

II SAMENVATTING VAN HET PROSPECTUS

Op datum van 30 september 2005 over de uitgifte van maximum EUR 41.075.000 vertegenwoordigd door maximum 132.500 obligaties met een nominale waarde van maximum EUR 310 elk voorzien van twee warrants (respectievelijk uitoefenbaar van 2010 tot 2012 en van 2013 tot 2015) en terugbetaalbaar op 16 oktober 2012

uitgegeven door

Compagnie du Bois Sauvage n.v.

Goedkeuring van de Commissie voor het Bank-, Financie- en Assurantiewezen

Dit prospectus is hoofdzakelijk bestemd voor de Belgische markt en bestaat uit het jaarverslag 2004 van de Compagnie du Bois Sauvage, van de nota over de obligaties voorzien van warrants en van de samenvatting (het "Prospectus") opgesteld overeenkomstig hoofdstuk II van het Reglement (EC) nr. 809/2004 van de Europese Commissie (het "Reglement"). Het Prospectus werd op 27 september 2005 goedgekeurd door de Commissie voor het Bank-, Financie- en Assurantiewezen in overeenstemming met artikel 14 van de wet van 22 april 2003 betreffende de openbare aanbiedingen van effecten. Deze goedkeuring houdt geenszins een beoordeling in van de opportuniteit en de kwaliteit van de verrichting noch van de toestand van de emittent. Het bericht voorgeschreven door artikel 13, 1ste lid van de voornoemde wet van 22 april 2003 is in de pers verschenen.

Overwegingen voor de belegger - Risicofactoren

Liquiditeit van de obligaties

Het is onmogelijk de koersen waartegen de obligaties op de markt zullen kunnen verhandeld worden te voorspellen. Er werd een aanvraag ingediend om ze te noteren op Euronext Brussels. Fortis Bank zal market maker zijn op de secundaire markt. De ontwikkeling van een actieve markt waar de obligaties kunnen verhandeld worden na hun notering kan niet gewaarborgd worden. De obligatiemarkt kan beperkt en weinig liquide zijn.

De enige manier voor een obligatiehouder om zijn investering in de obligaties te laten renderen vooraleer ze worden terugbetaald is ze te verkopen aan de prijs die op dat ogenblik geldt op de markt. Deze prijs kan lager zijn dan de nominale waarde van de obligaties.

Schommeling van de rentevoeten

Tot hun vervaldag zullen de obligaties een vaste rente opbrengen. Wijzigingen in de rentevoeten van de markt kunnen dan ook een negatieve invloed hebben op de waarde van de obligaties.

Liquiditeit en waardering van de warrants

Beleggers worden ervan verwittigd dat de koers van een warrant even vlug kan zakken als stijgen en dat warranthouders de kans lopen hun belegging volledig te verliezen. De koers van de warrants hangt bovendien ook af van vraag en aanbod van warrants op de markt en het zou kunnen dat de koers waartegen een warrant wordt verhandeld wegens marktinefficiënties verschilt van de onderliggende waarde van de warrant. Er werd een aanvraag ingediend om ze op te nemen in de gereguleerde markt Eurolist by Euronext Brussels. Het is onmogelijk de secundaire markt voor de warrants te voorspellen. De Emittent of zijn dochtervennootschappen kunnen warrants op de markt kopen of er verkopen maar ze zijn hiertoe niet verplicht. De Emittent of zijn dochtervennootschappen hebben geen verbintenis aangegaan om een markt voor de warrants in stand te houden noch de liquiditeit ervan te verbeteren door voor de warrants het aanbod en de vraag bij te houden.

Beleggingsbeslissing

Bij twijfel over de werking van de obligaties en de warrants of over het risico gebonden aan de aankoop van de obligaties en de warrants worden kandidaat-beleggers verzocht een specialist inzake financiële raadgeving te raadplegen of niet te beleggen.

Deze Samenvatting moet beschouwd worden als een introductie tot het uitgifteprospectus op datum van 30 september 2005 opgesteld in het Frans (het "Prospectus").

Elke beslissing om te beleggen in de obligaties en de warrants moet berusten op een uitgebreid onderzoek door de belegger van het volledige Prospectus.

De Emittent heeft de Franse Samenvatting en de vertaling ervan in het Nederlands opgesteld en neemt er enkel de verantwoordelijkheid voor op als de inhoud van de Franse Samenvatting misleidend is, onjuist of strijdig met de andere delen van het Prospectus.

Bij verschil tussen de Samenvattingen en de andere delen van het Prospectus zullen deze laatste, opgesteld in het Frans, als bewijskracht dienen en doorslaggevend zijn. Indien een rechtsvordering over de informatie in het Prospectus wordt ingesteld, dan bestaat de mogelijkheid dat de aanklager-belegger in moet staan voor de kosten van de vertaling van het prospectus vooraleer de rechtszaak aanvangt.

Kenmerken van de verrichting

Obligatiegedeelte

Emittent	Compagnie du Bois Sauvage n.v.
Bedrag	Maximum EUR 41.075.000
Vorm	Effecten in nominatieve vorm of effecten aan toonder van maximum EUR 310–NIET LEVERBAAR – de effecten aan toonder moeten op een effectenrekening in bewaring worden gegeven.
Rentevoet	Zal op 1 oktober 2005 in de Belgische financiële pers gepubliceerd worden (L'Echo en De Tijd)
Uitgiftedatum	03 oktober 2005
Slotvervaldag	16 oktober 2012
Uitgifteprijs	Zal op 1 oktober 2005 in de Belgische financiële pers gepubliceerd worden (L'Echo en De Tijd)
Coupons	Betaalbaar na verloop van termijn op 16 oktober (of de eerstvolgende werkdag indien deze datum geen bankwerkdag is) van elk jaar en voor het eerst op 16 oktober 2006
Toewijzing	<p>De bestaande aandeelhouders en obligatiehouders van de converteerbare lening Compagnie du Bois Sauvage 2004-2011, 5,25% (die vooraf de vervroegde conversie van hun obligaties gevraagd hebben overeenkomstig artikel 491 van het Wetboek van Vennootschappen) genieten een prioritair en onherleidbare toewijzing gedurende de inschrijvingsperiode in de verhouding van één obligatie voorzien van 2 warrants voor twaalf aandelen in bezit.</p> <p>Om deze prioritair toewijzing te kunnen genieten moeten de aandeelhouders coupons nr. 16 indienen in de hiervoren vermelde verhouding.</p> <p>Er worden geen onderhandelingen gevoerd over het recht dat de prioritair toewijzing vertegenwoordigt.</p> <p>Indien het aantal obligaties waarvoor de inschrijvingsorders (de prioritair onherleidbare toewijzing niet meegerekend) op geldige wijze werden ingediend, het aantal obligaties overtreft dat in het kader van dit openbaar bod wordt aangeboden, kan volgens objectieve criteria vastgelegd door de lead manager op de orders vermindering worden toegepast.</p>

Statuut van de effecten	De obligaties en coupons zijn niet-achtergestelde, directe en onvoorwaardelijke verbintenissen van de Emittent. Deze obligaties komen op gelijke rang (pari passus), zonder prioriteit om redenen van uitgiftedatum, munt van betaling of enige andere reden, ten opzichte van elkaar en van elke andere, huidige of toekomstige, niet-achtergestelde schuld van de Emittent.
Notering	Eurolist by Euronext Brussels vanaf 18 oktober 2005
Financiële dienst	Fortis Bank en Bank Degroof
Inschrijvingsperiode	Van 3 oktober tot en met 12 oktober 2005, met mogelijk vervroegde afsluiting vanaf 7 oktober 2005 's avonds
Betaaldatum	17 oktober 2005
Codes	ISIN BE0002150168
Terugbetalingsprijs	100%
Toepasselijk recht	Belgisch
Rechtbanken	België
Kosten	<ul style="list-style-type: none"> - Taks op beursverrichtingen bij de aan-/verkoop op de secundaire markt: 0,07% (maximum 500€) ; - Bewaarkosten van de obligaties op effectenrekening: ten laste van de inschrijvers (gratis in nominatieve vorm bij de Emittent) ; - Roerende voorheffing : 15% ; - Financiële dienst : gratis bij Fortis Bank en Bank Degroof (*) <p>(*) Beleggers dienen zelf informatie in te winnen over de kosten die eventueel door de andere financiële tussenpersonen worden aangerekend.</p>
Berichten	Alle berichten bestemd voor de obligatiehouders zullen gepubliceerd worden in de Belgische financiële pers (L'Echo en De Tijd).
<u>Warrantgedeelte</u>	
Emittent	Compagnie du Bois Sauvage n.v.
Aantal	Maximum 132.500 warrants 2010-2012 en maximum 132.500 warrants 2013-2015
Vorm	Effecten in nominatieve vorm of effecten aan toonder – NIET LEVERBAAR – de effecten aan toonder moeten op een effectenrekening in bewaring worden gegeven.
Uitoefenprijzen	Zullen op 1 oktober 2005 in de Belgische financiële pers gepubliceerd worden (L'Echo en De Tijd)
Uitgiftedatum	03 oktober 2005
Uitoefeningsperiodes	<ul style="list-style-type: none"> - Van 10 tot 30 juni (of de eerstvolgende werkdag indien deze datum geen bankwerkdag is) 2010, 2011 of 2012 voor de warrants 2010-2012 - Van 10 tot 30 juni (of de eerstvolgende werkdag indien deze datum geen bankwerkdag is) 2013, 2014 of 2015 voor de warrants 2013-2015
Nieuwe aandelen	Dividendgerechtigd vanaf 1 januari van het jaar van uitoefening van de warrant
Notering	Eurolist by Euronext Brussels vanaf 18 oktober 2005
Financiële dienst	Fortis Bank en Bank Degroof

Codes	ISIN BE0006462601 voor de warrants 2010-2012 ISIN BE0006463617 voor de warrants 2013-2015
Toepasselijk recht	Belgisch
Rechtbanken	België
Kosten	- Taks op beursverrichtingen bij de aan-/verkoop op de secundaire markt: 0,07% (maximum 500€); - Bewaarkosten van de obligaties op effectenrekening: ten laste van de inschrijvers (gratis in nominatieve vorm bij de Emittent); - Roerende voorheffing : 15% ; - Financiële dienst : gratis bij Fortis Bank en Bank Degroof (*) (*) Beleggers dienen zelf informatie in te winnen over de kosten die eventueel door de andere financiële tussenpersonen worden aangerekend.
Berichten	Alle berichten bestemd voor de obligatiehouders zullen gepubliceerd worden in de Belgische financiële pers (L'Echo en De Tijd).

Beperkingen die gelden voor het bod

De verspreiding van dit Prospectus evenals het aanbod en de verkoop van de obligaties voorzien van warrants aangeboden in dit Prospectus kunnen in bepaalde jurisdicties onderworpen zijn aan wettelijke of bestuursrechtelijke bepalingen. De personen die dit Prospectus ontvangen worden verzocht te informeren naar deze beperkingen en zich eraan te houden. Dit Prospectus is geen aanbod noch een uitnodiging om in te schrijven op de obligaties voorzien van warrants aangeboden in het kader van dit Prospectus of ze aan te kopen in de jurisdicties waar dergelijk aanbod of dergelijke uitnodiging niet wettelijk zou zijn.

Fortis Bank en Bank Degroof verbinden er zich toe de wettelijke en bestuursrechtelijke bepalingen die gelden voor het aanbod en de verkoop van obligaties voorzien van warrants na te leven in elk land waar dergelijke obligaties voorzien van warrants zouden worden geplaatst.

Europese Economische Ruimte (met uitzondering van België)

In elke Lidstaat van de Europese Economische Unie – met uitzondering van België (zie hierboven) – die de richtlijn 2003/71/EG betreffende het prospectus dat gepubliceerd moet worden wanneer effecten aan het publiek worden aangeboden of tot de handel worden toegelaten (de “Prospectusrichtlijn ») hebben omgezet of die in afwachting van deze omzetting artikel 3.2 van de Richtlijn toepassen, mogen de Obligaties enkel aan de volgende personen worden aangeboden :

- (a) gereguleerde entiteiten actief op de financiële markten (met inbegrip van kredietinstellingen, beleggingsondernemingen, andere vergunninghoudende of gereguleerde financiële instellingen, verzekeringsondernemingen, instellingen voor collectieve belegging en de beheermaatschappijen ervan, pensioenfondsen en de beheermaatschappijen ervan, grondstoffentermijnhandelaren) alsmede niet-vergunninghoudende of nietgereguleerde entiteiten waarvan het enige ondernemingsdoel het beleggen in effecten is;
- (b) nationale en regionale regeringen, centrale banken, internationale en supranationale instellingen (zoals het Internationaal Monetair Fonds, de Europese Centrale Bank, de Europese Investeringsbank en andere soortgelijke internationale organisaties);
- (c) andere ondernemingen die volgens de meest recente jaarrekening of geconsolideerde jaarrekening aan ten minste twee van de volgende drie criteria voldoet: (i) een gemiddeld aantal werknemers gedurende het boekjaar van minder dan 250, (ii) een balanstotaal van ten hoogste EUR 43.000.000 en (iii) een jaarlijkse nettotoomzet van ten hoogste EUR 50.000.000;
- (d) sommige natuurlijke personen en sommige kleine en middelgrote ondernemingen (zoals bepaald in de Prospectusrichtlijn) die voorkomen in een register van natuurlijke personen en van kleine en middelgrote ondernemingen en die door de bevoegde controlerende overheid van de Lidstaat beschouwd worden als gekwalificeerde belegger in deze Lidstaat

alsook in gelijk welke andere omstandigheid waarvoor de publicatie door de emittent van een prospectus niet vereist is overeenkomstig artikel 3.2 van de Prospectusrichtlijn.

Algemene Informatie

De uitgifte van obligaties voorzien van warrants werd toegestaan bij beslissing van de Raad van Bestuur van de Emittent op datum van 12 september 2005.

De uitgifte van obligaties voorzien van warrants zal gewaarborgd worden door Fortis Bank en Bank Degroof op basis van een betalingswaarborg.

De Emittent zal aan de voornoemde banken een commissie betalen van 1,7% van het bedrag van de uitgifte van de obligaties en een bedrag om de juridische, administratieve en andere kosten te dekken.

Het prospectus (bestaande uit het jaarverslag 2004 van de Compagnie du Bois Sauvage, de verrichtingsnota over de obligaties voorzien van warrants en de samenvatting) is verkrijgbaar

- bij Fortis Bank, Warandeborg 3 te 1000 Brussel
- bij Bank Degroof, Nijverheidsstraat 44 te 1040 Brussel
- op de zetel van de Emittent, Wildewoudstraat 17 te 1000 Brussel of op www.bois-sauvage.be

De statuten van de Emittent en zijn laatste rekeningen kunnen geraadpleegd worden op de zetel van de Emittent of op zijn internetsite.

De obligaties en de warrants werden aanvaard in de liquidatiesystemen van de CIK met de ISIN-codes :

- BE0002150168 voor de obligaties
- BE0006462601 voor de warrants 2010-2012
- BE0006463617 voor de warrants 2013-2015.

Fiscaal stelsel

De onderstaande informatie is van algemene aard en heeft niet de bedoeling alle aspecten van een belegging in obligaties, warrants en aandelen te behandelen. In sommige gevallen kunnen andere regels toepasbaar zijn. Zo kunnen de fiscale reglementen en de interpretatie van deze reglementen in de loop van de tijd veranderen. De kandidaat-beleggers die bijkomende inlichtingen wensen te verkrijgen over de fiscale gevolgen, in België en elders, van de aankoop, het bezit en de beschikking van obligaties worden verzocht de financiële en fiscale consulenten te raadplegen op wie zij gewoonlijk een beroep doen.

Fiscaal stelsel van de obligaties

Inkomsten van de obligaties

Volgens de toepasbare Belgische wetgeving zijn de inkomsten van obligaties in principe onderworpen aan de afhouding aan de bron van een roerende voorheffing van 15%.

Op deze regel bestaan niettemin enkele afwijkingen in overeenstemming met het koninklijk besluit tot uitvoering van het wetboek op de inkomstenbelastingen 1992 (K.B./W.I.B. 1992). Deze afwijkingen houden verband met de verschillende cumulatieve voorwaarden die met name slaan op de nominatieve aard van de inschrijving op rekening, met een voorwaarde van permanentie (hoedanigheid van eigenaar of vruchtgebruiker van de verkrijgers van de inkomsten) van bezit en de afgifte van een specifiek attest.

De roerende voorheffing is niet verschuldigd wanneer de interesten worden betaald aan de volgende verkrijgers:

- de verkrijgers die rijksinwoners zijn:

op basis van artikel 107, § 2, 8° van het K.B./W.I.B. 1992:

- ◆ de financiële instellingen of daarmee gelijkgestelde ondernemingen (gedefinieerd in artikel 105, 1° K.B./W.I.B. 1992);
- ◆ de parastatale instellingen voor sociale zekerheid of daarmee gelijkgestelde instellingen (gedefinieerd in artikel 105, 2° K.B./W.I.B. 1992).

op basis van artikel 115, § 1 en § 2 van het K.B./W.I.B. 1992:

- ◆ de erkende beleggingsfondsen binnen het kader van het pensioensparen en de houders van een individuele pensioenspaarrekening waarop de obligaties staan.

op basis van artikel 116 van het K.B./W.I.B. 1992:

- ◆ de beleggingsvennootschappen.

- de verkrijgers niet-rijksinwoners (natuurlijke of rechtspersonen):

op basis van artikel 107, §2, 5°b van het K.B./W.I.B. 1992:

- ◆ de niet-inwoners (natuurlijke of rechtspersonen), voor zover de obligaties door de verkrijgers niet worden aangewend voor de uitoefening van een beroepswerkzaamheid in België.

De afgehouden roerende voorheffing is in principe bevrijdend. Op deze regel bestaan echter uitzonderingen die we hierna behandelen.

1. Voor de rijksinwoners die natuurlijke personen zijn die de obligaties aanwenden voor privé-doeleinden en onderworpen zijn aan de belasting voor natuurlijke personen, is de afgehouden roerende voorheffing bevrijdend. Bijgevolg is de aangifte van de inkomsten facultatief. Indien de verkrijger rijksinwoner-natuurlijk persoon de inkomsten aangeeft, worden ze in principe belast tegen het afzonderlijk tarief van de belasting voor natuurlijke personen, dat 15% bedraagt (vermeerderd met de lokale opcentiemen), tenzij de belasting tengevolge van het stelsel van samenvoeging lager is. In dit geval wordt de afgehouden roerende voorheffing in principe verrekend met de verschuldigde belasting en is ze zelfs terugbetaalbaar indien ze meer bedraagt dan de verschuldigde belasting.
2. Voor de rijksinwoners - natuurlijke of rechtspersonen - die de obligaties voor de uitoefening van een beroepswerkzaamheid hebben aangewend, is de afgehouden roerende voorheffing niet bevrijdend. Bijgevolg moeten de ontvangen inkomsten door de verkrijger worden aangegeven en zijn ze onderworpen aan de belasting op de natuurlijke personen (vermeerderd met de lokale opcentiemen) of aan de vennootschapsbelasting. In dit geval wordt de afgehouden roerende voorheffing in principe verrekend met de belasting op de natuurlijke personen of met de vennootschapsbelasting; de voorheffing is zelfs terugbetaalbaar indien ze meer bedraagt dan de verschuldigde belasting.

3. Voor de belastingplichtigen die onderworpen zijn aan de rechtspersonenbelasting, vormt de afgehouden roerende voorheffing de definitieve belasting.
4. Voor niet-inwoners (natuurlijke of rechtspersonen) is de roerende voorheffing verschuldigd tegen het tarief van 15%. We wijzen erop dat de roerende voorheffing niet verschuldigd is op de interesten die worden betaald aan niet-inwonende verkrijgers, voor zover de hierboven beschreven voorwaarden worden nageleefd. De af te houden roerende voorheffing kan niettemin worden verminderd in overeenstemming met de preventieve dubbelbelastingverdragen die België heeft gesloten met de Staat waar de verkrijger verblijft.
5. De roerende voorheffing wordt enkel aangerekend ten belope van het bedrag van de voorheffing dat betrekking heeft op de inkomsten die belastbaar zijn in verhouding tot de periode waarin hun verkrijger eigenaar of vruchtgebruiker was van de obligaties indien de obligaties bestemd waren voor privé-doeleinden en in verhouding tot de periode waarin hun verkrijger de volle eigendom van de obligaties had indien ze bestemd waren voor de uitoefening van een beroepswerkzaamheid.

In toepassing van Richtlijn 2003/48/EG van 3 juni 2003 betreffende belastingheffing op inkomsten uit spaargelden zal in België een woonstaatheffing worden ingehouden op de interesten ontvangen door een gerechtigde met woonplaats in een andere Lidstaat van de Europese Unie, in de Nederlandse Antillen, Aruba, Guernsey, het eiland Man, Jersey, de Britse Maagdeneilanden en in Monserrat.

Deze heffing verschuldigd op het brutobedrag van de interesten bedraagt thans 15% en zal vanaf 1 juli 2008 op 20% gebracht worden en vanaf 1 juli 2011 op 35 %. De heffing wordt toegepast voor eventuele inhouding van de Belgische roerende voorheffing.

Wenst de gerechtigde geen toepassing van deze heffing dan kan hij, voor de betaling ervan, aan de uitbetalende instantie een verklaring bezorgen opgesteld door de fiscale autoriteit van zijn Woonstaat. Die verklaring bevat ten minste de volgende gegevens :

- zijn naam, adres en fiscaal identificatienummer of, bij ontstentenis van een dergelijk nummer, zijn geboorteplaats en -datum;
- naam en adres van de uitbetalende instantie;
- rekeningnummer van de gerechtigde of, bij ontstentenis van een dergelijk nummer, een eenduidige omschrijving van het schuldinstrument.

In dit geval wordt de heffing niet toegepast.

Na de overgangperiode tijdens dewelke België de heffing zal toepassen, zal België, onder voorbehoud van samenwerking met bepaalde landen die geen lid zijn van de Europese Unie en in plaats van deze heffing toe te passen, gegevens uitwisselen over het bedrag van de interesten en de naam van de gerechtigde zoals bepaald in de Europese richtlijn.

Meer- of minderwaarden op obligaties

Het fiscaal stelsel dat toepasbaar is op natuurlijke personen bepaalt dat in geval van verkoop van een obligatie tussen twee vervaldagen, de belastingplichtige wordt belast in evenredige verhouding met het deel van de gelopen interesten. Deze interesten moeten worden vermeld in de belastingaangifte. Het deel van de interesten moet worden berekend in overeenstemming met de richtlijnen van de administratie die werden meegedeeld in de rondzendbrief van 30 augustus 1993 (Bull. Bel.1993, nr. 731).

Onder voorbehoud van wat voorafgaat, wordt de gerealiseerde meerwaarde in principe niet belast en kan elke minderwaarde in principe niet worden afgetrokken.

Het fiscaal stelsel dat toepasbaar is op de vennootschappen bepaalt dat elke meerwaarde belastbaar is, terwijl de minderwaarden fiscaal aftrekbaar zijn.

Fiscaal stelsel van de warrants

Meer- of minderwaarden op warrants

De meerwaarden die natuurlijke personen realiseren in geval van afstand van warrants die deel uitmaken van hun privé-vermogen, worden in principe niet belast. Niettemin zijn de meerwaarden die worden gerealiseerd in een geest van speculatie onderworpen aan de belasting op de natuurlijke personen, als diverse inkomsten, tegen het afzonderlijk tarief van 33% (te vermeerderen met lokale opcentiemen).

De meerwaarden die worden gerealiseerd door natuurlijke personen die de warrants hebben bestemd voor het uitoefenen van hun beroepswerkzaamheid, zijn volledig belastbaar als beroepsinkomsten tegen progressieve tarieven per belastingschijf van de belasting voor de natuurlijke personen, tenzij ze betrekking hebben op warrants die de betrokkenen al meer dan vijf jaar in bezit hebben; in dit laatste geval zijn ze belastbaar tegen het afzonderlijk tarief van 16,5% (te vermeerderen met lokale opcentiemen).

Het fiscaal stelsel dat geldt voor ondernemingen stelt dat elke meerwaarde belastbaar is.

Fiscaal stelsel van de nieuwe aandelen

Dividenden van de nieuwe aandelen met vvpr-strip-couponbladen afkomstig van de conversie

Volgens de huidige wetgeving moet een roerende voorheffing worden afgehouden van 15% of 25%, naargelang de coupon van het aandeel al dan niet samen met de overeenstemmende vvpr-strip-coupon wordt aangeboden, in principe (onder voorbehoud van vrijstellingen waarin het intern recht voorziet of van bepalingen in de preventieve dubbelbelastingverdragen).

De voorheffing van 15% is slechts toepasbaar indien de coupon van het aandeel en de overeenstemmende vvpr-strip-coupon gelijktijdig worden aangeboden vóór 1 december van het jaar waarin het dividend betaalbaar wordt gesteld.

1. Voor rijksinwoners-natuurlijke personen die de aandelen voor privé-doeleinden hebben aangewend en aan de belasting van de natuurlijke personen onderworpen zijn, is deze voorheffing bevrijdend. Bijgevolg is de aangifte van de ontvangen dividenden facultatief.

Indien de verkrijgers die rijksinwoners en natuurlijke personen zijn voor de aangifte kiezen, worden de dividenden in principe belast tegen het afzonderlijk tarief van de belasting op de natuurlijke personen, dat 15% of 25% bedraagt (vermeerderd met de lokale opcentiemen), tenzij de belasting die voortvloeit uit het stelsel van samenvoeging lager is. In dit geval wordt de afgehouden roerende voorheffing in principe verrekend en is ze zelfs terugbetaalbaar indien ze hoger is dan de verschuldigde belasting.

2. Voor de rijksinwoners die natuurlijke of rechtspersonen zijn die de aandelen hebben bestemd voor de uitoefening van een beroepswerkzaamheid, is de voorheffing niet bevrijdend. De ontvangen dividenden moeten door de verkrijgers worden aangegeven en zijn onderworpen aan de belasting op de natuurlijke personen (vermeerderd met de lokale opcentiemen) of aan de vennootschapsbelasting.

De aan de vennootschapsbelasting onderworpen belastingplichtigen mogen de ontvangen dividenden echter aftrekken van hun belastbaar inkomen ten belope van 95% van het ontvangen nettobedrag, vermeerderd met de eventueel afgehouden voorheffing, voor zover ze op de datum van toewijzing of betaalbaarstelling van de dividenden in het kapitaal van de uitkerende vennootschap een minimale deelname van 10% bezitten of een deelname waarvan de investeringswaarde ten minste EUR 1.200.000 bedraagt, onder het stelsel van de definitief belaste inkomsten. De deelname in de uitkerende vennootschap zal de aard hebben van financiële vaste activa en moet ten minste één jaar in bezit zijn.

Deze voorwaarde van deelname is niet vereist voor de kredietinstellingen, de verzekeringsondernemingen of de beursvennootschappen.

De eventueel afgehouden roerende voorheffing wordt in principe verrekend met de belasting op de natuurlijke personen of de vennootschapsbelasting; de voorheffing is zelfs terugbetaalbaar indien ze hoger is dan de verschuldigde belasting.

3. Voor de belastingplichtigen die onderworpen zijn aan de rechtspersonenbelasting, vormt de afgehouden roerende voorheffing de definitieve belasting.
4. Voor niet-inwoners (natuurlijke of rechtspersonen) is de roerende voorheffing in principe verschuldigd tegen het tarief van 15% of 25% (onder voorbehoud van vrijstellingen in het intern recht of van verminderingen waarin de door België afgesloten preventieve dubbelbelastingverdragen voorzien).
5. De roerende voorheffing op de dividenden waarvan de aandelen door hun verkrijger worden bestemd voor het uitoefenen van zijn beroepswerkzaamheid, wordt alleen aangerekend indien de betrokkene de volle eigendom van de effecten had op het ogenblik van toewijzing of betaalbaarstelling van de dividenden.

Bovendien wordt geen roerende voorheffing aangerekend op de dividenden voor zover hun toewijzing of betaalbaarstelling leidt tot een waardevermindering of een minderwaarde van de effecten waarop ze betrekking hebben.

Meer- of minderwaarden op aandelen

De meerwaarden die natuurlijke personen realiseren in geval van afstand van de aandelen die deel uitmaken van hun privé-vermogen, worden in principe niet belast. Niettemin zijn de meerwaarden die worden gerealiseerd in een geest van speculatie onderworpen aan de belasting op de natuurlijke personen, als diverse inkomsten, tegen het afzonderlijk tarief van 33% (te vermeerderen met lokale opcentiemen).

De meerwaarden die worden gerealiseerd door natuurlijke personen die de aandelen hebben bestemd voor het uitoefenen van hun beroepswerkzaamheid, zijn volledig belastbaar als beroepsinkomsten tegen progressieve tarieven per belastingschijf van de belasting voor de natuurlijke personen, tenzij ze betrekking hebben op aandelen die de betrokkenen al meer dan vijf jaar in bezit hebben; in dit laatste geval zijn ze belastbaar tegen het afzonderlijk tarief van 16,5% (te vermeerderen met lokale opcentiemen).

De meerwaarden die ondernemingen realiseren, worden niet belast, voor zover de dividenden met betrekking tot deze aandelen vallen onder het stelsel van de definitief belaste inkomsten ("DBI"). Bovendien zijn de meerwaarden die worden gerealiseerd door rechtspersonen die onderworpen zijn aan de rechtspersonenbelasting, in principe niet belastbaar.