

CARINE LEROI, INVESTMENT RELATIONS MANAGER BIJ LUMIÈRE INVEST:

Tax Shelter ontleed: fiscaal voordeel met cultureel rendement

Tax Shelter is een steunmaatregel van de Belgische overheid om de productie van audiovisuele werken, podiumwerken of videogames aan te moedigen. Het stelt een onderneming in staat om een deeltje van de winst te investeren in een productie en deze kan tegelijkertijd genieten van een fiscale aftrek en een bijkomend financieel rendement. Het is een transparant systeem, waarbij bedrijven de winsten goed kunnen voorspellen. Toch merkt Lumière Invest op dat een stormloop op het instrument uitblijft. Aan de hand van een enquête gingen Financial Media en Lumière Invest op zoek naar het sentiment rond de Tax Shelter bij onze bedrijven.

□ NATHAN DEWAELE

LEES DIT ARTIKEL INDIEN U WILT WETEN:

- Hoe de **tax shelter** maatregel in elkaar zit.
- Waarom het **een win-winsituatie** vormt voor bedrijven en productiehuizen.
- **Waar je als bedrijf op moet letten** als je gebruik wilt maken van de tax shelter.

Carine Leroi is sinds 2023 actief als Tax Shelter Relation Manager bij Lumière Invest. Daar is ze verantwoordelijk voor het ophalen van de investeringen die nodig zijn om de producties en co-producties te kunnen realiseren. “Wij zijn als familiebedrijf een van de kleinere spelers in het landschap maar het

unieke aan ons is het feit dat wij deel uitmaken van de Lumière Groep. Dat biedt een volledig ecosysteem met productiehuis Lunanime met een eigen animatiestudio, een Tax Shelter expert met Lumière Invest en Lumière Publishing als film- en televisiedistributeur met vijf eigen stadsbioskopen nauw samenwerken. De groep legt een sterke focus op arthouse films, kwalitatief tv-drama en heeft een geweldige neus voor Scandinavische succesverhalen.”

VANDAAG TRANSPARANTER

Het is geen understatement dat de middelen die via Tax Shelter worden opgehaald nodig zijn. “In Vlaanderen worden er geen fictie- of animatieproducties gemaakt zonder Tax Shelter. Ongeveer een derde van het totale budget komt via dat instrument.”

Het systeem is doorheen de tijd geëvolueerd om het rendement transparanter te maken. Voor 2014 was het rendement voor de onderneming immers afhankelijk van het succes van de productie.

“Er zijn bedrijven die hier vroeger serieus hun broek aan hebben gescheurd. Vandaag voelen we daar nog steeds de gevolgen van”, legt Leroi uit. “Maar het systeem is sinds 2014 herwerkt, waardoor bedrijven heel nauwkeurig hun rendement kunnen berekenen. De controles vandaag zijn meer gecentraliseerd en gedetailleerder.”

NIET ONBEKEND

Enkele statistieken. 97 procent van de bevroagden kent het Tax Shelter systeem. Een op de twee geeft aan zeer goed te weten hoe het werkt en zo’n 57 procent maakte ooit al eens gebruik van het systeem. Het valt op dat het leeuwendeel van de respondenten ‘vast klanten’ zijn. Maar liefst 65 procent de bedrijven die ooit eens gebruik maakte van het systeem, heeft het instrument ondertussen al meer dan vier keer aangewend.

Voor Leroi is dit geen grote verrassing. “Wij hebben al jaren trouwe investeerders. Uiteraard is niet elk jaar econo-



CARINE LEROI, INVESTMENT RELATIONS MANAGER BIJ LUMIÈRE INVEST:

"In Vlaanderen worden er geen fictie- of animatieproducties gemaakt zonder de tax shelter."

misch even vruchtvol, dus soms is er wel eens een aanleiding om een jaar over te slaan. Toch stel ik vast dat het systeem nog te weinig gekend is binnen de bedrijven zelf."

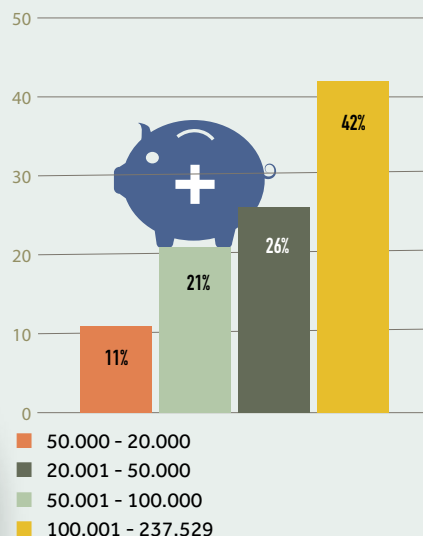
Tax Shelter werd opgestart om een win-winsituatie voor bedrijven en productiehuisen te vormen. Een veilige investering, met een voorspelbaar rendement voor de bedrijven en een meer toegankelijke weg naar financiering voor productiehuisen. Op de vraag of bedrijven dit ook als een win-winsituatie zien, luidde het gemiddelde antwoord vier, op een schaal van vijf. Tegelijkertijd geven bedrijven aan dat het fiscaal voordeel de voornaamste reden is om in te stappen.

Op de tweede plaats komt het ondersteunen van de Belgische cultuursector. Dat een bedrijf zich hiermee kan associëren met een goede film of programma, nemen ze er graag bij.

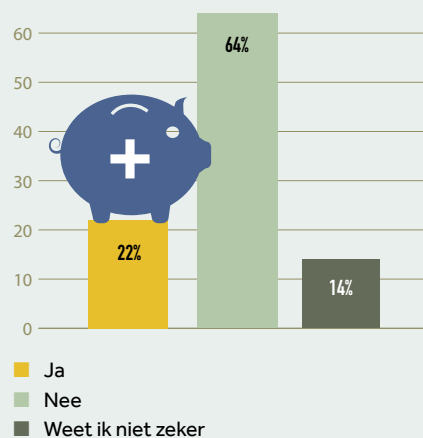
VOORSPELBAAR RENDEMENT

Uit de enquête kwam voort dat de meeste bedrijven die niet bereid zijn om gebruik te maken van de Tax Shelter, 'andere investeringsprioriteiten' opgeven als reden. Op de tweede plaats kwam 'gebrek aan kennis en onzekerheid over het rendement'. Volgens Carine Leroi zijn er zeker middelen om zich te informeren. "Wij stellen bijvoorbeeld een gratis tool ter beschikking waarmee je het toegestane Tax Shelter bedrag én rendement kan berekenen. De rentevergoeding is namelijk niet onzeker, maar bedraagt het gemiddelde van de EURI-BOR 12 maanden van de laatste dag van elke maand van het kalenderhalfjaar dat voorafgaat aan de betaling, verhoogd met 450 basispunten." Een boekhouder kan dit dus gemakkelijk uitrekenen zonder later voor verrassingen te komen staan.

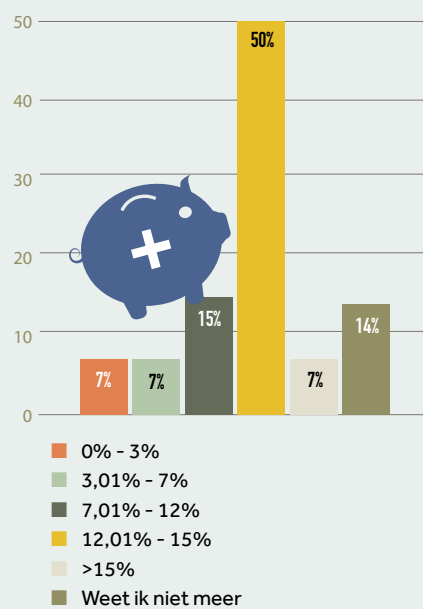
Voor welk bedrag maakte uw bedrijf gebruik van de tax shelter (jaarbasis)?



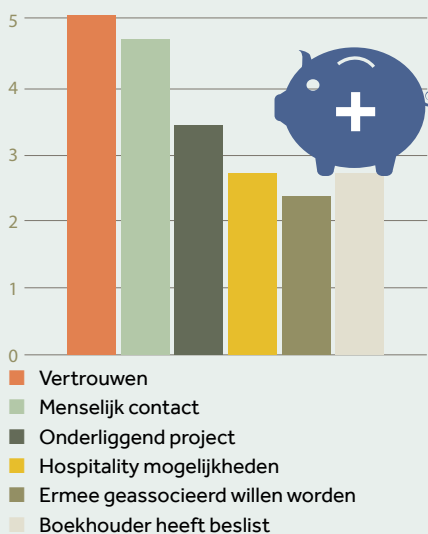
Heeft de investering in Tax Shelter geleid tot nieuwe zakelijke opportuniteiten?



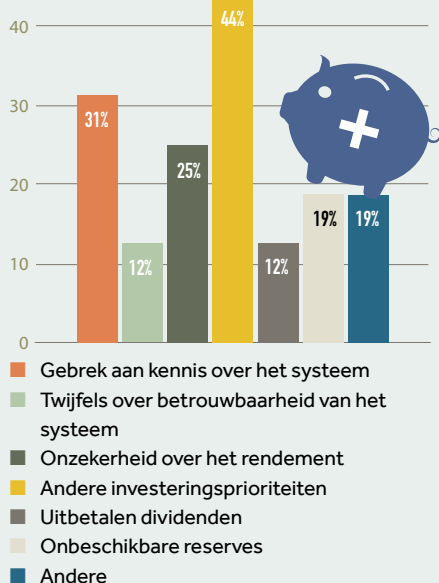
Welk rendement heeft de tax shelter u op het einde van de rit opgeleverd?



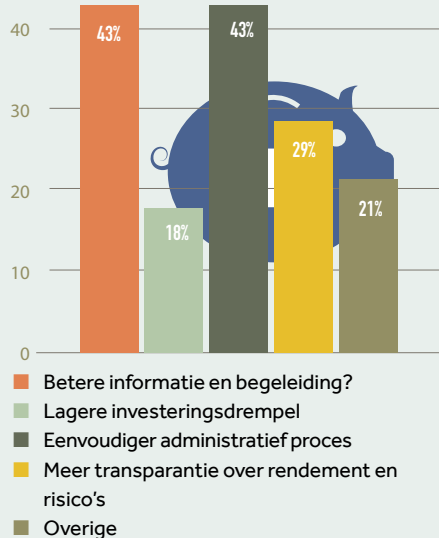
Wat gaf de doorslag om met een bepaalde productie(huis) of takx shelter intermediair in zee te gaan?



Wat houdt u of uw bedrijf tegen om te investeren via de tax shelter?



Wat zou u helpen om tax shelter aantrekkelijker te maken voor uw bedrijf?



Vooraleer de middelen via Tax Shelter worden opgehaald, moet al zo'n 80 procent van de financiering van het budget bevestigd zijn. "Dit kan via subsidies of verkoop van distributierechten. Pas dan wordt het Tax Shelter percentage opengesteld, dat wordt dus berekend op basis van de verwachte onkosten. Meestal is dat ongeveer in de grootorde van een derde van het totale productiebudget. Toch blijven we daar steeds heel conservatief in. Het gebeurt dat er verkeerde inschattingen gemaakt worden en we willen niet het risico nemen dat we te veel ophalen."

BEGRENSD BEDRAG

De bedragen die geïnvesteerd kunnen worden, zijn begrensd. "Als richtlijn wordt meegegeven dat zo'n 8 à 9 procent van de boekhoudkundige winst voor belastingen en na dividenden geïnvesteerd wordt, met een maximumbedrag van 237.529 euro per jaar", legt Carine Leroi uit. "Na het ondertekenen van de raamovereenkomst, bijlagen en verzekering kan de onderneming een voorlopige fiscale vrijstelling bekomen. In het jaar dat de handtekening gezet wordt, wordt ook het fiscaal rendement vastgelegd. De uitbetaling van het rendement gebeurt binnen de 18 maanden die daarop volgen. De fiscale vrijstelling wordt pas definitief wanneer de FOD Financiën, na controle, het attest aflevert, uiterlijk vier jaar na de ondertekening van de raamovereenkomst."

CONCURRENEN MET LIQUIDITEITS-RESERVES

Met een dermate voorspelbaar rendement is het ergens bijzonder dat bedrijven opteren voor andere investeringsprioriteiten. "Toch is het niet één op één te vergelijken", stelt Carine Leroi. "Veel bedrijven kiezen ervoor om meer liquiditeitsreserves aan te leggen. Dat is iets wat boekhouders sowieso graag doen en waar wij tegen moeten concurreren. Het is in de eerste plaats eenvoudiger en je moet geen vier jaar op een attest wachten. Daarnaast kiezen bedrijven er soms ook voor om dividenden uit te keren. Dan ligt de winst sowieso lager en is er

misschien geen ruimte om ook nog in de tax shelter te stappen."

Uiteindelijk gaven de meeste bedrijven aan een rendement tussen de 12 en 15 procent te hebben gerealiseerd op hun tax shelter investering. Al is de variantie best groot. "Die schommelingen doen zich voor over een periode van jaren", nuanceert Leroi. Door de verankering aan de EURIBOR-rente, schommelt het rendement mee met de bewegingen van dat percentage.

TRACKRECORD ALS MAATSTAF

Uit het onderzoek blijkt dat investeerders door de lijn erg tevreden zijn over de samenwerking. De tip die Carine Leroi hierover meegeeft, is om enkel in zee te gaan met een partij die een trackrecord kan voorleggen waar het fiscaal attest altijd behaald werd. "Dat is een hele goede maatstaf om naar te kijken. Je kan het ook via de bank doen, maar de bank is maar een tussenpartij en geen productiehuis. Via de bank weet je niet waar je uiteindelijk instapt en heb je minder zekerheid. Als je het rechtstreeks bij een productiehuis zoals Lumière Invest doet is de zekerheid groter, wij hebben altijd al die attesten gehaald en kunnen dat bewijzen. Als het niet behaald wordt, moet de verzekering tussenkomen en zit je met heel die administratieve rompslomp. Dat wil je niet hebben."



BIO

Carine Leroi is Investment Relations Manager bij Lumière Invest, waar ze verantwoordelijk is voor de Tax Shelter financiering van Lumière. In haar carrière daarvoor werkte ze voor verschillende bedrijven zoals AMC Networks, Tomorrowland, Telenet en Stingray waar ze onder meer distributiecontracten onderhandelde en relaties onderhield op C-level in media, televisie en muziek.