opgehaalde fondsen in verhouding tot het aantal te financieren projecten kan leiden tot niet-voltooiing van het aanbod
  - Indien inschrijving niet doorgaat kan de vennootschap kiezen om niet of om elders in te tekenen



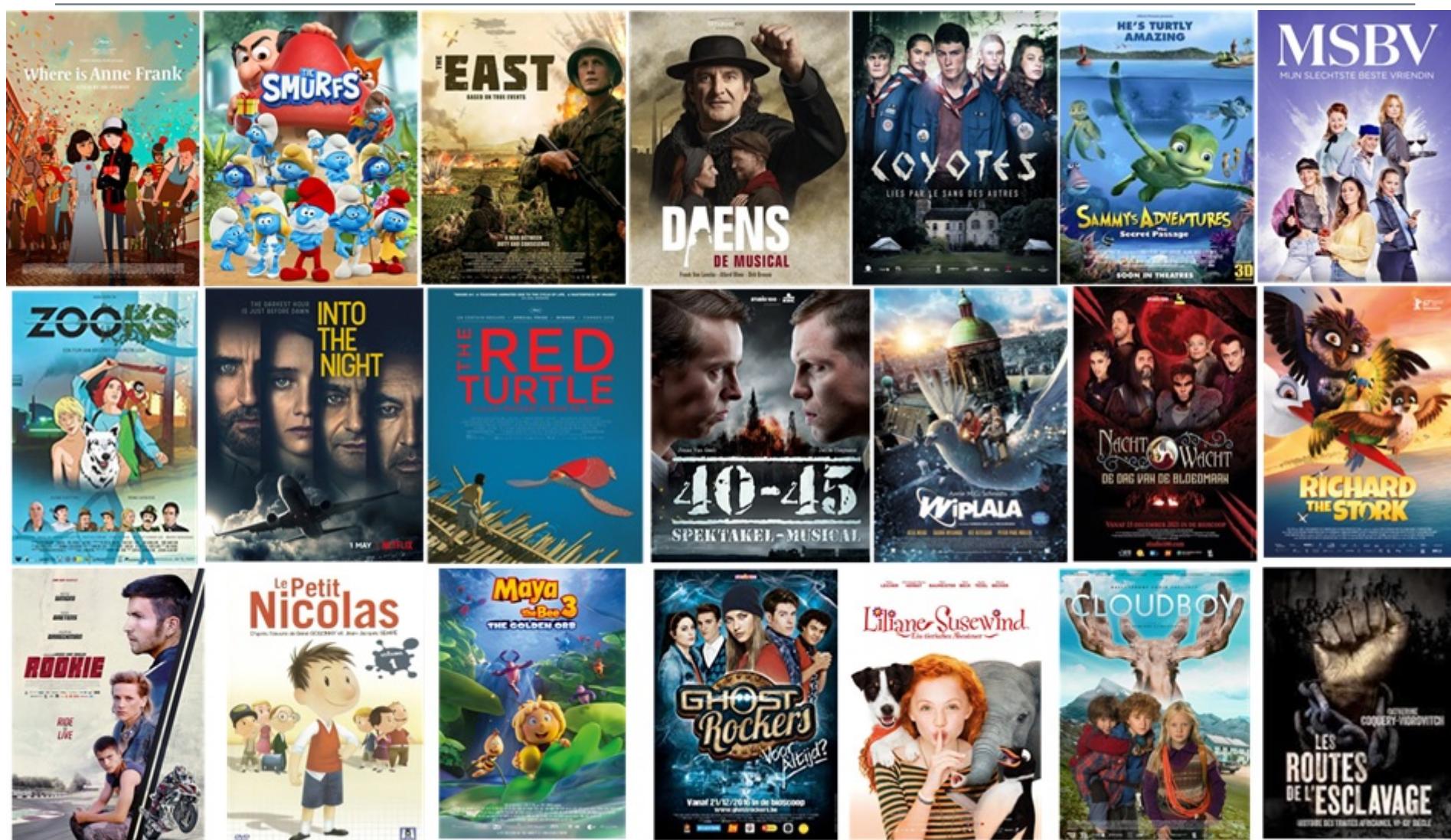
# Impact van COVID-19

---

- De maatregelen die genomen zijn door de Belgische regering in het kader van de strijd tegen Covid-19 kunnen een impact hebben op de producenten, hun projecten, de investeerders en de tax shelter in het algemeen
  - de verbintenis van BNPPFFF om de door de producent aangegane verplichting in verband met het afleveren van de fiscale attesten en vergoeding onvoorwaardelijk en hoofdelijk te waarborgen blijft geldig in alle omstandigheden
  - Eind 2020 bedroeg het bedrag van het eigen vermogen van BNPPFFF 1,26% van het bedrag van de financiering van de Tax Shelter projecten in afwachting van de fiscale attesten (96.735.500 EUR).
- De crisis heeft een effect op de realisatie van de projecten in productie (opnames en repetities werden onderbroken) en dus op de uitgaven (volgens wettelijke termijnen) welke een voorwaarde zijn voor het verkrijgen van het fiscaal attest
  - De wet van 20 mei 2020 staat 12 maanden extra toe indien de betrokken producent kan aantonen dat hij rechtstreeks is beïnvloed door de maatregelen van de federale overheid (en in dat geval is de termijn voor het afleveren van het fiscaal attest verlengd tot 5 jaar)
- De crisis vertraagt de start van de projecten, wat tot gevolg kan hebben dat potentiële investeerders niet kunnen intekenen door gebrek aan projecten. De opgehaalde middelen waren stabiel in 2020 maar zouden lager kunnen zijn in 2021.
  - Een daling van activiteit zal weinig impact hebben op de financiële stabiliteit van BNPPFFF die weinig vaste kosten heeft
- De crisis zal een impact hebben op de Belgische economie, op de winsten van de vennootschappen en dus ook op hun mogelijkheid van intekening in tax shelter
  - De wet van 20 mei 2020 verhoogt het plafond van fiscale vrijstelling tot 2.000.000 EUR in 2020 et 2021
- De crisis kan een effect hebben op de financiële gezondheid van bepaalde producenten, welke een impact kan hebben op afwerken van hun projecten



# Voorbeelden uit vroegere slates



# Bijlage: combinatie met voorafbetalingen

Veronderstelde verschuldigde vennootschapsbelasting van:	300.000
<i>vermeerdering indien geen voorafbetalingen (*)</i>	20.250

			75% in VA1		25% in elke VA	
voorafbetalingen (zonder tax shelter)	VA1	9,00%	225.000	20.250	75.000	6.750
	VA2	7,50%	0		75.000	5.625
	VA3	6,00%	0		75.000	4.500
	VA4	4,50%	0		75.000	3.375
<b>totaal voordeel voorafbetalingen</b>				20.250		20.250
saldo vennootschapsbelasting bij afrekening				75.000		0
<b>totale cash out</b>				300.000		300.000

## **identieke situatie, maar met tax shelter van: 100.000**

belastingvoordeel verbonden aan tax shelter	105.250
financieel rendement verbonden aan tax shelter	4.509

verschuldigde vennootschapsbelasting (= 300.000 - 105.250)	194.750
<i>vermeerdering indien geen voorafbetalingen (*)</i>	13.146

			75% in VA1		25% in elke VA	
voorafbetalingen (met tax shelter)	VA1	9,00%	146.063	13.146	48.688	4.382
	VA2	7,50%	0		48.688	3.652
	VA3	6,00%	0		48.688	2.921
	VA4	4,50%	0		48.688	2.191
<b>totaal voordeel voorafbetalingen</b>				13.146		13.146
saldo vennootschapsbelasting bij afrekening				48.688		0
tax shelter				100.000		100.000
<b>total cash out</b>				294.750		294.750

## **netto additioneel rendement van (5.250 + 4.509): 9.759**

(\*) vermeerderingspercentage voor aanslagjaar 2021: 6,75%



# Contact BNP Paribas Fortis Film Finance

---

- Algemene mailbox: [filmfinance@bnpparibasfortis.com](mailto:filmfinance@bnpparibasfortis.com)
- Website: <https://ondernemingen.bnpparibasfortis.be/nl/solution?n=tax-shelter>
- Uw BNPPFFF contactpersonen (voor vragen omtrent het aanbod en mogelijke intekening):

Edwin Goubert	Guy Pollentier
0472 72 61 83	0499 67 92 32
<a href="mailto:edwin.goubert@bnpparibasfortis.com">edwin.goubert@bnpparibasfortis.com</a>	<a href="mailto:guy.pollentier@bnpparibasfortis.com">guy.pollentier@bnpparibasfortis.com</a>

Ann Van Ruyskensvelde  
02/565.16.56  
[ann.vanruyskensvelde@bnpparibasfortis.com](mailto:ann.vanruyskensvelde@bnpparibasfortis.com)
- Externe adviseur (voor technische vragen omtrent tax shelter / film financiering):

David Claikens, GSM: 0478 87 89 12

*Dit document is een promotioneel document, opgesteld en verspreid door BNP Paribas Fortis NV. Het bevat geen beleggingsadvies en geen beleggingsonderzoek. Dit document is dus niet opgesteld conform de bepalingen met betrekking tot de bevordering van onafhankelijk onderzoek op beleggingsgebied en is niet onderworpen aan het verbod tot handelen voorafgaand aan de verspreiding van onderzoek op beleggingsgebied. Hoewel BNP Paribas Fortis NV alle nodige maatregelen heeft genomen om de juistheid van de informatie in dit document te garanderen, kunnen noch BNP Paribas Fortis NV noch enige met haar verbonden persoon aansprakelijk worden gesteld voor enige schade of kosten, rechtstreeks dan wel onrechtstreeks, die voortvloeien uit dit document of enige investeringsbeslissing gebaseerd op dit document, behalve in geval van grove nalatigheid.*

