



**JAARVERSLAG 2016**

# INHOUD

<b>0</b>	<b>Boodschap van de voorzitter</b>	<b>4</b>
<b>1</b>	<b>Profiel van de onderneming</b>	<b>5</b>
1.1	Voor 2010	5
1.2	Vanaf 2010	5
1.3	September 2013	5
1.4	Sinds mei 2014	5
<b>2</b>	<b>Strategie en financiële doelstellingen</b>	<b>6</b>
2.1	Strategie	6
2.2	Financiële doelstellingen	6
<b>3</b>	<b>Informatie voor de aandeelhouder</b>	<b>7</b>
3.1	Iep Invest op de beurs	7
3.2	Kapitaal	8
3.3	Aandeelhoudersstructuur	9
3.4	Dividend	9
3.5	Financiële kalender	10
3.6	Investor relations	10
<b>4</b>	<b>Verslag van de raad van bestuur</b>	<b>11</b>
4.1	Geconsolideerde kerncijfers (IFRS)	11
4.2	Belangrijke gebeurtenissen tijdens 2016 en na balansdatum	11
4.3	Bespreking van de resultaten	12
4.4	Milieu- en personeelsaangelegenheden	14
4.5	Risico's en risicobeheer	14
4.6	Gebruik van financiële instrumenten	14
4.7	Inlichtingen over kapitaal en zeggenschapsstructuur	14
4.8	Belangenconflicten – Transacties met verbonden en gerelateerde partijen	14
4.9	Wijzigingen in de raad van bestuur	15
4.10	Vooruitblik	16
4.11	Inkoop eigen aandelen	16
4.12	Dividendvoorstel	16
4.13	Verklaring conform artikel 12 van het KB van 14-11-2007	16
<b>5</b>	<b>Verklaring inzake deugdelijk bestuur</b>	<b>17</b>
5.1	Code 2009 – comply or explain	17
5.2	Aandeelhoudersstructuur	18
5.3	Algemene vergadering van aandeelhouders	18
5.4	Raad van bestuur	20
5.5	Management en dagelijks bestuur	24
5.6	Remuneratiecomité	25
5.7	Remuneratieverslag	26
5.8	Auditcomité	28
5.9	Regels ter voorkoming van marktmisbruik	29
5.10	Commissaris	30
5.11	Interne controle – en risicobeheersystemen	31
<b>6</b>	<b>Risicobeheer</b>	<b>32</b>
6.1	Operationeel risicobeheer	32
6.2	Financieel risicobeheer	32
6.3	Interne systemen	32
<b>7</b>	<b>Geconsolideerde jaarrekening</b>	<b>34</b>
7.1	Geconsolideerd totaalresultaat	34
7.2	Geconsolideerd overzicht van de financiële positie	35

7.3	Geconsolideerde kasstromen .....	36
7.4	Tabel van mutaties van het eigen vermogen (IFRS) .....	37
7.5	Consolidatieprincipes en waarderingsregels .....	38
7.6	Commentaar en toelichting bij de jaarrekening .....	50
7.7	Verslag van de commissaris .....	68
<b>8</b>	<b>Enkelvoudige jaarrekening van lep Invest nv .....</b>	<b>70</b>
8.1	Enkelvoudige balans lep Invest nv .....	70
8.2	Resultatenrekening lep Invest nv .....	72
8.3	Resultaatverwerking lep Invest nv .....	73
8.4	Toelichting .....	74
8.5	Sociale balans .....	81
8.6	Waarderingsregels .....	82
8.7	Verslag van de raad van bestuur over de enkelvoudige jaarrekening .....	84
8.8	Verslag van de commissaris over de enkelvoudige jaarrekening .....	91

**Verantwoordelijke uitgever**

Dirk Van Vlaenderen

lep Invest nv

Noorderlaan 139

2030 Antwerpen

België

## 0 Boodschap van de voorzitter

Geachte aandeelhouder,  
Geachte lezer,

Het is mij een eer om als nieuwe voorzitter het voorwoord tot u te mogen richten. Mijn voorgangers en collega-bestuurders hebben zich de afgelopen jaren met succes ingezet om van lep Invest een nieuw bedrijf te maken. Lasten uit het verleden worden een voor een weggewerkt en er zijn positieve resultaten neergezet.

Zo werden alle geschillen met de groep Maxion Wheels (voorheen Hayes Lemmerz) in juli 2016 geregeld via een dading. Voor de uitvoering van die dading in augustus 2016 werd een beroep gedaan op gelden verkregen van Creacorp.

Er werd een nettowinst geboekt van 5,60 mio EUR (vorig jaar 3,66 mio EUR), mede dankzij de verbeterde operationele en financiële situatie van Accentis.

In de loop van 2016 verhoogde lep Invest zijn participatie in Accentis tot 51,96 procent. Voorts werden er 13.536 eigen aandelen ingekocht, tegen maximum 5,10 EUR per aandeel. De beurskoers gedurende 2016 was stabiel tot stijgend, wat wijst op vertrouwen in de markt.

2016 was ook het jaar dat er, met het oog op de toekomst, gewerkt werd aan een nieuwe structuur van onze vennootschap. Met de aanstelling van een CEO en de verhuizing van de maatschappelijke zetel van leper naar Antwerpen werden stappen gezet om lep Invest efficiënter te structureren en te wapenen voor de toekomst – een toekomst waarin we actief op zoek willen gaan naar vooral vastgoedgerelateerde financierings- en investeringsopportuniteiten om de beschikbare middelen zo veilig en rendabel mogelijk te beleggen, in het belang van de vennootschap en haar aandeelhouders.

In het licht van de nog lopende procedures vindt de raad van bestuur het een kwestie van goed bestuur om voldoende reserves aan te houden. Er werd dan ook besloten om aan de jaarvergadering voor te stellen geen dividend uit te keren over de resultaten van het afgelopen boekjaar.

Dirk Van Vlaenderen  
*Voorzitter van de raad van bestuur*

# 1 Profiel van de onderneming

## 1.1 Voor 2010

Punch International nv ('Punch') werd opgericht in 1982 na de overname van het Gentse New Imprimer. Aanvankelijk specialiseerde het bedrijf zich in glasbedrukking, later ook in hoogwaardige plaatbewerking en industriële zeefdruk voor toepassingen in de elektronica-sector. In de loop van de jaren 1980 en 1990 groeide het uit tot vooraanstaand toeleverancier van geïntegreerde systemen aan internationale marktleiders uit de consumentenelektronica-industrie.

In 1999 ging Punch naar de beurs en in de jaren die volgden evolueerde het naar een gediversifieerde industriële groep. De verschillende activiteiten – voor de automobielenindustrie, de telematicasector en de grafische industrie – werden ondergebracht in zelfstandige divisies, sommige met een eigen beursnotering. Die verzelfstandigingsstrategie leidde ertoe dat Punch gaandeweg het karakter van een loutere holding kreeg.

## 1.2 Vanaf 2010

In de loop van 2010 werden Punch Powertrain nv, OEM-ontwikkelaar en -producent van continu variabele transmissies voor personenwagens, en Punch Telematix nv, beursgenoteerd aanbieder van transportmanagementoplossingen voor grote en kleine bedrijven uit de truck-en-transportsector, gedesinvesteerd. Daardoor kwam de focus op de grafische activiteiten van dochtermaatschappij Xeikon nv ('Xeikon') te liggen.

Tot 20 september 2013 waren de operationele activiteiten van Punch gebundeld in twee autonome segmenten. Het segment 'grafische activiteiten' omvatte Xeikon en het segment 'other' bundelde de holdingactiviteiten en Point-IT nv ('Point-IT'), dat naast interne IT-ondersteuning ook IT-services aan derden verleende.

## 1.3 September 2013

Op 20 september 2013 verkocht Punch zijn participatie in Xeikon aan Bencis<sup>1</sup>. In het kader van die transactie nam Punch de aandelen Accentis nv ('Accentis') gehouden door Xeikon over, nl. 43,74% van het uitstaande kapitaal, en verkocht het op zijn beurt zijn aandelen in Point-IT aan Xeikon. Punch was een monoholding geworden met een belangrijke participatie in de vastgoedgroep Accentis (47,59% van het uitstaande kapitaal).

Accentis noteert aan Euronext Brussels met ticker ACCB. Voor uitgebreide informatie over Accentis wordt verwezen naar de website van de vennootschap, [www.accentis.com](http://www.accentis.com), en naar het jaarverslag dat beschikbaar is op die website.

## 1.4 Sinds mei 2014

Sinds mei 2014 heet de vennootschap Iep Invest. De aandelen zijn genoteerd aan Euronext Brussels met ticker IEP. Op datum van publicatie van dit jaarverslag bezit Iep Invest 51,96% van het uitstaande kapitaal in Accentis.

---

<sup>1</sup> Bencis is gedefinieerd als 'XBC B.V., een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Nederlands recht met statutaire zetel te Amsterdam, Nederland en met maatschappelijke zetel te Zuidplein 76, 1077 XV Amsterdam, Nederland en ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder het nummer 58312218, die wordt beheerd door Bencis Capital Partners B.V., een private equity fonds met een vestiging in Nederland en België.' Gimv-XL houdt een indirect minderheidsbelang in XBC B.V.

## 2 Strategie en financiële doelstellingen

### 2.1 Strategie

De langetermijnstrategie die aan de groep gestalte heeft gegeven, en die ook voor de toekomst een leidraad blijft, is gericht op structurele waardecreatie voor de aandeelhouders en alle andere betrokkenen. Iep Invest wil actief op zoek gaan naar vooral vastgoedgerelateerde financierings- en investeringsopportuniteiten om de beschikbare middelen zo veilig en rendabel mogelijk te beleggen, in het belang van de vennootschap en haar aandeelhouders.

### 2.2 Financiële doelstellingen

Belangrijke financiële doelstellingen zijn:

- een marktconform langetermijnrendement op eigen vermogen;
- de handhaving van een gezonde balansstructuur en een solvabiliteitsratio van minimaal 30 à 35%;
- een gezonde rentedekking (EBITDA/Interest) van meer dan 5.

De financieringsstrategie van Iep Invest is gericht op het benutten en/of optimaliseren van:

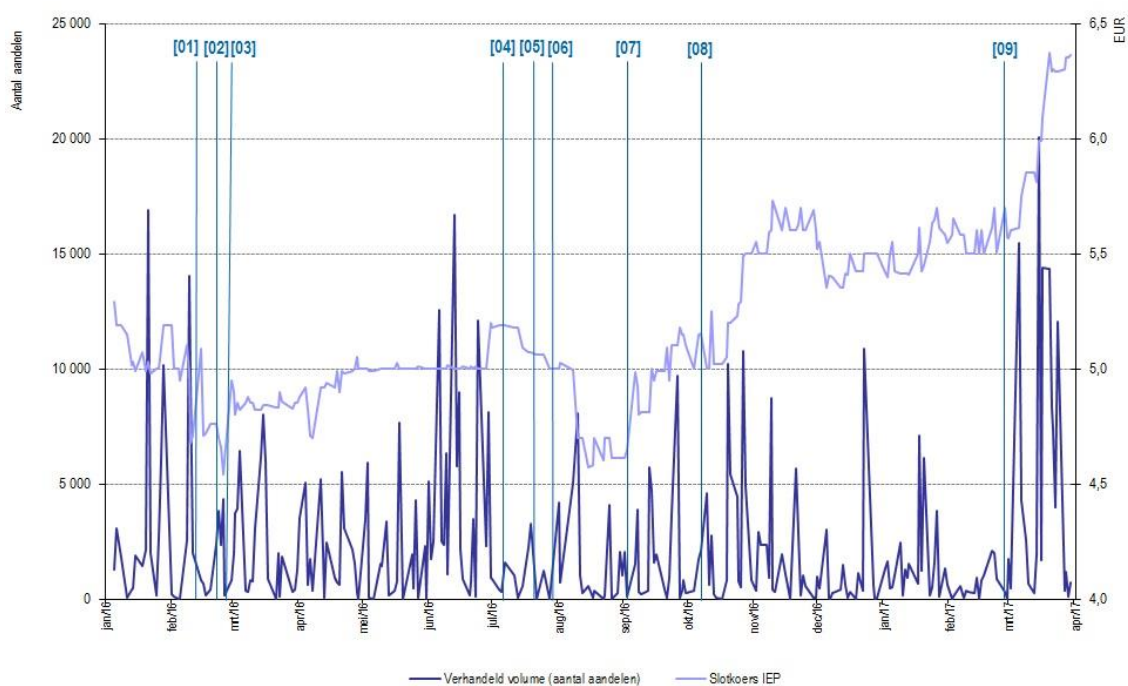
- de verhouding tussen risico en rendement;
- een gezonde spreiding van de financieringscomponenten bij verschillende partijen om afhankelijkheid te beperken;
- de verhouding tussen 'eigen vermogen en vreemd vermogen op lange termijn' en 'vreemd vermogen op korte termijn';
- het gebruik van de openbare en onderhandse kapitaalmarkt.

## 3 Informatie voor de aandeelhouder

### 3.1 Iep Invest op de beurs

ISIN-code	BE0003748622
Symbol	IEP
Marktsegment	Euronext Brussels, Eerste markt
Datum introductie	16 maart 1999
Introductieprijs	68 EUR

	2013	2014	2015	2016
Hoogste koers van het boekjaar (EUR)	7,27	7,28	5,70	5,73
Laagste koers van het boekjaar (EUR)	3,28	2,84	4,40	4,54
Gemiddelde koers van het boekjaar (EUR)	5,99	5,08	4,95	5,06
Koers op de laatste beursdag (EUR)	6,99	4,40	5,299	5,501
Aantal aandelen einde boekjaar	11.903.305	11.903.305	11.903.305	11.903.305
Aantal verhandelde aandelen	5.913.290	2.593.387	816.619	495.891
Beurskapitalisatie (in k EUR)	83.204	52.375	63.076	65.480



<b>01</b>	11-02-2016	Transparantiekennisgeving Dumarey-Dumolyn
<b>02</b>	22-02-2016	Arrest Hof van Beroep inzake TBP Electronics Belgium
<b>03</b>	26-02-2016	Jaarresultaten 2015
<b>04</b>	06-07-2016	Inkoop eigen aandelen: melding van verrichtingen van 29 juni 2016 tot en met 5 juli 2016
<b>05</b>	20-07-2016	Inkoop eigen aandelen: melding van verrichtingen van 6 juli 2016 tot en met 19 juli 2016
<b>06</b>	29-07-2016	Inkoop eigen aandelen: melding van verrichtingen van 20 juli 2016 tot en met 25 juli 2016
<b>07</b>	02-09-2016	Halfjaarresultaten 2016
<b>08</b>	07-10-2016	Geen claims ontvangen inzake verkoop participatie Xeikon
<b>09</b>	27-02-2017	Jaarresultaten 2016

## 3.2 Kapitaal

*Naar Titel II artikel 5 tot en met 11 van de gecoördineerde statuten van de vennootschap de dato 22 mei 2014.*

### 3.2.1 Kapitaal

Het geplaatst maatschappelijk kapitaal bedraagt achtentwintig miljoen vierennegentigduizend honderd vijfenvijftig euro zevenenzestig cent (€ 28.094.155,67), vertegenwoordigd door elf miljoen negenhonderd en drieduizend driehonderd en vijf (11.903.305) aandelen zonder aanduiding van nominale waarde, die elk één/ elf miljoen negenhonderd en drieduizend driehonderd en vijfde (1/11.903.305) van het geplaatst maatschappelijk kapitaal vertegenwoordigen, alle genummerd. Het is volledig volgestort.

### 3.2.2 Wijziging van het geplaatst kapitaal

De algemene vergadering, beraadslagend overeenkomstig de regels die gelden voor een wijziging van de statuten, kan het geplaatst kapitaal verhogen of verminderen.

De aandelen waarop in geld wordt ingeschreven, moeten eerst worden aangeboden aan de aandeelhouders, naar evenredigheid van het deel van het kapitaal dat door hun aandelen wordt vertegenwoordigd gedurende een termijn van ten minste vijftien dagen te rekenen van de dag van de openstelling van de inschrijving. De algemene vergadering bepaalt de inschrijvingsprijs waartegen, en de periode tijdens dewelke, het voorkeurrecht kan worden uitgeoefend. Indien de eigendomsrechten op aandelen opgesplitst zijn in vruchtgebruik en blote eigendom, komt het voorkeurrecht toe aan de blote eigenaar van de aandelen.

Indien de algemene vergadering besluit om een uitgiftepremie te vragen, dient deze volledig volgestort te worden bij de onderschrijving en op een onbeschikbare rekening te worden geboekt die slechts kan worden verminderd of weggeboekt door een besluit van de algemene vergadering genomen op de wijze die vereist is voor de wijziging van de statuten. De uitgiftepremie zal in dezelfde mate als het maatschappelijk kapitaal de waarborg voor derden uitmaken.

Bij vermindering van het geplaatst kapitaal moeten de aandeelhouders die zich in gelijke omstandigheden bevinden, gelijk worden behandeld, en dienen de overige regels vervat in de artikelen 612 en volgende van het Wetboek van vennootschappen worden geëerbiedigd.

### 3.2.3 Opvraging van storting

De raad van bestuur besluit soeverein over het opvragen van stortingen op aandelen. Hij informeert de aandeelhouders over een besluit tot volstorting overeenkomstig de bepalingen van het Wetboek van vennootschappen in verband met de bijeenroeping van een algemene vergadering. De minimumtermijn voor stortingen zal niet minder dan dertig dagen bedragen, te rekenen vanaf de datum van de publicatie van de opvraging in de kranten of vanaf de datum van het aangetekend schrijven aan de houders van aandelen, indien deze later valt.

Indien een aandeelhouder de opgevraagde storting op zijn aandelen niet heeft verricht binnen de door de raad van bestuur bepaalde termijn, wordt de uitoefening van de stemrechten verbonden aan de betrokken aandelen van rechtswege geschorst zolang deze storting niet is verricht. Bovendien zal de aandeelhouder van rechtswege aan de vennootschap een nalatigheidsinterest verschuldigd zijn gelijk aan de wettelijke interest vermeerderd met twee procent. Indien de aandeelhouder geen gevolg geeft aan de ingebrekestelling die door de raad van bestuur wordt verzonden bij aangetekend schrijven na verloop van de door de raad van bestuur bepaalde termijn, kan deze laatste de betrokken aandelen laten verkopen op de meest aangepaste wijze, onverminderd het recht van de vennootschap de niet voldane storting alsook eventuele schadevergoeding van de aandeelhouder te vorderen.

### 3.2.4 Melding van belangrijke deelnemingen

In het kader van de toepassing van de wet van 2 mei 2007 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen in emittenten waarvan aandelen zijn toegelaten tot de verhandeling op de gereguleerde markt en houdende diverse bepalingen, zijn de toepasselijke drempels bepaald op drie procent (3%), vijf procent (5%) en veelvoud van vijf procent (5%).

### 3.2.5 Aard van de aandelen

De aandelen zijn op naam of gedematerialiseerd, naargelang de voorkeur van de aandeelhouder, die de omruiling kan vragen.



### 3.2.6 Uitoefening van de aan aandelen verbonden rechten

Ten aanzien van de vennootschap zijn de aandelen ondeelbaar. Indien een aandeel aan verschillende personen toebehoort of indien de aan een aandeel verbonden rechten zijn verdeeld over meerdere personen, mag de raad van bestuur de uitoefening van de eraan verbonden rechten opschorten totdat één enkele persoon tegenover de vennootschap als aandeelhouder is aangewezen. Indien de eigendomsrechten op aandelen opgesplitst zijn in vruchtgebruik en blote eigendom wordt tegenover de vennootschap de vruchtgebruiker als aandeelhouder beschouwd.

### 3.2.7 Rechtverkrijgenden

De rechten en verplichtingen blijven aan het aandeel verbonden, in welke handen het ook overgaat.

## 3.3 Aandeelhoudersstructuur

Op basis van de noemer van 11.903.305 (totaal aantal stemrechten) en de relevante kennisgevingen die de vennootschap tot op verslagdatum heeft ontvangen, ziet de structuur van het aandeelhouderschap er als volgt uit:

Aandeelhouder	Aantal aandelen	%
Summa nv	3.568.783	29,98
Mohist bv	1.802.717	15,14
Yoshi sa	1.459.412	12,26
Dumarey-Dumolyn	595.166	5,00
Publiek	2.587.209	21,74
Eigen aandelen	1.890.018	15,88
<b>Totaal</b>	<b>11.903.305</b>	<b>100,00</b>

Ontvangen kennisgevingen zijn steeds beschikbaar op de corporate website ([www.iepinvest.be](http://www.iepinvest.be)) in de rubriek 'Aandeelhoudersinformatie' onder het menupunt 'Transparantiekennisgevingen'.

## 3.4 Dividend

De raad van bestuur zal aan de algemene vergadering voorstellen om over het boekjaar 2016 geen dividend uit te keren.

*De volgende informatie is gebaseerd op Titel V artikel 41 tot en met 43 van de gecoördineerde statuten van de vennootschap de dato 22 mei 2014.*

### 3.4.1 Uitkering

Jaarlijks wordt van de nettowinst vermeld in de jaarrekening een bedrag van vijf ten honderd voorafgenomen tot vorming van een wettelijke reserve; deze voorafneming is niet meer verplicht wanneer het reservefonds één tiende van het geplaatst kapitaal bereikt. Op voorstel van de raad van bestuur beslist de algemene vergadering bij gewone meerderheid van uitgebrachte stemmen over de bestemming van het saldo van de nettowinst, mits eerbiediging van artikel 617 van het Wetboek van vennootschappen.

### 3.4.2 Interimdividenden

De raad van bestuur kan interimdividenden uitkeren, mits eerbiediging van de toepasselijke bepalingen van de het Wetboek van vennootschappen ter zake.

### 3.4.3 Betaling van dividenden

De uitbetaling van de dividenden gebeurt op het tijdstip en op de plaats door de raad van bestuur vastgesteld. Niet geïnde dividenden uitgekeerd aan aandelen op naam verjaren ten gunste van de vennootschap door verloop van vijf jaar vanaf de datum van inbetalingstelling.

### 3.5 Financiële kalender

Naast de jaarresultaten, publiceert Iep Invest eveneens halfjaarcijfers. De verwachte publicatiedatums en de datum voor de jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders zijn de volgende:

Algemene vergadering van aandeelhouders 2017	24 mei 2017
Publicatie van de halfjaarresultaten 2017	4 september 2017
Publicatie van de jaarresultaten 2017	26 februari 2018

Eventuele wijzigingen aan deze kalender zullen steeds zo snel mogelijk op de website van de vennootschap ([www.iepinvest.be](http://www.iepinvest.be)) worden vermeld.

### 3.6 Investor relations

Een speciale rubriek 'Beleggersinformatie' op de website van de vennootschap ([www.iepinvest.be](http://www.iepinvest.be)) bundelt alle voor beleggers nuttige informatie om aandeelhouders en andere belangstellenden zo volledig mogelijk te informeren. In die rubriek, en elders op de website, kan men zich ook aanmelden voor de persberichtenmailinglijst. Geregistreerde aandeelhouders worden verzocht eventuele adreswijzigingen schriftelijk mee te delen aan [investor.relations@iepinvest.be](mailto:investor.relations@iepinvest.be).

De enkelvoudige en geconsolideerde jaarrekening, de statuten, de jaarverslagen en andere documenten die publiek worden gemaakt, zijn kosteloos verkrijgbaar op de zetel van de vennootschap. Al deze informatie is eveneens beschikbaar op de corporate website.

## 4 Verslag van de raad van bestuur

In 2016 ging Iep Invest voort op de ingeslagen weg. De verbetering van Accentis' operationele en financiële situatie zette zich door en Accentis kon zijn schulden verder afbouwen. In de loop van 2016 verhoogde Iep Invest zijn participatie in Accentis tot 51,96%.

### 4.1 Geconsolideerde kerncijfers (IFRS)

in k EUR	31-12-2016 Geauditeerd	31-12-2015 Geauditeerd
Huuropbrengsten	13.529	14.059
Overige bedrijfsopbrengsten	6.864	6.147
EBITDA [1]	8.348	9.345
EBIT (bedrijfsresultaat)	7.821	8.687
Financieel resultaat	-487	-3.389
Resultaat voor belastingen	7.332	5.298
Belastingen	-1.731	-1.642
Nettoresultaat	5.601	3.656
Resultaat per aandeel – gewoon & verwaterd (in EUR per aandeel)	0,47	0,31
REBITDA [2]	10.173	9.795
REBIT [3]	10.349	10.097
Eigen vermogen	106.770	101.804
Eigen vermogen van de groep	83.207	79.452

[1] EBITDA: is onder IFRS geen gedefinieerd begrip. Iep Invest definieert het als het resultaat dat wordt verkregen door bij het bedrijfsresultaat de geboekte afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen en variatie in de reële waarde van de vastgoedportefeuille op te tellen en er eventuele terugnames van deze rubrieken af te trekken.

[2] REBITA - recurrente EBITA: EBITA gecorrigeerd voor eenmalige (niet-recurrente) kas- en niet-kaselementen.

[3] REBIT - recurrente EBIT: EBIT gecorrigeerd voor eenmalige (niet-recurrente) kas- en niet-kaselementen.

Op 31 december 2016 bedroeg het belang van derden 48,04% (in 2015: 49,27%).

Er werd een bedrijfsresultaat geboekt van 7,82 mio EUR tegenover 8,69 mio EUR op 31 december 2015, voornamelijk dankzij de positieve operationele resultaten van Accentis. Een en ander leidt tot een positief resultaat voor belastingen van 7,33 mio EUR (5,30 mio EUR op 31 december 2015).

### 4.2 Belangrijke gebeurtenissen tijdens 2016 en na balansdatum

#### 4.2.1 Procedures tegen Guido Dumarey en Creacorp

Bij vonnis van 14 juli 2014 en bij arrest van 27 maart 2015 zijn Guido Dumarey en Creacorp nv ('Creacorp') in kort geding veroordeeld tot herstel van een pand dat zij zonder medeweten van de pandnemers hadden weggemaakt, in strijd met het pand. Deze rechtspraak is ten gronde bevestigd bij vonnis van 16 september 2015 van de Nederlandstalige Rechtbank van Eerste Aanleg te Brussel, waarbij Dumarey en Creacorp zijn veroordeeld tot herstel van het pand op 420.000 aandelen Iep Invest, aangevuld met een pand op een geldsom van 1.890.000 EUR.

Omdat Dumarey en Creacorp het vonnis van 14 juli 2014 laattijdig hadden uitgevoerd, meenden Iep Invest (en anderen) aanspraak te kunnen maken op dwangsommen en legden zij bewarend en uitvoerend beslag ter vrijwaring van hun rechten ter zake. Bij arrest van het Hof van Beroep te Gent van 13 september 2016 zijn deze beslagen opgeheven.

Bij vonnis van 16 september 2015 van de Nederlandstalige Rechtbank van Eerste Aanleg te Brussel, zijn Dumarey en Creacorp ook veroordeeld tot de betaling aan Iep Invest (en anderen) van 890.600 EUR, d.i. de tegenwaarde, op datum van het vonnis, van een bedrag van 1.000.000 USD. Dumarey en Creacorp hebben tegen dit vonnis beroep aangetekend. Dit beroep wordt in 2017 behandeld voor het Hof van Beroep te Brussel, dat ook definitief uitspraak zal doen over de door Iep Invest (en anderen) gevorderde dwangsommen.

In de andere aanhangige procedures tegen Dumarey en Creacorp zijn geen nieuwe relevante ontwikkelingen te melden.

#### 4.2.2 Verhoging participatie Accentis

Iep Invest heeft zijn participatie in Accentis verhoogd tot 658.690.201 aandelen, of 51,96% van de totale stemrechten.

#### 4.2.3 Procedure SpaceChecker en Iep Invest tegen TBP Electronics Belgium nv

Op 18 januari 2016 heeft het Hof van Beroep van Antwerpen het vonnis in de procedure tegen TBP Electronics Belgium nv hervormd en de vordering van de eisers, zoals gesteld na tussenarrest en na neerlegging van het deskundigenverslag, gegrond verklaard. Het Hof veroordeelde SpaceChecker tot betaling van een bedrag van 1.212.464,66 EUR te vermeerderen met de gerechtelijke interesten en gedingkosten. Bij gebreke aan betaling door SpaceChecker oordeelde het Hof dat Iep Invest gehouden is tot betaling aan de eisers van alle bedragen die krachtens het arrest verschuldigd zijn. In maart 2016 is Iep Invest overgegaan tot betaling van de verschuldigde som wegens het in gebreke blijven van SpaceChecker.

#### 4.2.4 Iep Invest nv en Punch Property International nv tegen Hayes Lemmerz

Alle geschillen met de groep Maxion Wheels (voorheen 'Hayes Lemmerz') zijn in juli 2016 geregeld via een dading die eind augustus 2016 werd uitgevoerd. Voor de uitvoering van de dading werd een beroep gedaan op gelden verkregen van Creacorp, dat nagelaten heeft om zijn vrijwaringsverbintenissen in verband met deze procedures na te komen.

#### 4.2.5 Wijziging maatschappelijke zetel

Eind 2016 werd de zetel van Iep Invest nv en zijn Belgische dochtermaatschappijen overgebracht naar de Noorderlaan 139 in Antwerpen.

#### 4.2.6 Partiële verkoop site Páleníčky (Accentis)

Dit industrieterrein grenst aan de site Campus Námestovo en is daardoor geschikt als uitbreiding voor de Campus. Op deze site met een totale bebouwbare oppervlakte van 60.000 m<sup>2</sup> werd een uitbreiding van 35.000 m<sup>2</sup> voor industriële en logistieke doeleinden ingetekend, die kan worden gerealiseerd met gebruik van de bestaande circulatie- en infrastructuurelementen, een belangrijke troef in de verdere rendabele ontwikkeling. Hierdoor kon het resterende deel worden aangeboden aan de markt. In maart 2017 realiseerde Accentis Development (voorheen Accentis Trnava) de verkoop aan fairvaluewaarde van het resterende deel. De koper zal retailzones en kleinere kmo-units ontwikkelen, wat een gezonde aanvulling kan bieden op het door Accentis geëxploiteerde industriële en logistieke aanbod. De opbrengst van deze verkoop wordt deels aangewend voor schuldafbouw en deels geprovisioneerd voor toekomstig geplande ontwikkeling.

#### 4.2.7 Koopoptie Dreux (Accentis)

Deze site werd door Accentis geleased. Als gevolg van de uiterst zwakke markt in deze regio en de structuur van het complex was deze site de laatste jaren slechts tijdelijk en gedeeltelijk verhuurd. Eind maart 2017 liep het leasingcontract af. Na vergelijking van de koopoptieprijs en de 'fair value' heeft Accentis besloten om de koopoptie niet te lichten.

### 4.3 Bespreking van de resultaten

#### 4.3.1 Bedrijfsopbrengsten (IFRS)

in k EUR	31-12-2016	31-12-2015
Accentis	20.271	19.853
Other	121	353
<b>Geconsolideerd</b>	<b>20.392</b>	<b>20.206</b>

#### Accentis

De bedrijfsopbrengsten betreffen voornamelijk de verhuur van verschillende sites gelegen in België, Nederland, Duitsland, Frankrijk en Slowakije (13,5 mio EUR) en de doorberekende kosten (6,6 mio EUR). Daarnaast omvatten ze de meerwaarde op de desinvestering in Slowakije (30k EUR), de ontvangen vergoeding van Vaesen Dierenvoeders (24k EUR) inzake de minnelijke ontbinding van het verkoopcompromis, de schadevergoeding van Limbucolor (30k EUR) en van verzekeringsmaatschappijen ontvangen terugbetalingen van kosten verbonden aan gerechtelijke procedures (54k EUR).

#### Other

In de bedrijfsopbrengsten gerapporteerd onder Other werd een badwill opgenomen van 100k EUR op de aankoop, in 2016, van aandelen Accentis. Dit bedrag stemt overeen met het positieve verschil tussen het eigen vermogen van Accentis toegewezen aan Iep Invest en de boekwaarde van de nieuw aangekochte deelneming in Accentis door Iep Invest. Daarnaast omvatten ze van verzekeringsmaatschappijen ontvangen terugbetalingen van kosten verbonden aan gerechtelijke procedures (20k EUR).

#### 4.3.2 EBITDA

in k EUR	31-12-2016	31-12-2015
Accentis	10.455	9.972
Other	-2.107	-627
<b>Geconsolideerde EBITDA [1]</b>	<b>8.348</b>	<b>9.345</b>
Niet-recurrente elementen Accentis	77	449
Niet-recurrente elementen Other	1.748	-1
<b>Geconsolideerde REBITDA [2]</b>	<b>10.173</b>	<b>9.795</b>

[1] EBITA: is onder IFRS geen gedefinieerd begrip. Iep Invest definieert het als het resultaat dat wordt verkregen door bij het bedrijfsresultaat de geboekte afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen en variatie in de reële waarde van de vastgoedportefeuille op te tellen en er eventuele terugnames van deze rubrieken af te trekken.

[2] REBITA - recurrente EBITA: EBITA gecorrigeerd voor eenmalige (niet-recurrente) kas- en niet-kaselementen.

#### Accentis

De niet-recurrente elementen over 2016 bij Accentis betreffen voornamelijk de minwaarde op de desinvesteringen (20k EUR), de ontvangen vergoedingen van Vaesen Dierenvoerders en Limbucolor (-54k EUR), de kosten verbonden aan de lopende gerechtelijke procedures van en tegen Guido Dumarey en Creacorp (15k EUR) en de definitief verloren handelsvorderingen, teruggenomen uit de waardeverminderingen, opgenomen als minderwaarde (89k EUR).

#### Other

De niet-recurrente elementen over 2016 bij Other betreffen voornamelijk de kosten inzake het vonnis in de procedure SpaceChecker en Iep Invest tegen TBP Electronics Belgium (1,81 mio EUR) en de kosten verbonden aan de lopende gerechtelijke procedures van en tegen Guido Dumarey en Creacorp (43k EUR).

#### 4.3.3 Bedrijfsresultaat (EBIT)

in k EUR	31-12-2016	31-12-2015
Accentis	8.493	9.853
Other	-672	-1.166
<b>Geconsolideerde EBIT</b>	<b>7.821</b>	<b>8.667</b>
Niet-recurrente elementen EBITDA	1.825	448
Variatie in reële waarde vastgoedportefeuille	2.191	945
Waardeverminderingen en voorzieningen	-1.488	17
<b>Geconsolideerde REBIT [1]</b>	<b>10.349</b>	<b>10.097</b>

[1] REBIT - recurrente EBIT: EBIT gecorrigeerd voor eenmalige (niet-recurrente) kas- en niet-kaselementen.

#### Accentis

Over 2016 werd een operationeel resultaat geboekt van 8,49 mio EUR. Het recurrente bedrijfsresultaat over deze periode bedraagt 10,66 mio EUR. De niet-recurrente elementen in EBIT bedragen 2,10 mio EUR en betreffen voornamelijk de variatie in de reële waarde van de vastgoedportefeuille en terugnames van de voorzieningen voor definitief verloren beschouwde handelsvorderingen.

#### Other

Het bedrijfsresultaat over 2016 bedraagt -0,67 mio EUR. Het recurrente bedrijfsresultaat over deze periode bedraagt -0,32 mio EUR. De niet-recurrente elementen in EBIT bedragen 1,40 mio EUR en hebben integraal betrekking op de terugname van de voorziening voor de procedure SpaceChecker en Iep Invest tegen TBP Electronics Belgium.

#### 4.3.4 Financieel resultaat

Het financieel resultaat over 2016 komt uit op -0,49 mio EUR (2015: -3,39 mio EUR). Het bestaat uit de door Accentis betaalde bankinteressen (-2,68 mio EUR) en de door Iep Invest ontvangen interesten op toegestane leningen aan derden (2,21 mio EUR).

#### 4.3.5 Resultaat voor belastingen

Het resultaat voor belastingen over 2016 bedraagt 7,33 mio EUR (2015: 5,30 mio EUR). Het recurrent resultaat voor belastingen bedraagt 9,86 mio EUR (2015: 8,13 mio EUR).

#### 4.3.6 Geconsolideerd nettoresultaat

Het nettoresultaat over 2016 komt uit op 5,60 mio EUR (2015: 3,66 mio EUR), waarvan 3.823k EUR aandeel van de groep en 1.778k EUR aandeel van derden.

#### 4.4 Milieu- en personeelsaangelegenheden

Er zijn op heden geen materiële elementen die hier vermeld dienen te worden.

#### 4.5 Risico's en risicobeheer

Toelichting bij het risicobeheer van de groep werd opgenomen in een afzonderlijk hoofdstuk, hoofdstuk 6 op pagina 32 en volgende. Hierin wordt nadere toelichting verschaft bij de belangrijkste risico's die de activiteiten, de financiële situatie en de verdere ontwikkeling van de groep zouden kunnen beïnvloeden en de maatregelen die desgevallend zijn genomen om dergelijke risico's zoveel mogelijk te beperken.

#### 4.6 Gebruik van financiële instrumenten

De groep maakt thans geen gebruik meer van afgeleide financiële instrumenten om de blootstelling aan valuta- en renterisico's die voortvloeien uit de operationele, financierings- en investeringsactiviteiten af te dekken.

Voor een uitgebreidere bespreking van de strategie van de groep met betrekking tot het gebruik van financiële instrumenten en van de effecten op het resultaat wordt verwezen naar toelichting 25 bij de geconsolideerde jaarrekening op pagina 62.

#### 4.7 Inlichtingen over kapitaal en zeggenschapsstructuur

Overeenkomstig artikel 34 van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007 wordt in hoofdstuk 3 (Informatie voor de aandeelhouder) en 5 (Verklaring inzake deugdelijk bestuur) meer uitleg en toelichting gegeven bij de kapitaalstructuur van de vennootschap, het bestaan van de verschillende soorten aandelen en de daaraan verbonden rechten en plichten en het percentage van het geplaatst kapitaal dat door elke soort wordt vertegenwoordigd. Tevens wordt uitleg gegeven over het stemrecht, de voorschriften betreffende benoeming en ontslag van bestuurders en wijziging van de statuten, en bevoegdheden van de raad van bestuur, in het bijzonder tot de uitgifte van aandelen van Iep Invest en de verkrijging van eigen aandelen. De onderwerpen in voormeld artikel waarover informatieverschaffing verplicht is gesteld, en die niet behandeld worden in dit jaarverslag, zijn niet van toepassing op Iep Invest. De verklaring inzake deugdelijk bestuur dient te worden beschouwd als een onderdeel van het verslag van de raad van bestuur.

#### 4.8 Belangenconflicten – Transacties met verbonden en gerelateerde partijen

- Tijdens de vergadering van de raad van bestuur van 8 juli 2016 werd artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen toegepast:

Tijdens de vergadering van 8 juli 2016 besprak de raad van bestuur de vrijwaringsovereenkomst van bestuurder Gunther Vanpraet. De toepassing van artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen werd als volgt genotuleerd:

*"Vrijwaringsovereenkomst Iep Invest NV – Gunther Vanpraet  
- Melding van belangenconflict*

Voorafgaand aan de behandeling van dit agendapunt heeft de heer Vanpraet aan de andere bestuurders laten weten dat hij mogelijk een belangenconflict heeft bij dit agendapunt.

Het belangenconflict betreft het goedkeuren van het afsluiten van een vrijwaringsovereenkomst tussen Iep Invest en de heer Gunther Vanpraet in zijn hoedanigheid van bestuurder van de vennootschap. In deze vrijwaringsovereenkomst wordt de bestuurder gevrijwaard tegen de financiële gevolgen en mogelijke aansprakelijkheden in verband met de uitoefening van het mandaat als bestuurder. Aangezien de heer Vanpraet de functie van bestuurder uitoefent heeft deze bestuurder mogelijks een belang van vermogensrechtelijke aard dat strijdig is met het belang van de vennootschap. Hij zal met betrekking tot dit agendapunt niet deelnemen aan de vergadering. De raad stemt in met zijn verzoek.

De heer Vanpraet bevestigt de commissaris van de vennootschap van dit belangenconflict te hebben ingelicht.

- Aard van de beslissing

De raad verwijst naar de notulen van de raad van bestuur van 16 oktober 2015 betreffende de bestuurdersaansprakelijkheidsverzekering. Deze verzekering werd door de raad niet hernieuwd, zij het, wegens niet verlenging door de maatschappij, om de prijs te drukken en wegens onvoldoende dekking. Gezien de afwezigheid van een aansprakelijkheidsverzekering wordt noodzakelijk geacht om zich als vennootschap ten aanzien van de bestuurder contractueel te verbinden om, voor zover als wettelijk toegelaten, hem/haar te vrijwaren en schadeloos te stellen voor deze financiële gevolgen. Het vermogensrechtelijke gevolg voor de vennootschap bedraagt een maximale "exposure" van €10.000.000.

- Besluit

De raad van bestuur besluit zijn goedkeuring te geven met het afsluiten van deze vrijwaringsovereenkomst.

- Verantwoording van besluit

De raad meent dat deze beslissing in het belang is van de vennootschap en dat de voorwaarden marktconform zijn."

- Tijdens de vergadering van de raad van bestuur van 8 november 2016 werd artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen toegepast:

Tijdens de vergadering van 8 november 2016 besprak de raad van bestuur de vrijwaringsovereenkomst van bestuurder Gescon bvba, vast vertegenwoordigd door Dirk Van Vlaenderen. De toepassing van artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen werd als volgt genotuleerd:

"Vrijwaringsovereenkomst Iep Invest NV – Gescon bvba, vast vertegenwoordigd door D. Van Vlaenderen

- Melding van belangenconflict

Voorafgaand aan de behandeling van dit agendapunt heeft de heer Van Vlaenderen aan de andere bestuurders laten weten dat Gescon bvba mogelijk een belangenconflict heeft bij dit agendapunt.

Het belangenconflict betreft het goedkeuren van het afsluiten van een vrijwaringsovereenkomst tussen Iep Invest en Gescon bvba, vast vertegenwoordigd door Dirk Van Vlaenderen, in zijn hoedanigheid van bestuurder van de vennootschap. In deze vrijwaringsovereenkomst wordt de bestuurder gevrijwaard tegen de financiële gevolgen en mogelijke aansprakelijkheden in verband met de uitoefening van het mandaat als bestuurder. Aangezien de Gescon bvba de functie van bestuurder uitoefent heeft deze bestuurder mogelijks een belang van vermogensrechtelijke aard dat strijdig is met het belang van de vennootschap. Hij zal met betrekking tot dit agendapunt niet deelnemen aan de vergadering. De raad stemt in met zijn verzoek.

De heer Van Vlaenderen bevestigt de commissaris van de vennootschap van dit belangenconflict te hebben ingelicht.

- Aard van de beslissing

De raad verwijst naar de notulen van de raad van bestuur van 16 oktober 2015 betreffende de bestuurdersaansprakelijkheidsverzekering. Deze verzekering werd door de raad niet hernieuwd, zij het, wegens niet verlenging door de maatschappij, om de prijs te drukken en wegens onvoldoende dekking. Gezien de afwezigheid van een aansprakelijkheidsverzekering wordt noodzakelijk geacht om zich als vennootschap ten aanzien van de bestuurder contractueel te verbinden om, voor zover als wettelijk toegelaten, hem/haar te vrijwaren en schadeloos te stellen voor deze financiële gevolgen. Het vermogensrechtelijke gevolg voor de vennootschap bedraagt een maximale "exposure" van €10.000.000.

- Besluit

De raad van bestuur besluit zijn goedkeuring te geven met het afsluiten van deze vrijwaringsovereenkomst.

- Verantwoording van besluit

De raad meent dat deze beslissing in het belang is van de vennootschap en dat de voorwaarden marktconform zijn."

- Artikel 524 Wetboek van vennootschappen was niet van toepassing in 2016.
- Iep Invest heeft een aantal contracten (waarborgen en lening) gesloten met de groep Accentis. Voor de details wordt verwezen naar toelichting 27 bij de geconsolideerde jaarrekening op pagina 64.

#### 4.9 Wijzigingen in de raad van bestuur

Na de algemene vergadering van 25 mei 2016 kwam het mandaat van Guido Segers ten einde en werd de benoeming van Gunther Vanpraet als onafhankelijk bestuurder, voor een duur van 6 jaar eindigend na de gewone algemene vergadering die gehouden zal worden in 2022, goedgekeurd.

Tijdens de raad van bestuur van 28 oktober 2016 nam Gunther Vanpraet ontslag als bestuurder. Tijdens diezelfde raad van bestuur werd met onmiddellijke ingang en tot en met de algemene vergadering van 2017 Gescon bvba,



vast vertegenwoordigd door Dirk Van Vlaenderen, als nieuwe bestuurder gecoöpteerd. De raad van bestuur zal deze coöptatie ter goedkeuring voorleggen aan de eerstvolgende algemene vergadering.

Voorts werd tijdens de raad van bestuur van 28 oktober 2016 beslist Gunther Vanpraet aan te stellen als directeur (CEO), belast met het dagelijks bestuur van de vennootschap.

#### **4.10 Vooruitblik**

In boekjaar 2017 wil Iep Invest actief op zoek gaan naar vooral vastgoedgerelateerde financierings- en investeringsopportuniteiten om de beschikbare middelen zo veilig en rendabel mogelijk te beleggen, in het belang van de vennootschap en haar aandeelhouders.

#### **4.11 Inkoop eigen aandelen**

Op datum van publicatie bezit de vennootschap 1.890.018 eigen aandelen aangekocht à gemiddeld 6,80 EUR per aandeel. Op 29 juni 2016 machtigde de raad van bestuur van Iep Invest zijn voorzitter tot de inkoop van eigen aandelen. In de periode van 29 juni 2016 tot 31 december 2016 heeft Iep Invest, binnen de wettelijke grenzen en voor een maximumprijs van 5,10 EUR per aandeel, 13.536 eigen aandelen ingekocht. De inkoopverrichtingen werden uitgevoerd in overeenstemming met het mandaat gegeven door de Buitengewone Algemene Vergadering van 22 mei 2014. Iep Invest heeft hierover, conform de regelgeving met betrekking tot de inkoop eigen aandelen (artikel 207 van het KB van 30 januari 2001 tot uitvoering van het Wetboek van vennootschappen, zoals gewijzigd op 26 april 2009) periodieke updates gepubliceerd. Deze updates zijn te raadplegen op de website van de vennootschap, [www.iepinvest.be](http://www.iepinvest.be), in de rubriek Beleggersinformatie.

#### **4.12 Dividendvoorstel**

De raad van bestuur zal aan de algemene vergadering voorstellen om over het boekjaar 2016 geen dividend uit te keren.

#### **4.13 Verklaring conform artikel 12 van het KB van 14-11-2007**

In naam en voor rekening van Iep Invest nv, verklaren wij ondergetekenden, dat voor zover ons bekend

- de jaarrekeningen, opgesteld in overeenstemming met de toepasselijke standaarden, een getrouw beeld geven van het vermogen, van de financiële toestand en van de resultaten van Iep Invest nv en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen; en
- het jaarverslag een getrouw overzicht geeft van de ontwikkeling en de resultaten van Iep Invest nv, van de positie van Iep Invest nv en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen; en
- dat de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee de onderneming wordt geconfronteerd beschreven worden.

Antwerpen, 18 april 2017

Gescon bvba, vast vertegenwoordigd door Dirk Van Vlaenderen, voorzitter van de raad van bestuur en onafhankelijk bestuurder

Gerda Gysel, onafhankelijk bestuurder

Arthur Vanhoutte, onafhankelijk bestuurder



## 5 Verklaring inzake deugdelijk bestuur

Iep Invest hecht bijzonder veel belang aan een correcte en transparante informatieverstrekking aan zijn belanghebbenden: aandeelhouders, partners, klanten, leveranciers en anderen. De corporategovernanceprincipes, de principes van deugdelijk bestuur, zijn dan ook de basis voor de dagelijkse besluitvoering.

Corporate governance is in de Belgische Corporate Governance Code gedefinieerd als een reeks regels en gedragingen op basis waarvan vennootschappen worden bestuurd en gecontroleerd. Op 12 maart 2009 heeft de Commissie Corporate Governance de editie 2009 van de Belgische Corporate Governance Code (hierna de 'Code 2009' genoemd) gepubliceerd. Iep Invest heeft op basis daarvan een Corporate Governance Charter opgesteld dat door de raad van bestuur van 27 juni 2014 werd goedgekeurd. In het Charter zijn ook regels ter voorkoming van marktmisbruik opgenomen (handel met voorkennis). Het Charter is beschikbaar op de website van de vennootschap ([www.iepinvest.be](http://www.iepinvest.be)).

### 5.1 Code 2009 – comply or explain

De Code 2009 is gebaseerd op het pas-toe-of-leg-uit-principe: Belgische beursgenoteerde bedrijven dienen de Code 2009 te volgen. Ze mogen echter wel afwijken van de bepalingen en richtlijnen ervan (maar niet van de beginselen) mits ze elke afwijking rechtvaardigen.

Vanwege de relatief beperkte omvang van de vennootschap heeft de raad van bestuur het benoemingscomité en remuneratiecomité samengevoegd tot een benoemings- en remuneratiecomité ('remuneratiecomité') en heeft de raad geen directiecomité opgericht overeenkomstig artikel 524bis van het Belgische Wetboek van vennootschappen.

Iep Invest tracht zich zoveel mogelijk te houden aan de bepalingen van de Code 2009. De raad van bestuur is echter de mening toegedaan dat, gelet op de omvang van de vennootschap, het verantwoord is dat de volgende aanbevelingen van Code 2009 niet worden gevolgd:

- Aanbeveling 2.9 Code 2009: gelet op de relatief beperkte omvang van de vennootschap en haar raad van bestuur, is er geen secretaris aangesteld.
- Aanbeveling 4.6 Code 2009: gelet op de relatief beperkte omvang van de vennootschap en haar raad van bestuur, bedraagt de duur van het mandaat van de bestuurders zes jaar.
- Aanbeveling 4.11 Code 2009: gelet op de relatief beperkte omvang van de vennootschap, heeft de vennootschap thans geen permanent evaluatiesysteem opgezet voor de omvang, samenstelling en prestaties van de raad van bestuur, het auditcomité en het remuneratiecomité.
- Aanbeveling 4.12 Code 2009: gelet op de relatief beperkte omvang van de vennootschap en haar raad van bestuur is er geen permanent evaluatiesysteem ingericht voor de niet-uitvoerende bestuurders voor wat betreft hun interactie met het uitvoerend management. Zo is er geen verplichting voor de niet-uitvoerende bestuurders om jaarlijks eenmaal bijeen te komen in afwezigheid van de uitvoerende bestuurder.
- Aanbeveling 4.15 Code 2009: gelet op de relatief beperkte omvang van de vennootschap en haar raad van bestuur is er geen permanent evaluatiesysteem ingericht voor de raad van bestuur, zijn comités en zijn individuele bestuurders.
- Aanbeveling 5.2/28 Code 2009: de Code schrijft voor dat het auditcomité ten minste viermaal per jaar bijeenkomt. Het Corporate Governance Charter van de vennootschap bepaalt dat het auditcomité vergadert zo vaak als nodig is voor zijn goed functioneren – minstens tweemaal per jaar in aanwezigheid van de commissaris en de interne auditverantwoordelijke. De vennootschap is van oordeel dat de door haar gehanteerde frequentie voldoet aan de behoeften. In 2016 vergaderde het auditcomité tweemaal.
- Aanbeveling 6.6 Code 2009: gelet op de relatief beperkte omvang van de vennootschap, is de vennootschap van oordeel dat het niet vereist is dat in dit stadium duidelijke procedures voor de besluitvorming dienen te bestaan met betrekking tot (i) de voorstellen van het uitvoerend management nopens beslissingen die de raad van bestuur moet nemen, (ii) de besluitvorming door het uitvoerend management, (iii) de verslaggeving aan de raad van bestuur van de voornaamste beslissingen genomen door het uitvoerend management, en (iv) de evaluatie van de CEO en van de andere leden van het uitvoerend management.
- Aanbeveling 7.3 Code 2009: gelet op de relatief beperkte omvang van de vennootschap zijn er geen interne procedures voorzien aangaande de ontwikkeling van een remuneratiebeleid of de vaststelling van het remuneratieniveau, andere dan deze uiteengezet in punt 5.7.

De raad van bestuur is van mening dat de vennootschap, met uitzondering van de hierboven toegelichte afwijkingen, voldoet aan alle principes en bepalingen uit de Code 2009.

## **5.2 Aandeelhoudersstructuur**

Voor de aandeelhoudersstructuur op verslagdatum wordt verwezen naar de aandeelhouderstructuur beschreven in hoofdstuk 3 (Informatie voor de aandeelhouder), op pagina 7 van dit jaarverslag.

## **5.3 Algemene vergadering van aandeelhouders**

*De volgende informatie is gebaseerd op Titel IV artikel 29 tot en met 38 van de gecoördineerde statuten van de vennootschap de dato 22 mei 2014.*

### **5.3.1 Samenstelling en bevoegdheden**

De regelmatig samengestelde algemene vergadering vertegenwoordigt de gemeenschap van de aandeelhouders. De besluiten van de algemene vergadering zijn bindend voor alle aandeelhouders, zelfs voor de afwezigen of zij die tegenstemden.

### **5.3.2 Vergadering**

De gewone algemene vergadering wordt gehouden op de woensdag meteen volgend op de vierde dinsdag van de maand mei om vijftien uur. Indien deze dag een wettelijke feestdag is, wordt de vergadering op de daaropvolgende werkdag gehouden.

Een algemene vergadering kan worden bijeengeroepen telkens het belang van de vennootschap het vereist en moet worden bijeengeroepen telkens de aandeelhouders die samen een vijfde van het geplaatst kapitaal vertegenwoordigen erom vragen.

Tenzij anders vermeld in de oproeping vinden de algemene vergaderingen plaats op de zetel van de vennootschap.

### **5.3.3 Bijeenroeping**

De raad van bestuur of de commissarissen roepen de algemene vergadering bijeen. Deze oproepingen vermelden de plaats, datum, uur en agenda van de algemene vergadering en geschieden in de vorm en binnen de termijnen vereist door de artikelen 533 en verder van het Wetboek van vennootschappen.

Elk jaar wordt een algemene vergadering gehouden waarvan de agenda ten minste de volgende punten vermeldt: de bespreking van het jaarverslag en, in voorkomend geval, het verslag van de commissarissen, de bespreking en de goedkeuring van de jaarrekening en de bestemming van de nettowinst, de kwijting aan de bestuurders en, in voorkomend geval, aan de commissarissen, en in voorkomend geval, de benoeming van bestuurders en commissarissen.

De regelmatigheid van de bijeenroeping kan niet worden betwist door een aandeelhouder die aanwezig of regelmatig vertegenwoordigd is.

### **5.3.4 Toelating**

Om tot de algemene vergadering te worden toegelaten moeten de aandeelhouders voldoen aan de formaliteiten zoals bepaald in artikel 536 Wetboek van vennootschappen.

### **5.3.5 Vertegenwoordiging**

Alle stemgerechtigde aandeelhouders kunnen bij volmacht stemmen overeenkomstig de vereisten zoals bepaald in de artikelen 547 tot en met 549 van het Wetboek van vennootschappen.

### **5.3.6 Bureau**

Iedere algemene vergadering wordt voorgezeten door de voorzitter van de raad van bestuur of, bij diens afwezigheid, door een gedelegeerd-bestuurder of, bij diens afwezigheid, door de oudste bestuurder. De voorzitter duidt de secretaris aan, die niet noodzakelijk aandeelhouder of bestuurder dient te zijn. Indien het aantal aandeelhouders dit toelaat kiest de vergadering twee stemopnemers. De aanwezige bestuurders vullen het bureau aan.

### **5.3.7 Verdaging**

De raad van bestuur heeft het recht, tijdens de zitting, de beslissing met betrekking tot de goedkeuring van de jaarrekening vijf weken uit te stellen. Deze verdaging doet geen afbreuk aan de andere genomen besluiten, behoudens andersluidende beslissing van de algemene vergadering hieromtrent. De volgende vergadering heeft het recht de jaarrekening definitief vast te stellen.

### **5.3.8 Aantal stemmen – uitoefening van het stemrecht**

Ieder aandeel geeft recht op één stem. De houders van obligaties mogen de algemene vergadering bijwonen, doch enkel met raadgevende stem.

### **5.3.9 Beraadslaging**

Een aanwezigheidslijst waarop de naam van de aandeelhouders en het aantal aandelen wordt vermeld waarmee ze aan de vergadering deelnemen, wordt door ieder van hen of door hun lasthebber ondertekend alvorens de zitting wordt geopend.

De algemene vergadering kan niet beraadslagen over punten die niet op de agenda vermeld staan, tenzij alle aandeelhouders op de vergadering aanwezig of vertegenwoordigd zijn en ze met eenparigheid besluiten tot uitbreiding van de agenda. De bestuurders geven antwoord op de vragen die de aandeelhouders stellen met betrekking tot hun verslag of tot de agendapunten, voor zover de mededeling van gegevens of feiten niet van dien aard is dat zij ernstig nadeel zou berokkenen aan de vennootschap, de aandeelhouders of het personeel van de vennootschap. In voorkomend geval geven de commissarissen antwoord op de vragen die de aandeelhouders hen stellen met betrekking tot hun verslag, voor zover de mededeling van gegevens of feiten niet van dien aard is dat zij ernstig nadeel zou berokkenen aan de vennootschap, de aandeelhouders of het personeel van de vennootschap.

Behoudens andersluidende wettelijke of statutaire bepalingen, worden de besluiten genomen bij gewone meerderheid van de uitgebrachte stemmen, ongeacht het aantal op de vergadering vertegenwoordigde aandelen. Blanco en ongeldige stemmen worden niet bij de uitgebrachte stemmen geteld.

Wanneer bij een beslissing tot benoeming geen enkele kandidaat de volstrekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen behaalt, gaat men over tot een herstemming tussen de beide kandidaten die de meeste stemmen hebben behaald. Indien bij de herstemming het aantal stemmen gelijk is, is de oudste kandidaat verkozen.

De stemmingen gebeuren door handopsteken of bij naamafroeping, tenzij de algemene vergadering er met eenvoudige meerderheid van de uitgebrachte stemmen anders over besluit.

De aandeelhouders kunnen eenparig en schriftelijk alle besluiten nemen die tot de bevoegdheid van de algemene vergadering behoren, met uitzondering van die welke bij authentieke akte moeten worden verleden. Daartoe zal door de raad van bestuur, een rondschrĳven, hetzij per brief, fax, e-mail of enige andere informatiedrager, met vermelding van de agenda en alle voorstellen van besluit worden verstuurd naar alle aandeelhouders en naar de eventuele commissarissen, met de vraag aan de aandeelhouders de voorstellen van besluit goed te keuren en binnen de in het rondschrĳven aangegeven termijn na ontvangst van het rondschrĳven op correcte manier getekend terug te sturen naar de zetel van de vennootschap of op enige andere plaats in het rondschrĳven vermeld. Is binnen deze periode de goedkeuring van alle aandeelhouders met betrekking tot alle agendapunten en de schriftelijke procedure niet ontvangen, dan worden de beslissingen geacht niet genomen te zijn. De houders van obligaties, warrants of certificaten bepaald in artikel 537 Wetboek van vennootschappen, mogen van die besluiten kennis nemen op de zetel van de vennootschap.

### **5.3.10 Notulen**

De notulen van de algemene vergadering worden ondertekend door de leden van het bureau en door de aandeelhouders die er om vragen.

Behoudens andersluidende wettelijke bepaling, worden de afschriften in rechte of anderszins voor te leggen, door de voorzitter van de raad van bestuur of door twee bestuurders ondertekend.

## 5.4 Raad van bestuur

### 5.4.1 Samenstelling

Tot 25 mei 2016 was de raad van bestuur als volgt samengesteld:

Naam	Functie	Lopende termijn [1]
Gerda Gysel	Onafhankelijk bestuurder	2016
Guido Segers	Voorzitter en onafhankelijk bestuurder	2016
Arthur Vanhoutte	Onafhankelijk bestuurder	2016

[1] De benoemingstermijn van de leden van de raad van bestuur loopt af onmiddellijk na de algemene vergadering van het jaar vermeld naast de naam van elke bestuurder.

Na de algemene vergadering van 25 mei 2016 kwamen de mandaten van alle bestuurders ten einde en werd de herbenoeming van Gerda Gysel en Arthur Vanhoutte als onafhankelijk bestuurders goedgekeurd. Tijdens diezelfde algemene vergadering werd Gunther Vanpraet voorgedragen en benoemd als onafhankelijk bestuurder. Hij volgde Guido Segers op als voorzitter van de raad van bestuur.

Op 28 oktober 2016 nam de raad van bestuur kennis van het ontslag met ingang van 28 oktober 2016 van Gunther Vanpraet als bestuurder en voorzitter van de raad van bestuur. Dirk Van Vlaenderen werd, als vast vertegenwoordiger van Gescon bvba, door de raad van bestuur gecoöpteerd als bestuurder. De raad zal deze coöptatie ter goedkeuring voorleggen aan de algemene vergadering van 24 mei 2017. Dezelfde raad van bestuur benoemde Gescon bvba, vast vertegenwoordigd door Dirk Van Vlaenderen, als voorzitter van de raad van bestuur.

Op de verslagdatum is de samenstelling van de raad van bestuur als volgt:

Naam	Functie	Lopende termijn [1]
Gerda Gysel	Onafhankelijk bestuurder	2022
Arthur Vanhoutte	Onafhankelijk bestuurder	2022
Gescon bvba, vast vertegenwoordigd door Dirk Van Vlaenderen	Voorzitter en onafhankelijk bestuurder	2017

[1] De benoemingstermijn van de leden van de raad van bestuur loopt af onmiddellijk na de algemene vergadering van het jaar vermeld naast de naam van elke bestuurder.

Gerda Gysel, Arthur Vanhoutte en Gescon bvba, vast vertegenwoordigd door Dirk Van Vlaenderen, zijn onafhankelijk bestuurder in de zin van artikel 526ter van het Wetboek van vennootschappen en van Code 2009.

Op de verslagdatum is een derde van de leden van de raad van bestuur van een ander geslacht dan dat van de overige leden.

#### Gerda Gysel

##### *Onafhankelijk bestuurder*

Gerda Gysel (°1960) is sinds 2008 gedelegeerd bestuurder van de patrimonium- en investeringsvennootschap West-Vlaamse Beleggingen nv. Van 1984 tot 2008 was ze gedelegeerd bestuurder van Kantoor Gysel nv dat zich specialiseerde in boekhouding en fiscaliteit. Op 1 februari 2010 werd ze door de raad van bestuur gecoöpteerd als bestuurder. Met ingang van 1 maart 2011 kwalificeert Gerda Gysel als onafhankelijk bestuurder. Sinds 27 september 2013 treedt ze ook op als voorzitter van het auditcomité. Gerda Gysel, als vast vertegenwoordiger van Iep Invest, is ook lid van de raad van bestuur van Accentis.

#### Guido Segers

##### *Onafhankelijk bestuurder en voorzitter van de raad van bestuur van 1 januari 2016 tot 25 mei 2016*

Guido Segers (°1950) begon zijn loopbaan bij Kredietbank in 1974 als financieel analist op de studiedienst. Van 1986 tot 2002 was hij achtereenvolgens werkzaam in de Belgische en internationale kredietverlening, als lid van de directie internationaal risicobeheer, als lid van de commerciële directie bedrijven Brabant-Brussel en als lid van de directie boekhouding. In 2003 trad hij toe tot het directiecomité van KBC. Tot juli 2009 was hij er verantwoordelijk voor de bedrijfs- en marktactiviteiten. Op 1 februari 2010 werd hij door de raad van bestuur gecoöpteerd als bestuurder en volgde hij Guido Dumarey op als voorzitter van de raad van bestuur. Hij zetelde als onafhankelijk

bestuurder tot na de algemene vergadering van 25 mei 2016. Guido Segers is ook lid van de raad van bestuur van Sarens.

#### **Arthur Vanhoutte**

##### *Onafhankelijk bestuurder*

Arthur Vanhoutte (°1949) beschikt over ruim 35 jaar ervaring in de internationale grafische sector. Hij bekleedde diverse leidinggevende functies in productie, aankoop, R&D en marketing & sales. Van 1991 tot juli 2014 was hij als CEO verantwoordelijk voor de EMEA-activiteiten van Mutoh Belgium nv. Momenteel werkt hij als advisor voor Mutoh Holdings en voor enkele andere grafische bedrijven. Mutoh Holdings ontwikkelt en produceert grootformaat-piëzoinkjetprinters voor commerciële toepassingen en professionele snijplotters voor belettering en contoursniijden. Op 1 februari 2010 werd hij door de raad van bestuur gecoöpteerd als bestuurder. Hij zetelt als onafhankelijk bestuurder. Sinds 27 september 2013 treedt Arthur Vanhoutte ook op als voorzitter van het remuneratiecomité.

#### **Gunther Vanpraet**

##### *Onafhankelijk bestuurder en voorzitter van de raad van bestuur van 25 mei 2016 tot 28 oktober 2016*

Gunter Vanpraet (°1966) heeft ruime ervaring als zelfstandig consultant en adviseur. Van 1991 tot 2007 was hij journalist bij Het Nieuwsblad/De Gentenaar/Het Volk, waar hij opklom tot adjunct-hoofdredacteur en politiek commentator. Sinds 2008 is hij gedelegeerd bestuurder van het Economisch Huis Oostende en in 2011 werd hij CEO van de nv Exploitatie Kursaal Oostende. Daarnaast is hij medeoprichter en bestuurder van vzw De Zee, lid van het directiecomité van BC Telenet Oostende en lid van de raad van bestuur van vzw Sponsoring Kinderen Oeganda (vzw Kindsoldaten). Op de algemene vergadering van 25 mei 2016 werd hij voorgedragen en benoemd als onafhankelijk bestuurder en volgde hij Guido Segers op als voorzitter van de raad van bestuur. Op 28 oktober 2016 nam hij met onmiddellijke ingang ontslag als bestuurder en werd hij aangesteld als CEO.

#### **Gescon bvba, vast vertegenwoordigd door Dirk Van Vlaenderen**

##### *Onafhankelijk bestuurder en voorzitter van de raad van bestuur sinds 28 oktober 2016*

Dirk Van Vlaenderen (°1959) heeft ruime ervaring als bedrijfsrevisor. Hij startte in 1981 bij de afdeling van Arthur Andersen, waar hij in 1993 vennoot werd, verantwoordelijk voor beurgenoteerde ondernemingen. Na de overname van Arthur Andersen door Deloitte&Touche in 2002, werd hij er lid van het auditmanagementcomité en later Managing Partner Audit tot aan zijn vertrek in 2016. In zijn 35 jaar durende loopbaan als auditor heeft hij samengewerkt met zowel multinationals als beurgenoteerde Belgische bedrijven en kleinere familiale ondernemingen uit de meest uiteenlopende sectoren. Sinds juli 2016 is hij, als vast vertegenwoordiger van Gescon bvba, lid van de raad van bestuur van Greenyard Foods. Op 28 oktober 2016 werd hij, als vast vertegenwoordiger van Gescon bvba, door de raad van bestuur van Iep Invest gecoöpteerd als bestuurder en volgde hij Gunther Vanpraet op als voorzitter van de raad van bestuur.

*De volgende hoofdstukken zijn gebaseerd op Titel III artikel 14 tot en met 23 en Titel VIII artikel 50 tot en met 51 van de gecoördineerde statuten van de vennootschap de dato 22 mei 2014.*

#### **5.4.2 Benoeming en ontslag van de bestuurders**

De raad van bestuur telt ten minste drie leden die geen aandeelhouder dienen te zijn en waarvan er ten minste twee onafhankelijk dienen te zijn. Wanneer op een algemene vergadering van aandeelhouders van de vennootschap is vastgesteld dat de vennootschap niet meer dan twee aandeelhouders heeft, mag de raad van bestuur uit slechts twee leden bestaan tot de dag van de gewone algemene vergadering, die volgt op de vaststelling door alle middelen dat er meer dan twee aandeelhouders zijn.

De voorzitter van de raad van bestuur wordt benoemd uit één van de onafhankelijke bestuurders. Deze onafhankelijke bestuurders dienen op zijn minst te voldoen aan de criteria zoals bepaald in artikel 526ter van het Wetboek van vennootschappen. De maximumleeftijd voor het mandaat van bestuurder is bepaald op zeventig (70) jaar. In geval van bestuurder-rechtspersoon geldt diezelfde leeftijdsgrens voor de vaste vertegenwoordiger. Vanaf het bereiken van gemelde leeftijdsgrens (in hoofde van de bestuurder zelf of in hoofde van haar vaste vertegenwoordiger), wordt de bestuurder geacht ontslagnemend te zijn; in zijn vervanging zal worden voorzien op de eerstvolgende algemene vergadering.

Zolang artikel 518 § 3 Wetboek van vennootschappen niet gewijzigd is, mag de duur van de opdracht zes jaren niet te boven gaan. Hun opdracht eindigt bij de sluiting van de gewone algemene vergadering. Uittredende bestuurders zijn herbenoembaar.

#### **5.4.3 Voortijdige vacature**

In geval van voortijdige vacature in de raad van bestuur, hebben de overblijvende bestuurders het recht voorlopig in de vacature te voorzien totdat de algemene vergadering een nieuwe bestuurder benoemt. De benoeming wordt op de agenda van de eerstvolgende algemene vergadering geplaatst.

Elke op deze wijze door de algemene vergadering benoemde bestuurder beëindigt de opdracht van de bestuurder die hij vervangt.

#### **5.4.4 Voorzitterschap**

De raad van bestuur kiest onder zijn leden een voorzitter. Indien geen voorzitter werd benoemd, wordt deze functie uitgeoefend door de oudste bestuurder.

#### **5.4.5 Vergaderingen van de raad van bestuur**

De raad van bestuur wordt bijeengeroepen door de voorzitter of door twee bestuurders of door een gedelegeerd bestuurder telkens de belangen van de vennootschap het vereisen. De oproepingen vermelden plaats, datum, uur en agenda van de vergadering en worden ten minste drie werkdagen voor de vergadering per brief, telegram, telex, telefax of op een andere schriftelijke wijze verzonden.

Indien de voorzitter is verhinderd, wordt de raad van bestuur voorgezeten door een bestuurder door zijn collega's daartoe aangeduid. De regelmatigheid van de bijeenroeping kan niet worden betwist indien alle bestuurders aanwezig of regelmatig vertegenwoordigd zijn.

De raad van bestuur heeft tijdens het boekjaar 2016 veertienmaal vergaderd. Alle bestuurders waren steeds aanwezig, behalve tijdens de vergadering van 28 oktober 2016; toen werd één bestuurder vertegenwoordigd bij volmacht.

#### **5.4.6 Beraadslaging**

De raad van bestuur kan slechts geldig beraadslagen indien ten minste de helft van zijn leden aanwezig of vertegenwoordigd is. Indien dit quorum niet is bereikt, kan een nieuwe raad worden bijeengeroepen met dezelfde agenda, die geldig zal beraadslagen en beslissen indien ten minste twee bestuurders aanwezig of vertegenwoordigd zijn. Over punten die niet op de agenda werden vermeld, kan hij slechts geldig beraadslagen met de instemming van de voltallige raad van bestuur en voor zover alle bestuurders persoonlijk aan de vergadering deelnemen.

Iedere bestuurder kan per brief, telefax, elektronische post of op een andere schriftelijke wijze volmacht geven aan een nadere bestuurder om hem op de vergadering van de raad van bestuur te vertegenwoordigen.

De besluiten van de raad van bestuur worden bij meerderheid van de uitgebrachte stemmen genomen. Blanco en ongeldige stemmen worden niet bij de uitgebrachte stemmen geteld.

In uitzonderlijke gevallen, wanneer de dringende noodzakelijkheid en het belang van de vennootschap zulks vereisen, kunnen de besluiten van de raad van bestuur worden genomen bij eenparig schriftelijk akkoord van de bestuurders. Deze procedure kan echter niet worden gevolgd voor de vaststelling van de jaarrekening, de aanwending van het toegestane kapitaal of van enig ander geval dat door de statuten is uitgesloten.

De bestuurders dienen de bepalingen en formaliteiten voorzien in de artikelen 523 en 524 van het Wetboek vennootschappen na te leven.

Indien op een vergadering van de raad van bestuur het vereiste quorum om geldig te beraadslagen aanwezig is en één of meerdere bestuurders zich overeenkomstig artikel 523 of 524 van het Wetboek van vennootschappen dienen te onthouden, worden de besluiten genomen bij meerderheid van de overige aanwezige of vertegenwoordigde bestuurders.

Indien alle bestuurders zich dienen te onthouden overeenkomstig artikel 523 of 524 van het Wetboek van vennootschappen, moet de raad van bestuur onverwijld een algemene vergadering bijeenroepen die de betrokken beslissingen zelf zal nemen of een ad hoc bestuurder zal benoemen die wordt belast met het nemen van de beslissing.

Op de beslissingen en verrichtingen die verband houden met de in artikel 524 Wetboek van vennootschappen vermelde betrekkingen van de vennootschap met een verbonden vennootschap, met uitzondering van haar dochtervennootschappen, en met de in voormeld artikel vermelde betrekkingen tussen een dochtervennootschap



van de vennootschap en een vennootschap die met die dochtervennootschap verbonden is maar geen dochtervennootschap is van die dochtervennootschap, wordt de procedure bepaald in artikel 524 Wetboek van vennootschappen toegepast.

#### **5.4.7 Notulen**

De beraadslagingen van de raad van bestuur worden vastgelegd in notulen die door de aanwezige leden worden ondertekend. De volmachten worden aan de notulen gehecht.

De afschriften of uittreksels, in rechte of anderszins voor te leggen, worden door twee bestuurders of door de voorzitter van de raad van bestuur of door een persoon belast met het dagelijks bestuur ondertekend. Deze bevoegdheid kan worden opgedragen aan een lasthebber.

#### **5.4.8 Bevoegdheden van de raad van bestuur**

De raad van bestuur heeft de meest uitgebreide bevoegdheden om alle handelingen te verrichten die nodig of dienstig zijn voor de verwezenlijking van het doel van de vennootschap. Hij is bevoegd alle daden te stellen die niet uitdrukkelijk door de wet of door de statuten aan de algemene vergadering zijn voorbehouden.

De raad van bestuur kan aan een lasthebber, zelfs indien deze geen aandeelhouder of bestuurder is, zijn bevoegdheden voor bijzondere en bepaalde aangelegenheden opdragen.

#### **5.4.9 Vergoedingen**

De opdracht van bestuurder is onbezoldigd, behoudens andersluidend besluit van de algemene vergadering.

Voor een bespreking van de vergoedingen wordt verwezen naar het remuneratieverslag op pagina 26.

#### **5.4.10 Vertegenwoordiging**

De vennootschap wordt in al haar handelingen, met inbegrip van de vertegenwoordiging in rechte, rechtsgeldig vertegenwoordigd door twee gezamenlijk optredende bestuurders die geen bewijs van een voorafgaand besluit van de raad van bestuur moeten leveren. Twee bestuurders kunnen aan een lasthebber, zelfs indien deze geen aandeelhouder of bestuurder is, de vertegenwoordiging van de vennootschap voor bijzondere en bepaalde aangelegenheden (met inbegrip van vertegenwoordiging in rechte) toevertrouwen.

#### **5.4.11 Dagelijks bestuur**

De raad van bestuur kan het dagelijks bestuur van de vennootschap opdragen aan één of meer bestuurders die de titel van gedelegeerd bestuurder zullen voeren, en/of aan één of meer directeurs, die geen aandeelhouder moeten zijn. In geval van delegatie van het dagelijks bestuur bepaalt de raad van bestuur de vergoeding die aan deze opdracht is verbonden.

Alleen de raad van bestuur is bevoegd om deze delegatie te herroepen en de voorwaarden te bepalen waaronder de delegatie kan beëindigd worden.

Wanneer meerdere personen zijn belast met het dagelijks bestuur, wordt de vennootschap in al haar handelingen van het dagelijks bestuur, met inbegrip van de vertegenwoordiging in rechte, rechtsgeldig vertegenwoordigd door een persoon belast met het dagelijks bestuur, die geen bewijs van een voorafgaand besluit onder hen moeten leveren.

Elk persoon belast met het dagelijks bestuur kan aan een lasthebber, zelfs indien deze geen aandeelhouder of bestuurder is, zijn bevoegdheden voor bijzondere en bepaalde aangelegenheden overdragen.

#### **5.4.12 Toegestaan kapitaal**

Aan de raad van bestuur werd door een besluit van de algemene vergadering van 22 mei 2014, gedurende een termijn van vijf jaar te rekenen vanaf de publicatie van de beslissing, de machtiging verleend om, binnen de wettelijke beperkingen, het maatschappelijk kapitaal in een of meerdere malen te verhogen, zowel door inbreng in speciën als door inbreng in natura evenals door incorporatie van reserves en/of van uitgiftepremies, met of zonder uitgifte van nieuwe maatschappelijke aandelen, met of zonder stemrecht en in voorkomende geval met een preferent dividendrecht en liquidatievoorrecht alsook om in een of meerdere malen in aandelen converteerbare obligaties, obligaties met warrants of warrants die al dan niet verbonden zijn aan een ander effect uit te geven, dit alles ten belope van een bedrag gelijk aan het bedrag van het maatschappelijk kapitaal. Deze machtiging kan worden hernieuwd. Voormeld plafond is van toepassing voor wat betreft de uitgifte van in aandelen converteerbare

obligaties, obligaties met warrants of warrants die al dan niet verbonden zijn aan een ander effect, op het bedrag van de kapitaalverhogingen die zouden kunnen voortvloeien uit de conversie van die obligaties of uit de uitoefening van die warrants.

De raad van bestuur is bij besluit van de algemene vergadering van 22 mei 2014 gemachtigd om gedurende drie jaar, te rekenen vanaf de publicatie van de beslissing, het kapitaal te verhogen in de gevallen onder de voorwaarden en binnen de beperkingen van artikel 607 van het Wetboek van vennootschappen. Deze machtiging kan worden hernieuwd.

De raad van bestuur bepaalt de data en de voorwaarden van de kapitaalverhoging die hij beveelt in toepassing van de voorgaande alinea's, erin begrepen de eventuele betaling van de uitgiftepremies. Hij stelt de voorwaarden van de obligatieleningen of de uitgifte van de warrants vast waartoe hij beslist ingevolge de vorige alinea's. Wanneer gebruikgemaakt wordt van de voorgaande alinea's, bepaalt de raad van bestuur overeenkomstig de artikelen 592 en verder van het Wetboek van vennootschappen, de termijn en de andere voorwaarden van de uitoefening door de aandeelhouders van het recht van voorkeur wanneer de wet hen dat recht toekent. Hij kan tevens, overeenkomstig de artikelen 592 en verder van het Wetboek van vennootschappen, in het belang van de vennootschap en onder de voorwaarden door de wet vastgesteld, het voorkeurrecht van de aandeelhouders beperken of opheffen, ten gunste van een of meerdere bepaalde personen die hij bepaalt, ongeacht of deze personen behoren tot het personeel van de vennootschap of haar dochtervennootschappen.

Wanneer een uitgiftepremie wordt betaald ingevolge onderhavige machtiging dan wordt deze van rechtswege overgedragen naar een rekening genaamd 'uitgiftepremies' waarover slechts kan beschikt worden onder de voorwaarden vereist voor de kapitaalvermindering. De premie kan echter steeds ingelijfd worden bij het maatschappelijk kapitaal; deze beslissing kan door de raad van bestuur overeenkomstig de eerste alinea worden genomen.

#### **5.4.13 Verrijging en vervreemding van eigen aandelen**

De vennootschap kan, zonder voorafgaande machtiging van de algemene vergadering, overeenkomstig artikel 620 en volgende van het Wetboek van vennootschappen en binnen de grenzen die dit artikel voorziet, het wettelijk toegestaan maximum aantal eigen aandelen ter beurse of buiten de beurs verwerven, tegen een eenheidsprijs die de wettelijke bepalingen zal naleven, maar alleszins niet lager mag zijn dan zeventig procent (70%) van de laatste slotkoers en niet hoger dan honderddertig procent (130%) van de laatste slotkoers op de dag voorafgaand aan de verrichting. Deze bevoegdheid geldt tevens voor de verwerving ter beurse of buiten de beurs van aandelen van de vennootschap door een van haar directe dochtervennootschappen, zoals bedoeld in en binnen de grenzen van artikel 627, alinea 1 van het Wetboek van vennootschappen. Deze machtiging is geldig gedurende vijf (5) jaar te rekenen vanaf de publicatie van de beslissing.

Bij beslissing van de buitengewone algemene vergadering van 22 mei 2014 werd aan de raad van bestuur toelating gegeven om, mits naleving van de voorwaarden bepaald door artikel 620 en volgende van het Wetboek van vennootschappen, voor rekening van de vennootschap haar eigen aandelen te verwerven, voor het geval dergelijke verwerving noodzakelijk is om te voorkomen dat de vennootschap een ernstig en dreigend nadeel zou lijden. Deze bevoegdheid is geldig voor drie (3) jaar te rekenen vanaf de publicatie van de beslissing.

De vennootschap kan, zonder voorafgaande machtiging van de algemene vergadering en zonder beperking in de tijd, haar eigen aandelen die zij bezit ter beurse vervreemden, overeenkomstig artikel 622, §2, alinea 2 van het Wetboek van vennootschappen. Deze bevoegdheid geldt tevens voor de vervreemding ter beurse van aandelen van de vennootschap door een van haar directe dochtervennootschappen.

De vennootschap kan, zonder voorafgaande machtiging van de algemene vergadering en zonder beperking in de tijd, haar eigen aandelen die zij bezit buiten de beurs vervreemden tegen een prijs bepaald door de raad van bestuur, overeenkomstig artikel 622, §2, alinea 1 van het Wetboek van vennootschappen. Deze bevoegdheid geldt tevens voor de vervreemding buiten de beurs van aandelen van de vennootschap door een van haar directe dochtervennootschappen, tegen een prijs bepaald door de raad van bestuur van deze laatste.

## **5.5 Management en dagelijks bestuur**

Op 26 november 2009 heeft de raad van bestuur besloten het directiecomité te ontbinden, aangezien er geen effectieve bevoegdheden werden gedelegeerd aan het directiecomité sinds zijn oprichting op 26 april 2007 en alle beslissingen steeds aan de raad van bestuur werden voorgelegd, met uitzondering van het dagelijks bestuur.



De raad van bestuur kan het dagelijks bestuur van de vennootschap opdragen aan één of meer bestuurders die de titel van gedelegeerd bestuurder zullen voeren, en/of aan één of meer directeurs, die geen aandeelhouder moeten zijn. Op heden is er geen gedelegeerd bestuurder. Sinds 28 oktober 2016 is het dagelijks bestuur van de vennootschap opgedragen aan een directeur.

## 5.6 Remuneratiecomité

### 5.6.1 Algemene bepalingen

Naar Titel III artikel 25 van de gecoördineerde statuten van de vennootschap de dato 22 mei 2014.

De raad van bestuur richt in zijn schoot een remuneratiecomité op dat uitsluitend is samengesteld uit een oneven aantal niet-uitvoerende bestuurders, van wie de meerderheid onafhankelijk bestuurder is.

Dit comité bestaat uit minstens drie leden. Het is belast met de taken zoals vermeld in artikel 526quater van het Wetboek van vennootschappen.

De leden ontvangen geen bijkomende vergoedingen voor de uitoefening van hun mandaat.

### 5.6.2 Samenstelling en vergadering

Tot 25 mei 2016 was het remuneratiecomité als volgt samengesteld:

Naam	Lopende termijn [1]
Gerda Gysel [2]	2016
Guido Segers [2]	2016
Arthur Vanhoutte [2]	2016

[1] De benoemingstermijn van de leden loopt af onmiddellijk na de algemene vergadering van het jaar vermeld naast de naam van elke bestuurder.

[2] Onafhankelijk bestuurder

Na de algemene vergadering van 25 mei 2016 stelde de raad van bestuur Gerda Gysel, Gunther Vanpraet en Arthur Vanhoutte aan als leden van het remuneratiecomité. Op 28 oktober 2016 nam de raad van bestuur kennis van het ontslag van Gunther Vanpraet. Dirk Van Vlaenderen werd, als vast vertegenwoordiger van Gescon bvba, door de raad van bestuur gecoördineerd als bestuurder. Dezelfde raad van bestuur stelde Gescon bvba, vast vertegenwoordigd door Dirk Van Vlaenderen, aan als lid van het remuneratiecomité.

Op verslagdatum bestond het remuneratiecomité uit de volgende leden:

Naam	Lopende termijn [1]
Gerda Gysel [2]	2022
Arthur Vanhoutte [2]	2022
Gescon bvba, vast vertegenwoordigd door Dirk Van Vlaenderen [2]	2017

[1] De benoemingstermijn van de leden loopt af onmiddellijk na de algemene vergadering van het jaar vermeld naast de naam van elke bestuurder.

[2] Onafhankelijk bestuurder

Sinds 27 september 2013 treedt Arthur Vanhoutte op als voorzitter van dit comité.

Het remuneratiecomité heeft tijdens het boekjaar 2016 driemaal vergaderd, op 19 februari 2016, 22 augustus 2016 en op 28 oktober 2016. Alle leden waren steeds aanwezig, behalve tijdens de vergadering van 28 oktober 2016; toen werd één bestuurder vertegenwoordigd bij volmacht.

## 5.7 Remuneratieverslag

Naar het remuneratieverslag van 28 oktober 2016, opgesteld volgens de structuur vastgelegd in artikel 96, §3 van het Belgische Wetboek van vennootschappen.

Overeenkomstig de wettelijke verplichting opgenomen in artikel 96, §3 Wetboek van vennootschappen, stelt het remuneratiecomité een remuneratieverslag op. Het comité wenst op te merken dat de vennootschap weinig tot geen operationele activiteiten uitoefent zodanig dat zij (bijna) geen operationele, uitvoerende bestuurders of leiders heeft, noch personen belast met het dagelijks bestuur. Sinds 20 september 2013 was er geen gedelegeerd bestuurder en was het enige vennootschapsorgaan de raad van bestuur, die bestond uit drie niet-uitvoerende, onafhankelijke bestuurders. Op advies van het remuneratiecomité heeft de raad van bestuur Gunther Vanpraet, met ingang van 28 oktober 2016, aangesteld als directeur (CEO) van de vennootschap.

Hierna worden alle relevante vermeldingen overeenkomstig artikel 96 §3 van het Wetboek van vennootschappen besproken.

*1° Beschrijving van de tijdens het door het jaarverslag behandelde boekjaar gehanteerde procedure om (i) een remuneratiebeleid te ontwikkelen voor de bestuurders, de leden van het directiecomité, de andere leiders en de personen belast met het dagelijks bestuur van de vennootschap, en (ii) de remuneratie te bepalen van individuele bestuurders, leden van het directiecomité, andere leiders en personen belast met het dagelijks bestuur van de vennootschap;*

Het remuneratiebeleid van Iep Invest voorziet in een marktconforme bezoldiging die de vennootschap in staat stelt getalenteerde bestuurders en directieleden aan te trekken en te behouden, waarbij rekening wordt gehouden met de omvang van de onderneming en haar financiële perspectieven. Bovendien dient de bezoldiging in evenredigheid te zijn met de verantwoordelijkheden die verbonden zijn aan de hoedanigheid van bestuurder of directielid in een beursgenoteerde vennootschap. Verder dient voldaan te worden aan de verwachtingen van de aandeelhouders in deze. Het remuneratiecomité analyseert jaarlijks het bezoldigingsbeleid dat toegepast wordt, gaat na of er een aanpassing dient te worden doorgevoerd en geeft dienaangaande de nodige aanbevelingen aan de raad van bestuur, die ze op zijn beurt dient voor te leggen aan de algemene vergadering.

*2° een verklaring over het tijdens het door het jaarverslag behandelde boekjaar gehanteerde remuneratiebeleid van de bestuurders, de leden van het directiecomité, de andere leiders en de personen belast met het dagelijks bestuur van de vennootschap die ten minste de volgende gegevens bevat:*

*a) De principes waarop de remuneratie was gebaseerd, met aanduiding van de relatie tussen remuneratie en prestaties;*

Indien een bezoldiging, vaste bezoldiging

*b) Het relatieve belang van de verschillende componenten van de vergoeding;*

N/A

*c) De kenmerken van prestatiepremies in aandelen, opties of andere rechten om aandelen te verwerven;*

N/A

*d) Informatie over het remuneratiebeleid voor de komende twee boekjaren.*

Zelfde beleid als op heden. Indien er bijkomend operationeel management zou worden aangetrokken zal het remuneratiebeleid herzien worden.

*Wanneer het remuneratiebeleid in vergelijking met het gerapporteerde boekjaar ingrijpend wordt aangepast, dient dit in het bijzonder tot uitdrukking te komen;*

N/A

*3° op individuele basis, het bedrag van de remuneratie en andere voordelen die, rechtstreeks of onrechtstreeks, door de vennootschap of een vennootschap die tot de consolidatiekring van de vennootschap behoort, aan de niet-uitvoerende bestuurders werden toegekend;*

Niet-uitvoerende bestuurders zijn:

- Gescon bvba, vast vertegenwoordigd door Dirk Van Vlaenderen, voorzitter: vaste bezoldiging van 30.000 EUR per jaar
- Gerda Gysel: vaste bezoldiging van 15.000 EUR per jaar
- Arthur Vanhoutte: vaste bezoldiging van 10.000 EUR per jaar

4° als bepaalde leden van het directiecomité, bepaalde andere leiders of bepaalde personen belast met het dagelijks bestuur ook lid zijn van de raad van bestuur, informatie over het bedrag van de remuneratie dat zij in die hoedanigheid ontvangen;

N/A

5° in het geval de uitvoerende bestuurders, de leden van het directiecomité, de andere leiders of de personen belast met het dagelijks bestuur in aanmerking komen voor vergoedingen gebaseerd op de prestaties van de vennootschap of een vennootschap die tot de consolidatiekring van deze vennootschap behoort, op de prestaties van de bedrijfseenheid of op de prestaties van de betrokkene, de criteria voor de evaluatie van de prestaties ten opzichte van de doelstellingen, de aanduiding van de evaluatieperiode en de beschrijving van de methoden die worden toegepast om na te gaan of aan deze prestatiecriteria is voldaan. Deze gegevens dienen zo te worden vermeld dat zij geen vertrouwelijke informatie leveren omtrent de strategie van de onderneming;

N/A

6° het bedrag van de remuneratie en andere voordelen die rechtstreeks of onrechtstreeks aan de hoofdvertegenwoordiger van de uitvoerende bestuurders, aan de voorzitter van het directiecomité, aan de hoofdvertegenwoordiger van de andere leiders of aan de hoofdvertegenwoordiger van de personen belast met het dagelijks bestuur werden toegekend door de vennootschap of een vennootschap die tot de consolidatiekring van deze vennootschap behoort. Deze informatie moet worden verstrekt met een uitsplitsing tussen:

a) het basissalaris;

Vaste bezoldiging directeur (CEO) van 30.000 EUR per jaar

b) de variabele remuneratie: alle bijkomende bezoldiging die gekoppeld is aan prestatiecriteria met aanduiding van de vorm waarin deze variabele remuneratie werd betaald;

N/A

c) pensioen: de bedragen die zijn betaald gedurende het door het jaarverslag behandelde boekjaar of de kosten van de diensten die zijn verleend gedurende het door het jaarverslag behandelde boekjaar, naar gelang van het type pensioenplan, met een verklaring van de toepasselijke pensioenregeling;

N/A

d) de overige componenten van de remuneratie, zoals de kosten of waarde van verzekeringen en andere voordelen in natura, met een toelichting van de bijzonderheden van de belangrijkste onderdelen.

N/A

Wanneer deze remuneratie in vergelijking met het door het jaarverslag behandelde boekjaar ingrijpend wordt aangepast, dient dit in het bijzonder tot uitdrukking te komen;

N/A

7° op globale basis, het bedrag van de remuneratie en andere voordelen die rechtstreeks of onrechtstreeks aan de andere uitvoerende bestuurders, leden van het directiecomité, andere leiders en personen belast met het dagelijks bestuur werden verstrekt door de vennootschap of een vennootschap die tot de consolidatiekring van deze vennootschap behoort. Deze informatie moet worden verstrekt met een uitsplitsing tussen:

a) het basissalaris;

Vaste bezoldiging directeur (CEO) van 30.000 EUR per jaar

b) de variabele remuneratie: alle bijkomende bezoldiging die gekoppeld is aan prestatiecriteria met aanduiding van de vorm waarin deze variabele remuneratie werd betaald;

N/A

c) pensioen: de bedragen die zijn betaald gedurende het door het jaarverslag behandelde boekjaar of de kosten van de diensten die zijn verleend gedurende het door het jaarverslag behandelde boekjaar, naar gelang van het type pensioenplan, met een verklaring van de toepasselijke pensioenregeling;

N/A

d) de overige componenten van de remuneratie, zoals de kosten of waarde van verzekeringen en andere voordelen in natura, met een toelichting van bijzonderheden van de belangrijkste onderdelen.

N/A

Wanneer deze remuneratie in vergelijking met het door het jaarverslag behandelde boekjaar ingrijpend wordt aangepast, dient dit in het bijzonder tot uitdrukking te komen;

N/A

8° voor de uitvoerende bestuurders, de leden van het directiecomité, de andere leiders en de personen belast met het dagelijks bestuur, op individuele basis, het aantal en de voornaamste kenmerken van de aandelen, de aandelenopties of alle andere rechten om aandelen te verwerven, toegekend, uitgeoefend of vervallen in de loop van het door het jaarverslag behandelde boekjaar;

N/A

9° voor de uitvoerende bestuurders, de leden van het directiecomité, de andere leiders en de personen belast met het dagelijks bestuur, op individuele basis, de bepalingen omtrent vertrekvergoedingen;

N/A

10° in geval van vertrek van de uitvoerende bestuurders, de leden van het directiecomité, de andere leiders of de personen belast met het dagelijks bestuur, de verantwoording en de beslissing door de raad van bestuur, op voorstel van het remuneratiecomité, of de betrokkenen in aanmerking komen voor de vertrekvergoeding, en de berekeningsbasis hiervoor;

N/A

11° voor de uitvoerende bestuurders, de leden van het directiecomité, de andere leiders en de personen belast met het dagelijks bestuur, de mate waarin ten gunste van de vennootschap voorzien is in een terugvorderingsrecht van de variabele remuneratie die wordt toegekend op basis van onjuiste financiële gegevens.

N/A

## 5.8 Auditcomité

### 5.8.1 Algemene bepalingen

Naar Titel III artikel 26 van de gecoördineerde statuten van de vennootschap de dato 22 mei 2014 en artikel 7.2 van het Corporate Governance Charter goedgekeurd door de raad van bestuur op 27 juni 2014.

De raad van bestuur richt in zijn schoot een auditcomité op, dat uitsluitend is samengesteld uit een oneven aantal niet-uitvoerende bestuurders, van wie de meerderheid onafhankelijk bestuurder is. Dit comité bestaat uit minstens drie leden. Het auditcomité is belast met de taken zoals vermeld in artikel 526bis van het Wetboek van vennootschappen.

De leden ontvangen geen bijkomende vergoedingen voor de uitoefening van hun mandaat.

### 5.8.2 Samenstelling en vergadering

Tot 25 mei 2016 was het auditcomité als volgt samengesteld:

Naam	Lopende termijn [1]
Gerda Gysel [2]	2016
Guido Segers [2]	2016
Arthur Vanhoutte [2]	2016

[1] De benoemingstermijn van de leden loopt af onmiddellijk na de algemene vergadering van het jaar vermeld naast de naam van elke bestuurder.

[2] Onafhankelijk bestuurder

Na de algemene vergadering van 25 mei 2016 stelde de raad van bestuur Gerda Gysel, Gunther Vanpraet en Arthur Vanhoutte aan als leden van het auditcomité. Op 28 oktober 2016 nam de raad van bestuur kennis van het ontslag van Gunther Vanpraet. Dirk Van Vlaenderen werd, als vast vertegenwoordiger van Gescon bvba, door de raad van bestuur gecoöpteerd als bestuurder. Dezelfde raad van bestuur stelde Gescon bvba, vast vertegenwoordigd door Dirk Van Vlaenderen, aan als lid van het auditcomité.

Op verslagdatum zetelden in het auditcomité de volgende leden:

Naam	Lopende termijn [1]
Gerda Gysel [2]	2022
Arthur Vanhoutte [2]	2022
Gescon bvba, vast vertegenwoordigd door Dirk Van Vlaenderen [2]	2017

[1] De benoemingstermijn van de leden loopt af onmiddellijk na de algemene vergadering van het jaar vermeld naast de naam van elke bestuurder.

[2] Onafhankelijk bestuurder

Sinds 27 september 2013 treedt Gerda Gysel op als voorzitter van dit comité.

De raad van bestuur is van oordeel dat Gerda Gysel en Gescon bvba, vast vertegenwoordigd door Dirk Van Vlaenderen, beschikken over de nodige onafhankelijkheid en deskundigheid op het gebied van boekhouding en audit. Gerda Gysel en Gescon bvba, vast vertegenwoordigd door Dirk Van Vlaenderen, zijn op geen enkele manier verbonden met Iep Invest of met een van de met Iep Invest verbonden vennootschappen. Bovendien hebben zij een ruime bewezen financiële en bedrijfskundige ervaring.

Het auditcomité is in 2016 tweemaal bijeengekomen, op 19 februari 2016 en op 22 augustus 2016. Steeds waren alle leden aanwezig.

## 5.9 Regels ter voorkoming van marktmisbruik

*De volgende informatie is gebaseerd op artikel 8 van het Corporate Governance Charter goedgekeurd door de raad van bestuur op 27 juni 2014.*

### 5.9.1 Inleiding

Een Verhandelingsreglement ('Dealing Code') zorgt ervoor dat geen van de werknemers, en in het bijzonder de leden van de raad van bestuur, misbruik maakt, of zichzelf verdacht maakt van enig misbruik, en dat zij de vertrouwelijkheid bewaren van voorkennis die zij hebben (of die zij geacht worden te hebben) in het bijzonder gedurende periodes in de aanloop naar een aankondiging van financiële resultaten of van prijsgevoelige gebeurtenissen of beslissingen.

Om deze Dealing Code ten uitvoer te brengen en om op de naleving ervan toe te zien, stelt de raad van bestuur een of meerdere Compliance Officers aan die over de rechten en verplichtingen zullen beschikken zoals uiteengezet in de Code.

### 5.9.2 Definities

'Dealing Code' betekent de gedragscode beschreven in 5.9.3.

'Gesloten periode' betekent de periode van twee weken vóór de bekendmaking van de jaarlijkse of de halfjaarlijkse resultaten van de Vennootschap, en tot en met de werkdag volgend op dergelijke bekendmaking.

'Sperperiode' betekent elke andere periode die als gevoelig kan worden beschouwd. De duur van de Sperperiode begint te lopen vanaf het moment dat de informatie bekend is bij de raad van bestuur tot wanneer de informatie publiek is gemaakt. De Sperperiode geldt voor eenieder die toegang heeft tot deze informatie.

'Insider' betekent (i) elk lid van de raad van bestuur van de Vennootschap, (ii) ieder die door zijn of haar werk, beroep of functie toegang heeft tot informatie en die weet of redelijkerwijze moet weten dat de betrokken informatie voorkennis uitmaakt, en waarop deze Dealing Code van toepassing is en die deze Dealing Code ondertekend heeft.

'Voorkennis' betekent informatie (i) die nauwkeurig is en rechtstreeks of onrechtstreeks betrekking heeft op de Vennootschap of haar Financiële Instrumenten; (ii) die nog niet openbaar werd gemaakt; en (iii) die, indien zij openbaar zou worden gemaakt, de koers van de Financiële Instrumenten aanzienlijk zou kunnen beïnvloeden, zoals gedefinieerd door artikel 2, 14° van de Wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten. Vage en onprecieze geruchten kunnen dus nooit als bevoorrechte informatie worden beschouwd. Het is echter belangrijk te weten dat de informatie niet noodzakelijk dient te slaan op gebeurtenissen of feiten die reeds hebben plaatsgevonden of die zeker zullen plaatsvinden. Informatie over gebeurtenissen of feiten die naar alle waarschijnlijkheid of zelfs maar mogelijks zullen plaatsvinden, kan voldoende duidelijk zijn.

'Werkdag' betekent elke kalenderdag die geen zaterdag, zondag of wettelijk feestdag is in België.

### **5.9.3 Dealing Code**

#### **5.9.3.1 Naleving van de wet**

Door zijn of haar werk, beroep of functie krijgt de Insider kennis van informatie waarvan hij of zij weet of redelijkerwijze moet weten dat het Voorkennis betreft.

#### **5.9.3.2 Compliance Officer**

De Compliance Officer zal onder meer toezicht houden op het naleven van deze Dealing Code door de Insiders.

#### **5.9.3.3 Publicatie van Voorkennis**

De raad van bestuur verbindt zich ertoe om zo snel mogelijk Voorkennis publiek te maken, in overeenstemming met de wetten en regels waaronder de Vennootschap opereert. De bestuurders doen het nodige om de vertrouwelijkheid van zulke informatie te respecteren en deze informatie niet te verspreiden of mee te delen zonder de voorafgaandelijke toestemming van de voorzitter van de raad van bestuur.

#### **5.9.3.4 Melding van de beurstransacties**

Elke Insider die effecten van de Vennootschap wenst te verkrijgen of te vervreemden, zal de Compliance Officer daarvan inlichten binnen de tien dagen met vermelding van het aantal verhandelde effecten en de prijs waartegen zij werden verhandeld. Zulke transacties mogen enkel uitgevoerd worden na expliciete toestemming van de Compliance Officer verkregen te hebben.

#### **5.9.3.5 Verboden periodes**

Insiders mogen geen transacties doorvoeren met betrekking tot de effecten van de Vennootschap, gedurende de Gesloten periode of tijdens een Sperperiode.

#### **5.9.3.6 Preventieve maatregelen**

De Vennootschap is van oordeel dat speculatieve handel door Insiders in haar effecten onwettelijk gedrag, of ten minste de schijn van dergelijk gedrag, in de hand werkt.

#### **5.9.3.7 Toegelaten handelingen**

De volgende transacties blijven toegelaten, zelfs gedurende de verboden periodes zoals beschreven in 5.9.3.5:

- De uitoefening van opties / warrants uitgegeven in het kader van een motivatieplan. De verkoop van aandelen verworven via zulke transacties blijft verboden. De gedeeltelijke verkoop van aandelen om de uitoefeningsprijs of bepaalde belastingen op de ontstane winsten te financieren is verboden gedurende deze periodes.
- De verwerving van aandelen in het kader van een dividenduitkering.
- Transacties waarvan de instructies buiten de voormelde periode waren gegeven.
- Transacties in het kader van discretionair vermogensbeheer door derden. De Insider oefent geen enkele invloed uit op het door de derde gevoerde beleid.

#### **5.9.3.8 Wijzigingen**

De raad van bestuur behoudt zich het recht voor de Dealing Code te wijzigen. De Vennootschap zal de Insiders op de hoogte brengen van deze wijzigingen en kopieën van het gewijzigde reglement ter beschikking stellen.

## **5.10 Commissaris**

De jaarrekening van Iep Invest werd gecontroleerd door BDO Bedrijfsrevisoren Burg. CVBA, Kwadestraat 153/5, 8800 Roeselare, België, vertegenwoordigd door Hendrikus Herijgers. De algemene vergadering van aandeelhouders van 25 mei 2016 heeft de commissaris herbenoemd voor een periode van 3 jaar tot aan de algemene vergadering van aandeelhouders van 2019, die zich uitspreekt over het boekjaar afgesloten op 31 december 2018.

### **5.10.1 Vergoeding**

De commissaris heeft in het kader van zijn opdracht tot nazicht van de enkelvoudige en geconsolideerde rekeningen van de gehele groep, inclusief alle dochterbedrijven, 71.500 EUR honoraria aangerekend.

### **5.10.2 Algemene bepalingen**

*Naar Titel III artikel 27 van de gecoördineerde statuten van de vennootschap de dato 22 mei 2014.*

De controle op de financiële toestand, op de jaarrekening en op de regelmatigheid vanuit het oogpunt van het Wetboek van vennootschappen en de statuten van de verrichtingen weer te geven in de jaarrekening, wordt opgedragen aan één of meer commissarissen die worden benoemd door de algemene vergadering onder de leden van het Instituut van Bedrijfsrevisoren.

De algemene vergadering bepaalt het aantal commissarissen en stelt hun bezoldiging vast. De commissarissen worden benoemd voor een hernieuwbare termijn van drie jaar. Op straffe van schadevergoeding kunnen zij tijdens hun opdracht alleen om wettige redenen door de algemene vergadering worden ontslagen, mits eerbiediging van de procedure beschreven in artikel 136 Wetboek van vennootschappen.

Bij ontstentenis van commissarissen of wanneer alle commissarissen zich in de onmogelijkheid bevinden om hun taak uit te voeren, roept de raad van bestuur onmiddellijk de algemene vergadering bijeen om in hun benoeming of vervanging te voorzien.

### **5.10.3 Taak van de commissarissen**

*Naar Titel III artikel 28 van de gecoördineerde statuten van de vennootschap de dato 22 mei 2014.*

De commissarissen hebben, gezamenlijk of afzonderlijk, een onbeperkt recht van controle over alle verrichtingen van de vennootschap. Zij mogen ter plaatse inzage nemen van de boeken, de briefwisseling, de notulen en in het algemeen van alle geschriften van de vennootschap. Er wordt hen ieder semester door de raad van bestuur een staat overhandigd waarop de actieve en passieve toestand van de vennootschap wordt samengevat.

De commissarissen kunnen zich bij de uitoefening van hun taak, op hun kosten, doen bijstaan door aangestelden of andere personen voor wie zij instaan.

### **5.11 Interne controle – en risicobeheersystemen**

Voor dit onderdeel van de verklaring inzake deugdelijk bestuur wordt verwezen naar hoofdstuk 6 van dit jaarverslag. Daarin worden de belangrijkste kenmerken beschreven van de interne controle- en risicobeheersingssystemen.



## 6 Risicobeheer

### 6.1 Operationeel risicobeheer

Iep Invest is een monoholding en de activa van de vennootschap bestaan voor nagenoeg 100% uit een deelneming in en vorderingen op Accentis, de van Xeikon overgenomen klantenvorderingen, leningen toegestaan aan derden en liquide middelen. Op balansdatum oefende Iep Invest controle uit over Accentis.

### 6.2 Financieel risicobeheer

#### 6.2.1 Balans

Iep Invest voert een actief beleid om de balansverhoudingen te optimaliseren om zo de financiële risico's te beperken en de solvabiliteit van de onderneming op lange termijn te handhaven.

#### 6.2.2 Debiteurenbeheer

Een van de belangrijkste financiële risico's betreft niet-betaling door debiteuren. Om dit risico zo veel mogelijk te beperken volgt Iep Invest de kredietwaardigheid van zijn debiteuren op.

#### 6.2.3 Omrekening van valuta's

Iep Invest beperkt de gevoeligheid voor valutakoerswijzigingen waar mogelijk, maar is niet ongevoelig voor koersverschillen bij wijzigingen van valutakoersen. Daarnaast resulteren veranderingen in valutakoersen in cumulatieve omrekeningsverschillen. Waar mogelijk en wenselijk kunnen wisselkoerscontracten worden afgesloten. Op verslagdatum is dit niet aan de orde. Snelle en sterke veranderingen in wisselkoersen kunnen de balans en resultatenrekening beïnvloeden. Meer gedetailleerde informatie is te vinden in de waarderingsregels op pagina 43.

#### 6.2.4 Financieringsstructuur

Naast het hierboven aangehaalde debiteurenrisico is de financieringsstructuur het voornaamste financiële risico. De groep streeft naar een zo optimaal mogelijke financieringsstructuur teneinde de risico's hieraan verbonden, van welke aard dan ook, zo veel mogelijk te beperken.

#### 6.2.5 Verzekeringen en juridische risico's

Iep Invest en zijn dochterondernemingen hebben voor de belangrijkste risico's de gebruikelijke verzekeringen afgesloten.

Iep Invest en/of zijn dochterondernemingen zijn als eisende of verwerende partij betrokken bij een aantal claims. Waar nodig geacht werden hiervoor provisies in de jaarrekening opgenomen. Wanneer de uiteindelijke uitkomst afwijkt van de schattingen zal dit tot een resultaatpost leiden. Meer gedetailleerde informatie is te vinden in de waarderingsregels op pagina 47 en de betreffende toelichting bij de jaarrekening op pagina 60 (zie toelichting 22).

## 6.3 Interne systemen

### 6.3.1 Strategische planning, budgettering en controle

Omdat Iep Invest een monoholding is met een belangrijke deelneming in Accentis, heeft het geen eigen personeelsleden en zijn de operationele activiteiten zeer beperkt. Sinds juli 2014 doet Iep Invest via een overeenkomst van dienstverlening een beroep op Fortitude bvba voor zijn financieel, boekhoudkundig, administratief en corporate management.

Jaarlijks wordt gewerkt met een plan van aanpak, waarin de strategie, de risico's, de geplande activiteiten en het budget voor het komende jaar worden beoordeeld. Onvoorziene omstandigheden of materiële afwijking van de plannen dienen onmiddellijk te worden gemeld. De raad van bestuur komt periodiek bijeen en beoordeelt de gang van zaken.

### 6.3.2 Financiële verslaggeving

De systemen en procedures voor financiële verslaggeving zijn toegesneden op de bedrijfseisen en ondersteunen de raad van bestuur bij de beoordeling van de activiteiten.



### **6.3.3 Interne audit**

Gezien de beperkte omvang van de onderneming is geen interne auditfunctie uitgebouwd, maar dit betekent niet dat onvoldoende interne controlemaatregelen aanwezig zijn. In de loop van het boekjaar heeft het auditcomité het huidige systeem van interne controle en risicobeheer geëvalueerd. Hieruit bleek dat er geen behoefte is om bijkomende controlemaatregelen in te stellen of om een interne auditfunctie te installeren.

## 7 Geconsolideerde jaarrekening

### 7.1 Geconsolideerd totaalresultaat

in k EUR	Toelichting	2016	2015
Huuropbrengsten	3	13.529	14.059
Overige bedrijfsopbrengsten	3	6.864	6.147
Stopgezette activiteiten	26	-1.811	-3
<b>Totale bedrijfsopbrengsten</b>		<b>18.582</b>	<b>20.203</b>
Personeelskosten	4	-814	-767
Afschrijvingen	5	-5	-5
Variatie in reële waarde vastgoed	6	-2.191	-945
Waardeverminderingen op vlottende activa	7	78	258
Voorzieningen	8	1.591	33
Overige bedrijfskosten	9	-9.419	-10.090
<b>Totale bedrijfskosten</b>		<b>-10.761</b>	<b>-11.516</b>
<b>Bedrijfsresultaat</b>		<b>7.821</b>	<b>8.687</b>
Waardevermindering op vorderingen die tot de vaste activa behoren	10	-	-
Financieringsopbrengsten	10	2.212	1.309
Financieringskosten	10	-2.682	-4.681
Overig financieel resultaat	10	-17	-17
<b>Resultaat voor belastingen</b>		<b>7.332</b>	<b>5.298</b>
Belastingen	11	-1.731	-1.642
<b>Nettoresultaat</b>		<b>5.601</b>	<b>3.656</b>
Nettoresultaat – aandeel van de groep		3.823	2.215
Nettoresultaat – minderheidsbelangen		1.778	1.441
Resultaat per aandeel - gewoon & verwaterd (in EUR)	12	0,47	0,31
<b>EBITDA [1]</b>		<b>8.348</b>	<b>9.345</b>
Totaalresultaat		5.601	3.656
Totaalresultaat – aandeel van de groep		3.823	2.215
Totaalresultaat – minderheidsbelangen		1.778	1.441

[1] EBITDA is onder IFRS geen gedefinieerd begrip. Iep Invest definieert het als het resultaat dat wordt verkregen door bij het bedrijfsresultaat de geboekte afschrijvingen, waardeverminderingen en voorzieningen en variatie in de reële waarde van de vastgoedportefeuille op te tellen en er eventuele terugnames van deze rubrieken af te trekken.

## 7.2 Geconsolideerd overzicht van de financiële positie

in k EUR	Toelichting	2016	2015
<b>Vaste activa</b>		<b>159.581</b>	<b>158.512</b>
Immateriële vaste activa	15	1	1
Materiële vaste activa	16	131.534	134.471
Overige financiële vaste activa		10	10
Handelsvorderingen en overige vorderingen	18	28.036	24.030
Actieve belastinglatenties	11	-	-
<b>Vlottende activa</b>		<b>22.401</b>	<b>18.800</b>
Handelsvorderingen	18	1.746	1.135
Overige vorderingen	18	9.280	6.353
Overlopende rekeningen	18	2.071	1.301
Liquide middelen	19	9.304	10.011
<b>Activa aangehouden voor verkoop</b>	<b>20</b>	<b>-</b>	<b>494</b>
<b>Totaal activa</b>		<b>181.982</b>	<b>177.806</b>
<b>Eigen vermogen van de groep</b>		<b>83.207</b>	<b>79.452</b>
Kapitaal		28.094	28.094
Geconsolideerde reserves		61.687	59.086
Resultaat van het boekjaar		3.823	2.215
Ingekochte eigen aandelen		-10.397	-9.943
<b>Belangen van derden</b>		<b>23.563</b>	<b>22.352</b>
<b>Eigen vermogen</b>	<b>21</b>	<b>106.770</b>	<b>101.804</b>
<b>Schulden op lange termijn</b>		<b>64.676</b>	<b>68.185</b>
Financiële schulden	23	49.277	52.834
Latente belastingverplichtingen	11	14.485	12.847
Voorzieningen	22	827	2.419
Overige schulden		87	85
<b>Schulden op korte termijn</b>		<b>10.052</b>	<b>7.337</b>
Handelsschulden	24	1.707	1.338
Overige schulden	24	2.039	1.248
Belastingenschulden		409	268
Financiële schulden	23	5.897	4.483
Financiële instrumenten	25	-	-
<b>Stopgezette activiteiten</b>	<b>13, 26</b>	<b>484</b>	<b>480</b>
<b>Totaal passiva</b>		<b>181.982</b>	<b>177.806</b>

### 7.3 Geconsolideerde kasstromen

in k EUR	Toelichting	2016	2015
<b>Winst voor belastingen</b>		<b>5.298</b>	<b>5.298</b>
Correcties voor:			
Aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen		-	-
Afschrijvingen en waardeverminderingen	5, 7	-73	-253
Voorzieningen	22	-1.591	-33
Variatie in reële waarde vastgoed	6	2.191	945
Badwill deelneming en vordering Accentis		-100	-257
Winst/verlies op verkoop van materiële en/of financiële vaste activa		-	-
Financiële instrumenten	25	-	-
Resultaat stopgezette activiteiten	13, 26	4	3
Interesten		470	3.372
<b>Subtotaal</b>		<b>8.233</b>	<b>9.078</b>
Wijzigingen in handelsvorderingen en overige vorderingen	18	600	-1.792
Wijzigingen in voorraden		-	-
Wijzigingen in handelsschulden en overige schulden	24	1.213	-1.455
Overige wijzigingen en wijzigingen in perimeter	1	-1.104	427
<b>Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten</b>		<b>8.942</b>	<b>6.258</b>
Betaalde winstbelastingen	11	-4	-122
<b>Nettokasstroom uit bedrijfsactiviteiten</b>		<b>8.938</b>	<b>6.136</b>
<b>Investeringsstroom</b>			
Acquisities	15, 16	-930	-1.683
- Participaties		-466	-1.073
- Cash in de geïnvesteerde participaties		-	-
- Activa		-464	-610
Desinvesteringen		1.682	17.676
- Participaties		-	-
- Cash in de gedesinvesteerde participaties		-	-
- Activa		1.682	17.676
<b>Nettokasstroom uit investeringsactiviteiten</b>		<b>752</b>	<b>15.993</b>
<b>Financieringsstroom</b>			
Toegestane leningen		-35.274	-22.889
Terugbetaling van toegestane leningen	23	27.558	6.795
Opname leningen		2.500	20.232
Terugbetaling van opgenomen leningen	23	-4.643	-29.318
Interesten en overige		-470	-3.372
Ingekochte eigen aandelen		-68	-42
Toegekend dividend		-	-
<b>Nettokasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		<b>-10.397</b>	<b>-28.594</b>
Wisselkoersverschillen		-	-
<b>Nettokasstroom</b>		<b>-707</b>	<b>-6.465</b>
<b>Geldmiddelen en kasequivalenten</b>			
Bij het begin van de periode		10.011	16.476
Op het einde van de periode		9.304	10.011
<b>Nettokasstroom</b>		<b>-707</b>	<b>-6.465</b>

## Verkorte kasstromen – Accentis

in k EUR	31-12-2016	31-12-2015
<i>Kasstroom – resultaten</i>	10.430	9.841
<i>Kasstroom – verschil in werkkapitaal</i>	-149	-2.919
Kasstroom – bedrijfsactiviteiten	10.281	6.922
Kasstroom – investeringsactiviteiten	1.218	17.066
Kasstroom – financieringsactiviteiten	-11.642	-23.732
<b>Nettokasstroom</b>	<b>-143</b>	<b>256</b>

## 7.4 Tabel van mutaties van het eigen vermogen (IFRS)

in k EUR	Kapitaal	Geconsolideerde reserves	Resultaat van het jaar	Eigen aandelen	Eigen vermogen van de groep	Minderheidsbelangen	Totaal eigen vermogen
<b>31 december 2014</b>	<b>28.094</b>	<b>57.120</b>	<b>302</b>	<b>-8.237</b>	<b>77.279</b>	<b>22.241</b>	<b>99.520</b>
Transfers	-	302	-302	-	-	-	-
Resultaat van het boekjaar	-	-	2.215	-	2.215	1.441	3.656
Wijzigingen in de consolidatiekring	-	-	-	-	-	-1.330	-1.330
Bewegingen eigen aandelen	-	1.664	-	-1.706	-42	-	-42
Toegekend dividend	-	-	-	-	-	-	-
<b>31 december 2015</b>	<b>28.094</b>	<b>59.086</b>	<b>2.215</b>	<b>-9.943</b>	<b>79.452</b>	<b>22.352</b>	<b>101.804</b>
Transfers	-	2.215	-2.215	-	-	-	-
Resultaat van het boekjaar	-	-	3.823	-	3.823	1.778	5.601
Wijzigingen in de consolidatiekring	-	-	-	-	-	-567	-567
Bewegingen eigen aandelen	-	386	-	-454	-68	-	-68
Toegekend dividend	-	-	-	-	-	-	-
<b>31 december 2016</b>	<b>28.094</b>	<b>61.687</b>	<b>3.823</b>	<b>-10.397</b>	<b>83.207</b>	<b>23.563</b>	<b>106.770</b>

## 7.5 Consolidatieprincipes en waarderingsregels

### 7.5.1 Consolidatieprincipes

De groep past de volgende methodes toe voor de consolidatie van zijn rekeningen:

#### A. Integrale consolidatie

Integrale consolidatie wordt toegepast voor die vennootschappen waarin de groep de meerderheid van de stemrechten van alle aandelen van die vennootschap bezit, of waarover de groep een juridische of feitelijke controle bezit. Bij dit soort consolidatie worden alle activa en passiva van de betrokken dochteronderneming in de rekeningen van de moedermaatschappij opgenomen ter vervanging van de inventariswaarde van de deelneming. In voorkomende gevallen leidt deze methode tot het vaststellen van een consolidatieverschil en tot het erkennen van het aandeel van de belangen van derden. Op dezelfde wijze worden de posten van de resultatenrekening van de dochterondernemingen opgeteld bij die van de moedermaatschappij en wordt het resultaat van het boekjaar van de geconsolideerde ondernemingen opgedeeld in het aandeel van de moedermaatschappij en het aandeel van derden. De onderlinge rekeningen en verrichtingen worden weggelaten in de consolidatie. Indien een vennootschap bij overname voldoet aan de criteria om als aangehouden voor verkoop te worden geclassificeerd overeenkomstig IFRS 5 'Vaste activa aangehouden voor verkoop en beëindigde bedrijfsactiviteiten', wordt ze volgens deze standaard verwerkt.

#### B. Evenredige consolidatie

Deze methode wordt toegepast bij vennootschappen waarop controle wordt uitgeoefend door een beperkt aantal aandeelhouders dat heeft afgesproken dat beslissingen over de oriëntatie van het beheer van de onderneming enkel kunnen genomen worden als ze het onderling eens zijn. Bij deze methode worden alle activa en passiva van de betrokken dochteronderneming naar evenredigheid van de deelneming van de moedermaatschappij in de rekeningen van de moedermaatschappij opgenomen, ter vervanging van de inventariswaarde van de deelneming. In voorkomende gevallen leidt dit tot de vaststelling van een consolidatieverschil. De integratie van de resultaten heeft slechts betrekking op een deel van elk element van de resultatenrekening, dat eveneens wordt berekend naar evenredigheid van de deelneming. De onderlinge rekeningen en verrichtingen worden evenredig met de deelneming van de moedermaatschappij weggelaten.

#### C. Vermogensmutatie ('equity method')

Deze methode wordt toegepast in de gevallen die niet beantwoorden aan de criteria die gelden voor integrale of evenredige consolidatie. Ze wordt toegepast op vennootschappen waarin een in de consolidatie opgenomen onderneming een participatie heeft en op het beheer waarvan ze een beduidende invloed heeft. De activa en passiva van de onderneming waarop de vermogensmutatie wordt toegepast, worden niet in elke rubriek van het geconsolideerd overzicht van de financiële positie opgenomen, maar de rekening 'deelnemingen' van de consoliderende maatschappij wordt herwerkt in de geconsolideerde financiële staten, zodanig dat het aandeel van het eigen vermogen van de ondernemingen in kwestie in aanmerking wordt genomen. Het geconsolideerd totaalresultaat vermeldt, in plaats van de ontvangen dividenden, het aandeel van de groep in de gerealiseerde resultaten van de vennootschap waarop vermogensmutatie wordt toegepast.

### 7.5.2 Waarderingsregels

#### A. Algemeen

Iep Invest nv (de 'Vennootschap') is statutair gevestigd in België, Noorderlaan 139, 2030 Antwerpen. De Vennootschap heeft haar hoofdkantoor in Antwerpen, België. De geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2016 heeft betrekking op de Vennootschap en haar dochterondernemingen (samen 'de groep' genoemd). De jaarrekening werd opgesteld door de raad van bestuur en op 18 april 2017 goedgekeurd voor publicatie.

De jaarrekening zal op 24 mei 2017 ter goedkeuring worden voorgelegd aan de algemene vergadering van aandeelhouders.

#### B. Grondslag voor de opstelling

De financiële informatie is opgesteld in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS) en IFRIC-interpretaties opgesteld door de International Accounting Standards Board (IASB) die door de EU zijn goedgekeurd en binnen de EU van kracht zijn.

De term 'groep' verwijst naar Iep Invest nv en zijn dochterondernemingen.

De groep heeft voor de presentatie van de kasstroomtabel gekozen voor de indirecte methode.

De bedrijven van de groep voeren hun boekhouding in de valuta van en in overeenstemming met de wettelijke voorschriften van de landen waarin ze zijn opgericht en geregistreerd.

De geconsolideerde informatie is opgesteld in euro's, de functionele en presentatievaluta van de groep. Er zijn bepaalde aanpassingen aan de jaarrekening geboekt om de geconsolideerde jaarrekening te presenteren in overeenstemming met IFRS.

De reële waarde van de financiële activa en passiva zijn niet materieel verschillend van de nominale waarde tenzij anders vermeld.

De groep heeft gedurende het huidige boekjaar alle nieuwe en herziene Standaarden en Interpretaties, uitgevaardigd door het International Accounting Standards Board (IASB) en het International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) van de IASB, die relevant zijn voor zijn activiteiten en die van kracht zijn voor het boekjaar dat start op 1 januari 2016, toegepast. De groep heeft geen nieuwe IFRS-richtlijnen toegepast die nog niet van kracht waren in 2016.

De volgende nieuwe en herziene Standaarden en Interpretaties, uitgevaardigd door het IASB en het IFRIC zijn van kracht voor het huidige boekjaar:

- Jaarlijks verbeteringsproces 2010 – 2012 (december 2013)
- Jaarlijks verbeteringsproces 2012 – 2014 (september 2014)
- IFRS 10 Geconsolideerde jaarrekening – Wijzigingen m.b.t. de uitzondering op de consolidatie van beleggingsentiteit (december 2014)
- IFRS 11 Gezamenlijke overeenkomsten – Wijzigingen m.b.t. de verwerking van gezamenlijke overeenkomsten in de geconsolideerde jaarrekening (mei 2014)
- IFRS 12 Informatieverschaffing over investeringen in andere entiteiten – Wijzigingen m.b.t. de uitzondering op de consolidatie van beleggingsentiteit (december 2014)
- IAS 1 Presentatie van de jaarrekening – Aanpassing van de vereisten voor de presentatie en verstrekking van de (aanvullende) vergelijkende informatie (december 2014)
- IAS 16 Materiële vaste activa – Wijzigingen m.b.t. verduidelijken van aanvaardbare afschrijvingsmethoden (mei 2014)
- IAS 16 Materiële vaste activa – Wijzigingen om het toepassingsgebied van IAS 16 uit te breiden tot dragende planten (juni 2014)
- IAS 19 Personeelsbeloningen – Wijzigingen gerelateerd aan werknemersbijdragen in het kader van Toegezegd pensioenregelingen (november 2013)
- IAS 27 Enkelvoudige financiële staten – Wijzigingen herstel van de equity-methode als een boekhoudkundige optie voor investeringen in dochterondernemingen, joint ventures en geassocieerde deelnemingen in de enkelvoudige jaarrekening van een entiteit (augustus 2014)
- IAS 28 Investeringen in geassocieerde deelnemingen en joint ventures – Wijzigingen m.b.t. de uitzondering op de consolidatie van beleggingsentiteit (december 2014)
- IAS 38 Immateriële activa – Wijzigingen m.b.t. verduidelijken van aanvaardbare afschrijvingsmethoden (mei 2014)
- IAS 41 Landbouw – Wijzigingen om het toepassingsgebied van IAS 16 uit te breiden tot dragende planten (juni 2014)

Hun toepassing heeft niet geleid tot belangrijke wijzigingen in de grondslagen voor financiële verslaggeving van de groep.

De groep heeft ervoor gekozen om de volgende nieuwe Standaarden, Interpretaties en Wijzigingen die nog niet verplicht waren voor 31 december 2016, niet vroegtijdig toe te passen:

- IFRS 2 Jaarlijks verbeteringsproces 2014 – 2016 (december 2016)\*
- IFRS 4 Verzekeringscontracten: wijzigingen m.b.t. de interactie van IFRS 4 en IFRS 9 (september 2016)\*
- IFRS 7 Financiële instrumenten: informatieverschaffing (wijzigingen december 2011) – Uitstel van ingangsdatum van IFRS 9 en wijzigingen van gerelateerde informatieverschaffing
- IFRS 7 Financiële instrumenten: informatieverschaffing (wijzigingen november 2013) – Bijkomende informatieverschaffing m.b.t. hedge accounting naar aanleiding van de introductie van de hedge accounting in IFRS 9
- IFRS 9 Financiële instrumenten: presentatie en waarderingsgrondslagen (uitgevaardigd in november 2009, en latere aanpassingen)

- IFRS 10 Geconsolideerde jaarrekening – Wijzigingen m.b.t. de verkoop of inbreng van activa tussen een investeerder en de deelneming of joint venture (september 2014)\*
- IFRS 14 Regulatory deferral accounts (januari 2014)\*\*
- IFRS 15 Revenue from Contracts with Customers (mei 2014 en latere aanpassingen)
- IFRS 16 Leases (januari 2016)\*
- IAS 7 Statement of cash flows: aanpassing aan de vereisten voor de presentatie en verstrekking van de (aanvullende) vergelijkende informatie (januari 2016)\*
- IAS 12 Winstbelastingen: wijzigingen m.b.t. de waardering van uitgestelde belastingvorderingen voor niet-gerealiseerde verliezen (januari 2016)\*
- IAS 28 Investerings in geassocieerde deelnemingen en joint ventures – Wijzigingen m.b.t. de verkoop of inbreng van activa tussen een investeerder en de deelneming of joint venture (september 2014)\*
- IAS 39 Financiële instrumenten: Opname en waardering – Wijziging m.b.t. hedge accounting bij toepassing van IFRS 9 (november 2013)
- IAS 40 Vastgoedbeleggingen: wijzigingen m.b.t. het uitklaren van overboekingen van en naar vastgoedbeleggingen (december 2016)\*
- IFRIC 22 Transactie in vreemde valuta en voorafbetalingen (december 2016)\*

\* Nog niet onderschreven door de EU op 31 december 2016.

\*\* De EC heeft beslist het goedkeuringsproces m.b.t. deze tijdelijke standaard niet te lanceren en te wachten op de finale standaard.

De bovenvermelde nieuwe en herziende Standaarden en Interpretaties, die niet in deze jaarrekening toegepast werden, zullen vermoedelijk een minimale impact hebben op de volgende boekjaren.

Bij het opstellen van de jaarrekening van de groep, moet het management oordelen vormen en schattingen en veronderstellingen maken die een invloed hebben op de toepassing van de waarderingsregels en de gerapporteerde waarde van activa en verplichtingen en van de baten en de lasten. De schattingen en daaraan ten grondslag liggende veronderstellingen zijn gebaseerd op ervaringen uit het verleden en diverse andere factoren die als redelijk worden beschouwd op basis van de geldende omstandigheden. De resultaten van deze schattingen vormen de basis voor de boekwaarde van activa en verplichtingen die niet op eenvoudige wijze uit andere bronnen blijken. De daadwerkelijke uitkomsten kunnen afwijken van deze schattingen. De schattingen en onderliggende veronderstellingen worden voortdurend geëvalueerd. Herzieningen van schattingen worden opgenomen in de periode waarin de schatting wordt herzien, indien de herziening alleen voor die periode gevolgen heeft. Herziening in de verslagperiode en toekomstige perioden vindt plaats indien de herziening ook gevolgen heeft voor toekomstige perioden.

Voor de belangrijke schattingen en beoordelingen wordt verwezen naar de betreffende toelichtingen, meer bepaald toelichting 11 – Belastingen op pagina 56 en toelichting 22 – Voorzieningen op pagina 60, en naar punt 6.2 (Financieel risicobeheer) op pagina 32 van dit jaarverslag.

Voor de toepassing van IAS 36 'Bijzondere waardevermindering van activa' moet het management schattingen maken van de inputparameters van waarderingsmodellen voor prognoses van kasstromen en winstmarges. Het management baseert deze schattingen zowel op ervaringen uit het verleden als op verwachte marktontwikkelingen. Het management moet eveneens veronderstellingen maken over de waardering van vorderingen, van actieve belastinglatenties met het oog op toekomstige belastbare inkomsten en van garantievoorzieningen. Voor elk van deze aspecten houdt het management rekening met de ervaringen uit het verleden aangevuld met actuele informatie over, onder meer, productportfolio en –prestaties en blootstelling aan kredietrisico.

Vanuit de toepassing van IFRS 7 is voor alle vlottende activa en passiva de 'fair value' met de boekwaarde vergeleken. Hieruit is gebleken dat de 'fair value' niet materieel verschillend is van de boekwaarde, tenzij verder expliciet anders vermeld.

De boekhoudkundige verwerkingsprincipes zijn consistent toegepast tijdens de gehele relevante periode. Hieronder wordt een samenvatting gegeven van de belangrijkste grondslagen voor financiële verslaggeving.

### **C. Grondslag voor consolidatie**

De jaarrekening is opgesteld op geconsolideerde basis. Bedrijfsentiteiten die voldoen aan de definitie van dochteronderneming die is uiteengezet in IFRS 10 'Geconsolideerde financiële staten' en die deel uitmaken van de groep zijn opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening vanaf de datum waarop de zeggenschap is overgegaan naar de bedrijvengroep Iep Invest nv, en worden niet langer in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen vanaf de datum waarop die zeggenschap eindigt. Zeggenschap is de macht hebben over de entiteit, de rechten hebben op de variabele inkomsten uit hoofde van de betrokkenheid bij de entiteit en over de mogelijkheid beschikken de macht over de entiteit te gebruiken om de hoogte van de variabele inkomsten te beïnvloeden. Saldi en transacties binnen



de groep zijn geëlimineerd bij consolidatie, met inbegrip van niet-gerealiseerde winsten en verliezen, tenzij niet-gerealiseerde verliezen niet gerecupereerd kunnen worden.

#### **D. Bedrijfscombinaties - Goodwill**

##### **(i) Bedrijfscombinaties**

De geconsolideerde jaarrekening bevat de resultaten van bedrijfscombinaties volgens de overnamemethode. In het geconsolideerd overzicht van de financiële positie worden de identificeerbare activa, de verplichtingen en de voorwaardelijke verplichtingen van de overgenomen partij opgenomen tegen reële waarde op de overnamedatum. De resultaten van de overgenomen activiteiten worden opgenomen in de geconsolideerde resultaten vanaf de datum dat de controle werd verworven. Voor een bedrijfscombinatie die in fasen tot stand komt, wordt de goodwill berekend op de verhoging van het belang. De invloed van de wijziging van de werkelijke waarde van het belang dat de groep voordien aanhield, wordt niet verwerkt via goodwill.

##### **(ii) Goodwill**

Goodwill is het bedrag waarmee de verkrijgingsprijs van een overgenomen onderneming de reële waarde van het groepsbelang in de overgenomen identificeerbare activa, verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen van deze onderneming overschrijdt op de acquisitiedatum. De verkrijgingsprijs omvat de reële waarde van de identificeerbare activa, veronderstelde verplichtingen en uitgegeven eigenvermogensinstrumenten. Goodwill wordt geactiveerd als immaterieel vast actief en waardeverminderingen ten opzichte van de boekwaarde worden in de winst-en-verliesrekening geboekt. Het bedrag waarmee de reële waarde van het groepsbelang in de overgenomen identificeerbare activa, verplichtingen en voorwaardelijke verplichtingen de reële waarde van de verkrijgingsprijs overschrijdt wordt integraal in de winst-en-verliesrekening verwerkt.

#### **E. Investerings**

##### **(i) Investerings in dochterondernemings**

Er wordt van uitgegaan dat over een dochteronderneming de zeggenschap wordt uitgeoefend indien de moedermaatschappij meer dan de helft van de stemrechten van de onderneming heeft verworven. Zelfs als meer dan de helft van de stemrechten niet verworven is, kan de zeggenschap blijken uit de macht:

- over meer dan de helft van de stemrechten op grond van een overeenkomst met andere investeerders; of
- om het financiële en operationele beleid van de andere onderneming te sturen op grond van statuten of een overeenkomst; of
- om de meerderheid van de leden van de raad van bestuur te benoemen of te ontslaan; of
- om op vergaderings van de raad van bestuur de meerderheid van de stemmen uit te brengen.

##### **(ii) Investerings in verbonden of geassocieerde deelnemings**

Een verbonden deelneming is een entiteit waarover de groep invloed van betekenis kan uitoefenen, maar geen zeggenschap of gezamenlijke zeggenschap, via deelname aan de financiële en operationele beleidsbeslissingen van de entiteit. De resultaten en activa en passiva van verbonden deelnemings worden in deze jaarrekening verwerkt volgens de vermogensmutatiemethode ('equity method'), behalve indien ze zijn geclassificeerd als 'aangehouden voor verkoop'.

Investerings in verbonden deelnemings worden in de balans geboekt tegen kostprijs zoals aangepast met wijzigings van het aandeel van de groep in de nettoactiva van de verbonden deelneming na overname, verminderd met een eventuele bijzondere waardevermindering van individuele investering. Verliezen van de verbonden deelnemings die groter zijn dan het belang van de groep in deze verbonden deelnemings worden niet geboekt, tenzij er een verplichting bestaat om deze verliezen te compenseren. Het bedrag waarmee de kostprijs van de overname het aandeel van de groep in de reële waarde van de identificeerbare nettoactiva van de verbonden deelneming overschrijdt op de overnamedatum, wordt als goodwill geboekt. Het bedrag waarmee de kostprijs van de overname lager ligt dan het aandeel van de groep in de reële waarde van de identificeerbare nettoactiva van de verbonden deelneming op de overnamedatum (vb. negatieve goodwill op overname), wordt in de winst-en-verliesrekening verwerkt in de overnameperiode. Indien een bedrijf van de groep transacties verricht met een verbonden deelneming van de groep, worden winsten en verliezen geëlimineerd ten bedrage van het belang van de groep in de desbetreffende verbonden deelneming.

Investerings in verbonden deelnemings die geclassificeerd worden als 'aangehouden voor verkoop' worden gewaardeerd tegen reële waarde.

##### **(iii) Belangen in joint ventures**

Het aandeel van de groep in activa waarover gezamenlijk de zeggenschap wordt uitgeoefend en eventuele passiva wordt geconsolideerd volgens de methode van de evenredige consolidatie voor investering in joint ventures.

## F. Beëindigde bedrijfsactiviteiten

Een bedrijfsactiviteit die wordt beëindigd is een duidelijk te onderscheiden onderdeel van de bedrijfsactiviteiten van de groep:

- dat wordt afgestoten of beëindigd overeenkomstig een plan;
- dat een belangrijke bedrijfsactiviteit of geografisch bedrijfsgebied vertegenwoordigt; en
- dat zowel operationeel als in de financiële verslaggeving kan onderscheiden worden.

Vaste activa aangehouden voor verkoop en beëindigde activiteiten worden gewaardeerd tegen de laagste van hun boekwaarde en hun werkelijke waarde minus de verkoopkosten. Deze activa worden niet meer afgeschreven.

## G. Opbrengstverantwoording

Opbrengsten worden opgenomen indien het waarschijnlijk is dat de economische voordelen met betrekking tot een transactie naar de onderneming zullen vloeien en het bedrag van de opbrengsten betrouwbaar kan bepaald worden. Verkopen worden geboekt na aftrek van btw en kortingen. Opbrengsten uit de verkoop van goederen worden geboekt wanneer de goederen zijn geleverd en de risico's en voordelen zijn overgedragen. Opbrengsten uit het verlenen van diensten worden geboekt naar rato van het stadium van voltooiing wanneer dit kan worden bepaald op basis van de procentuele verhouding tussen enerzijds de werkuren die zijn gepresteerd vóór het einde van het jaar en anderzijds de totale geschatte werkuren voor het contract. Indien het resultaat van de transactie waarbij diensten worden verricht niet betrouwbaar kan worden geschat, worden opbrengsten alleen opgenomen tot het bedrag van de opgenomen lasten die kunnen worden gerecupereerd. Er worden geen opbrengsten geboekt op ruiltransacties die de uitwisseling van soortgelijke goederen en diensten inhouden. Rente wordt opgenomen op basis van tijdsevenredigheid, waarbij rekening wordt gehouden met het effectieve rendement van het actief. Royalty's worden geboekt volgens het toerekeningsbeginsel in overeenstemming met de bepalingen van overeenkomsten. Dividenden worden opgenomen op het ogenblik dat de aandeelhouder het recht heeft verkregen om de betaling te ontvangen.

## H. Leaseovereenkomsten

(i) Als leasingnemer

### Financiële lease

Leaseovereenkomsten van materiële vaste activa waarbij een bedrijf in de groep nagenoeg alle risico's en voordelen van de rechthebbende heeft, worden als financiële leasings geassocieerd. Financiële leasings worden op het tijdstip waarop de leaseovereenkomst wordt aangegaan geactiveerd tegen de reële waarde van de geleasede onroerende zaak of tegen de contante waarde van de minimale leasebetalingen indien deze laatste waarde lager ligt. Elke leasebetaling wordt verdeeld over een aflossing van kapitaal enerzijds en financieringskosten (rentedeel) anderzijds op een zodanige manier dat de financieringskosten een constant percentage bedragen van het uitstaande financiële saldo. De bijbehorende huurverplichtingen, na aftrek van financieringskosten, worden opgenomen in de overige te betalen posten op lange termijn. Het rentedeel van de financieringskosten wordt als last in de winst-en-verliesrekening opgenomen over de leaseperiode. De geleasede activa worden over hun verwachte gebruiksduur afgeschreven op een basis die consistent is met soortgelijke materiële vaste activa in eigendom. Indien het redelijkerwijs zeker is dat de leasingnemer aan het eind van de leaseperiode de eigendom van het geleasede actief zal verkrijgen, wordt het actief afgeschreven over de leaseperiode, of over zijn gebruiksduur indien deze laatste korter is.

### Operationele lease

Leasebetalingen voor operationele leasings worden lineair over de leaseperiode in de winst-en-verliesrekening opgenomen als een kost.

(ii) Als leasinggever

### Financiële lease

Wanneer activa in lease worden gegeven in het kader van een financiële lease, wordt de contante waarde van de leasebetaling geboekt als een vordering. Het verschil tussen de brutovordering en de contante waarde van de vordering wordt geboekt als onverdiende financiële baten. Financiële baten worden over de looptijd van de leaseovereenkomst geboekt volgens de netto-investeringsmethode, wat een constant periodiek rendement weerspiegelt. Winst gemaakt op de verkoop van geleasede activa wordt in de winst-en-verliesrekening opgenomen tijdens de periode waarin de verkoop plaatsvond.

### Operationele lease

Activa die in lease zijn gegeven op grond van een operationele lease worden in de balans opgenomen onder materiële vaste activa. Ze worden afgeschreven over hun verwachte gebruiksduur op een basis die consistent is met soortgelijke materiële vaste activa in eigendom. Huurinkomsten (na aftrek van eventuele 'prikkel's die aan de leasingnemer gegeven werden) worden lineair geboekt over de leaseperiode.

## **I. Vreemde valuta**

Transacties luidende in vreemde valuta worden administratief verwerkt tegen de wisselkoers die geldt op de datum van de transacties; winsten en verliezen die voortvloeien uit de afwikkeling van dergelijke transacties en uit de omrekening van monetaire activa en verplichtingen die luiden in vreemde valuta, worden geboekt in de winst-en-verliesrekening, tenzij ze worden uitgesteld in het eigen vermogen als in aanmerking komende kasstroomafdekkingen.

Winst-en-verliesrekeningen van buitenlandse entiteiten worden naar de rapporteringsvaluta van de groep omgerekend tegen de gewogen gemiddelde wisselkoersen voor het jaar, en balansen worden omgerekend tegen de wisselkoersen die gelden op afsluitdatum.

Omrekeningsverschillen ten opzichte van de heropening van de balansrekeningen en de resultaten van het boekjaar worden onder het eigen vermogen opgenomen. Goodwill en aanpassingen naar de reële waarde die voortvloeien uit de overname van een buitenlandse entiteit worden behandeld als in lokale valuta luidende activa en passiva van de buitenlandse entiteit en worden omgerekend tegen de slotkoers. Bij de verkoop van buitenlandse entiteiten wordt het gecumuleerde omrekeningsverschil opgenomen onder het eigen vermogen op datum van de transactie overgeboekt naar de winst-en-verliesrekening als deel van het resultaat op de verkoop.

## **J. Activering van financieringskosten en rente**

Leningen worden bij de eerste verwerking opgenomen tegen de ontvangen opbrengsten na aftrek van de transactiekosten. Daarna worden leningen geboekt tegen geamortiseerde kostprijs volgens de methode die zich baseert op het effectieve rendement. Verschillen tussen de opbrengsten (na aftrek van transactiekosten) en de aflossingswaarde worden in de winst-en-verliesrekening geboekt over de periode van de lening. Wanneer leningen worden teruggekocht of afgewikkeld vóór het einde van hun looptijd, wordt elk verschil tussen het terugbetaalde bedrag en de boekwaarde onmiddellijk in de winst-en-verliesrekening opgenomen. Geen van de betaalde of opgelopen interesten en financieringskosten komt in aanmerking voor activering.

## **K. Overheidssubsidies**

Overheidssubsidies die verband houden met de aankoop van materiële vaste activa worden als uitgestelde baten opgenomen onder langlopende verplichtingen en worden lineair in de winst-en-verliesrekening verwerkt over de verwachte gebruiksduur van de desbetreffende activa.

## **L. Kosten van personeelsbeloningen**

### **(i) Pensioenverplichtingen**

Ingeval er 'toegezegd-pensioenregelingen' en 'toegezegde-bijdragenregelingen' worden afgesloten worden de activa aangehouden in aparte beheerde fondsen of groepsverzekeringen. De pensioenregelingen worden gefinancierd door betalingen van werknemers en door de desbetreffende bedrijven in de groep, waarbij rekening wordt gehouden met de aanbevelingen van onafhankelijke erkende actuarissen.

Voor de 'toegezegd-pensioenregelingen' worden de pensioenkosten geraamd volgens de 'projected unit creditmethode': de kosten van het verstrekken van pensioenen worden als last in de winst-en-verliesrekening opgenomen om de normale kosten te spreiden over de diensttijd van de werknemers op basis van actuariële berekeningen. De pensioenverplichting wordt gewaardeerd als de contante waarde van de geschatte toekomstige uitstroom van kasmiddelen, aan de hand van de rentevoeten van overheidseffecten waarvan de looptijd die van de desbetreffende verplichtingen benadert.

Actuariële winsten en verliezen worden geboekt over de gemiddelde resterende diensttijd van werknemers. Nettoactiva die voortvloeien uit de overfinanciering van de pensioenverplichtingen worden geboekt ten bedrage van de contante nettowaarde van de toekomstige besparingen op de werkgeversbijdrage volgens de 'gesloten-groepmethode' op het personeel aan het eind van het jaar. De groep heeft geen 'toegezegd-pensioenregelingen' meer.

De bijdragen van de groep aan 'toegezegde-bijdragenregelingen' worden als last in de winst-en-verliesrekening opgenomen in de periode waarop de bijdragen betrekking hebben. Prepensioenen worden behandeld als ontslagvergoedingen. De kosten worden geboekt wanneer werknemers instemmen met de beëindiging van hun dienstverband in het kader van deze programma's.

### **(ii) Andere personeelsbeloningen**

De nettoverplichting van de groep met betrekking tot andere langetermijnpersoneelsbeloningen dan pensioenregelingen, is het bedrag van de toekomstige beloningen die werknemers hebben verdiend in ruil voor de prestaties die zij in de lopende periode en in voorgaande perioden hebben verricht. De verplichting wordt berekend volgens de 'projected unit credit-methode' en wordt gediscoteerd naar haar contante waarde, en de reële waarde van gerelateerde activa wordt in mindering gebracht. De gebruikte disconteringsvoet is het rendement op de

balansdatum op hoogwaardige ondernemingsobligaties waarvan de looptijd die van de verplichtingen van de groep benadert.

#### (iii) Personeelsbeloningen

Alle personeelsbeloningen werden betaald in geldmiddelen en werden als last opgenomen in de winst-en-verliesrekening.

### **M. Belasting inclusief latente belasting**

Er wordt een voorziening aangelegd voor het volledige bedrag van latente winstbelastingen volgens de balansmethode, voor tijdelijke verschillen tussen de boekwaarde voor financiële-verslaggevingsdoeleinden van activa en passiva en hun fiscale boekwaarde.

Er worden geen latente belastingen berekend op de volgende tijdelijke verschillen:

- de eerste opname van goodwill die niet fiscaal aftrekbaar is; en
- de eerste opname van activa of passiva die geen bedrijfscombinatie zijn en die geen invloed hebben op de winst vóór belasting noch op de fiscale winst.

Het bedrag van de latente belasting waarvoor een voorziening wordt aangelegd is gebaseerd op de wijze waarop de boekwaarde van activa en passiva naar verwachting zal worden gerealiseerd of afgewikkeld, waarbij belastingtarieven worden gehanteerd waarvan het wetgevingsproces (materieel) is afgesloten op de balansdatum. Een latente belastingvordering wordt alleen geboekt in zoverre het waarschijnlijk is dat er in de toekomst fiscale winsten beschikbaar zullen zijn waarmee de niet-gecompenseerde fiscale verliezen en ongebruikte fiscaal verrekenbare tegoeden verrekend kunnen worden. Latente belastingvorderingen worden verlaagd voor zover het niet langer waarschijnlijk is dat het daarmee verband houdende belastingvoordeel zal gerealiseerd worden. De te betalen belastingen worden berekend op basis van de belastbare winst voor het boekjaar. De over het boekjaar verschuldigde en verrekenbare belasting is de naar verwachting te betalen belasting over de belastbare winst over het boekjaar, berekend aan de hand van belastingtarieven die zijn vastgesteld op balansdatum dan wel waartoe materieel reeds op balansdatum is besloten. Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen worden uitsluitend gesaldeerd indien de groep een in rechte afdwingbaar recht heeft om de actuele belastingvorderingen te salderen met actuele belastingverplichtingen en de uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen verband houden met belastingen die door dezelfde belastingautoriteit worden geheven op hetzij dezelfde belastbare entiteit of verschillende belastbare entiteiten die ofwel voornemens zijn om de actuele belastingvorderingen en -verplichtingen netto te verrekenen, ofwel om de vorderingen te realiseren op hetzelfde moment dat de verplichtingen worden afgewikkeld, in elke toekomstige periode dat aanzienlijke bedragen van uitgestelde belastingverplichtingen of -vorderingen respectievelijk zullen worden afgewikkeld en gerealiseerd.

### **N. Materiële vaste activa**

Materiële vaste activa worden opgenomen tegen aankoopprijs of productiekosten min geaccumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardevermindervers verliezen. Kosten voor de reparatie van materiële vaste activa worden gewoonlijk ten laste gebracht van het resultaat op het ogenblik dat die kosten gemaakt worden. Ze worden echter geactiveerd als ze de toekomstige economische voordelen die naar verwachting zullen voortvloeien uit het materieel vast actief verhogen. Materiële vaste activa worden lineair afgeschreven over de geschatte gebruiksduur van het actief. Terreinen worden niet afgeschreven. Activa in aanbouw vertegenwoordigen fabrieken en eigendommen in aanbouw en worden opgenomen tegen kostprijs. De kostprijs omvat kosten van materiële vaste activa en andere directe kosten, inclusief de verbonden financiële kosten. Activa in aanbouw worden pas afgeschreven op het ogenblik dat de desbetreffende activa beschikbaar zijn voor hun beoogde gebruik. De geschatte gebruiksduur van de diverse categorieën van geïdentificeerde activa is hieronder weergegeven:

Gebouwen	20 tot 40 jaar
Materieel in gebouwen	5 tot 10 jaar
Decoratie van gebouwen	10 jaar
Productiemachines	8 jaar
Ondersteuningsmateriaal	8 jaar
ERP-systeem	3 jaar
Kantoormachines	5 jaar
Kantoormachines – hardware	5 jaar
Software	3 jaar
Meubilair van de productieafdeling	5 jaar
Kantoormeubilair	5 jaar
Voertuigen van de productieafdeling	5 jaar
Andere voertuigen	3 jaar

De afschrijving wordt lineair berekend, te beginnen vanaf de maand waarin het desbetreffende actief werd aangekocht. Indien de boekwaarde van een actief zijn geschatte realiseerbare waarde overschrijdt, wordt het actief onmiddellijk afgeschreven tot zijn realiseerbare waarde.

## **O. Vastgoedbeleggingen**

Vastgoedbeleggingen worden tegen historische kostprijs opgenomen onder materiële vaste activa. Van deze regel wordt echter afgeweken enerzijds voor de vastgoedbeleggingen aangehouden door Accentis, waarvoor volgens IAS 40 een opname gebeurt tegen reële waarde, en anderzijds voor de vastgoedbeleggingen aangehouden als activa bestemd voor verkoop, waarvoor een opname gebeurt tegen boekwaarde, dan wel tegen reële waarde minus verkoopkosten indien deze waarde lager is dan de boekwaarde.

### **O1. Vastgoedbeleggingen aangehouden door Accentis**

#### **(i) Waarderingsmethode**

De vastgoedbeleggingen worden gewaardeerd op basis van het reëlewaardemodel ('fair value'). Ze vertegenwoordigen de onroerende goederen (terreinen en/of gebouwen) van de Accentis-groep bestemd om huurgelden te ontvangen eerder dan ze zelf te gebruiken of te verkopen.

Een externe onafhankelijke waarderingsdeskundige met erkende beroepskwalificaties die beschikt over recente ervaring met de locatie en categorie van de te waarden vastgoedbelegging bepaalt de reële waarde van de portefeuille minstens eenmaal per jaar. Eind 2016 werkt Accentis voor de waardering van zijn portefeuille met drie onafhankelijke deskundigen, die elk instaan voor het vastgoed in een welbepaalde regio: Ing. Frantisek Orsag waardeert het vastgoed aangehouden in Slowakije, HKP Value waardeert het vastgoed aangehouden in Duitsland en Group Hugo Ceusters waardeert alle overige sites van Accentis aangehouden in België, Frankrijk en Nederland.

De reële waarde is gebaseerd op de marktwaarde, dit is, conform de definitie van reële waarde volgens IFRS 13, de geschatte prijs waartegen een regelmatige transactie om een actief te verkopen of een verplichting over te dragen zou plaatsvinden tussen marktdeelnemers op de waarderingsdatum in de huidige marktomstandigheden (dat wil zeggen een prijs op de verkoopmarkt op de waarderingsdatum vanuit het perspectief van een marktdeelnemer die het actief bezit of de verplichting verschuldigd is). De schommelingen van de reële waarde worden rechtstreeks in het resultaat geboekt. Bij de bepaling van de reële waarde na de eerste opname wordt geen rekening gehouden met de registratierechten aangezien die geen component zijn van de verkoopwaarde.

#### **(ii) Verantwoording van toegepaste waarderingsmethode**

De schattingen worden uitgevoerd in overeenstemming met de richtlijnen van IFRS 13, zijnde waardering aan fair value of reële waarde. De toegepaste methode bestaat erin om de marktwaarde van een gebouw te bepalen door de kapitalisatie van huurinkomsten, waarbij de lopende huurinkomsten gekapitaliseerd worden aan een marktconform rendement. Vervolgens wordt de resulterende kapitaalwaarde gecorrigeerd voor leegstand op datum van taxatie, contractueel bepaalde huurreducties, niet-recupereerbare kosten en onder- of oververhuringen t.o.v. de markthuurl, leidend tot de zogenaamde investeringswaarde. Ten slotte wordt de investeringswaarde verminderd met de gemiddelde registratierechten om tot de reële waarde van het pand te komen.

#### **(iii) Schattingsonzekerheden**

Bij het bepalen van de waardering van de vastgoedbeleggingen en activa voor verkoop worden er veronderstellingen gemaakt die resulteren in belangrijke schattingsonzekerheden aan het eind van een verslagperiode en die dus een wezenlijk risico in zich dragen van een materiële aanpassing van de boekwaarde van de vastgoedbeleggingen en de activa aangehouden voor verkoop. Om die reden laat de raad van bestuur van Accentis zich bijstaan door zijn verschillende vastgoedschatters. Een samenvatting van hun verslagen is opgenomen in het jaarverslag van Accentis. De belangrijkste bronnen van veronderstellingen en schattingsonzekerheden worden hieronder samengevat:

- De evolutie van de staat van de gebouwen en de noodzaak tot structureel onderhoud. Zonder verdere vermelding is het uitgangspunt dat bodem en/of grondwater niet verontreinigd zijn door schadelijke stoffen.
- De algemene toestand van de constructies met vermelding van de eventuele zichtbare schade en tekortkomingen. Zonder verdere vermelding is het uitgangspunt dat geen problemen bestaan van stabiliteit en/of gebruik van schadelijke en gevaarlijke materialen.
- Behoudens andere bepalingen is het uitgangspunt dat de eigenaar/gebruiker over alle nodige vergunningen beschikt (bouw, milieu, socio-economisch, ...).
- De geschatte huurinkomsten bovenop de contractuele huurinkomsten en de evolutie ervan samen met de verwachte evolutie van de leegstand van de gebouwen.

- Eventuele afwaardering bij versnelde verkoop in het kader van huidige of toekomstige liquiditeitsspanningen.

Voor een vollediger overzicht wordt echter verwezen naar de risicofactoren zoals opgenomen in Accentis' jaarverslag.

## **P. Immateriële activa**

### **(i) Onderzoeks- en ontwikkelingskosten**

Uitgaven voor onderzoeksactiviteiten die zijn uitgevoerd met het oog op het verwerven van nieuwe wetenschappelijke of technische kennis worden als last in de winst-en-verliesrekening opgenomen op het ogenblik dat de uitgaven gedaan worden. Kosten gemaakt voor ontwikkelingsprojecten die verband houden met het ontwerpen en testen van nieuwe of verbeterde producten, worden als immateriële activa geboekt voor zover dergelijke uitgaven naar verwachting toekomstige economische voordelen zullen genereren en voldoen aan de opnamecriteria die zijn uiteengezet in IAS 38 (Immateriële activa).

Andere uitgaven voor ontwikkeling worden als last opgenomen op het ogenblik dat de uitgaven gedaan worden. Ontwikkelingskosten die voorheen als last werden opgenomen, worden niet als activa geboekt in een latere periode. Ontwikkelingskosten die geactiveerd zijn, worden vanaf het begin van de commerciële productie van het product lineair afgeschreven over de periode van het verwachte voordeel. De toegepaste afschrijvingsperioden bedragen maximaal vijf jaar. Er wordt beoordeeld of geactiveerde ontwikkelingskosten een bijzondere waardevermindering hebben ondergaan telkens wanneer gebeurtenissen of veranderingen in omstandigheden aangeven dat hun boekwaarde misschien niet kan worden gerealiseerd.

### **(ii) Kosten voor de ontwikkeling van computersoftware**

Kosten die verband houden met de ontwikkeling of het onderhoud van computersoftware worden doorgaans als last geboekt op het moment dat ze gemaakt worden. Kosten die echter direct verband houden met identificeerbare en unieke softwareproducten die in handen zijn van de groep en waarvan de waarschijnlijke economische voordelen groter zijn dan de kosten over één jaar, worden als activa geboekt. Directe kosten omvatten de personeelskosten van het softwareontwikkelingsteam. Computersoftwarekosten die geactiveerd zijn, worden lineair afgeschreven over de periode van hun verwachte gebruiksduur, maar nooit over meer dan vijf jaar.

### **(iii) Overige immateriële activa**

Uitgaven die betrekking hebben op verworven octrooien en licenties worden geactiveerd en lineair afgeschreven over de gebruiksduur van die octrooien, handelsmerken en licenties, maar nooit over meer dan 20 jaar. Uitgaven die betrekking hebben op verworven handelsmerken worden geactiveerd en, gelet op de onbeperkte gebruiksduur, niet afgeschreven. Er wordt beoordeeld of deze activa een bijzondere waardevermindering hebben ondergaan telkens wanneer gebeurtenissen of veranderingen in omstandigheden aangeven dat hun boekwaarde misschien niet kan worden gerealiseerd. De afschrijving van immateriële vaste activa wordt opgenomen in de rubriek afschrijvingen en waardeverminderingen van de winst-en-verliesrekening.

## **Q. Bijzondere waardevermindering van de niet-financiële activa (andere dan voorraden, latente belastingvorderingen, personeelsbeloningen en afgeleide financiële instrumenten)**

Jaarlijks wordt op afsluitdatum onderzocht of goodwill en andere immateriële vaste activa met een onbeperkte gebruiksduur een bijzondere waardevermindering hebben ondergaan. Voor andere niet-financiële activa wordt onderzocht of ze een bijzondere waardevermindering hebben ondergaan telkens wanneer gebeurtenissen of veranderingen in omstandigheden aangeven dat hun boekwaarde mogelijk niet kan gerealiseerd worden.

Telkens wanneer de boekwaarde van een actief zijn realiseerbare waarde overschrijdt (de realiseerbare waarde is de reële waarde van het actief min de verkoopkosten, of de bedrijfswaarde van het actief indien deze laatste waarde hoger ligt), wordt een bijzonder waardeverminderingverlies geboekt onder de afschrijvingen in de winst-en-verliesrekening. De reële waarde min de verkoopkosten is het bedrag dat kan verkregen worden uit de verkoop van een actief op zakelijke, objectieve grondslag tussen onafhankelijke partijen, terwijl de bedrijfswaarde de contante waarde is van de geschatte toekomstige kasstromen die naar verwachting zullen voortvloeien uit het voortgezette gebruik van een actief en uit de vervreemding ervan aan het eind van zijn gebruiksduur. De realiseerbare waarde wordt geschat voor individuele activa of, indien dit niet mogelijk is, voor de kasstroomgenererende eenheid waartoe de activa behoren. De terugboeking van bijzondere waardeverminderingverliezen die in voorgaande jaren geboekt werden, wordt in de winst-en-verliesrekening opgenomen als er een indicatie is dat de bijzondere waardeverminderingverliezen die voor de activa geboekt werden niet langer bestaan of zijn afgenomen. Bij wijze van uitzondering wordt een bijzonder waardeverminderingverlies dat werd geboekt voor goodwill niet teruggeboekt in een latere periode.



## **R. Toegestane leningen (overige langetermijnvorderingen)**

Leningen worden initieel opgenomen tegen reële waarde, met hierin inbegrepen de gemaakte transactiekosten. Leningen worden vervolgens geboekt tegen geamortiseerde kostprijs; elk verschil tussen de opbrengst (na aftrek van de transactiekosten) en de aflossingswaarde wordt in de winst-en-verliesrekening opgenomen over de periode van de leningen met behulp van de effectieve-rente-methode. Leningen worden opgenomen bij de kortlopende vorderingen tenzij de groep een onvoorwaardelijk recht geeft om de afwikkeling van de vordering tot ten minste 12 maanden na de balansdatum uit te stellen. Jaarlijks wordt onderzocht of de leningen een bijzondere waardevermindering hebben ondergaan indien gebeurtenissen of veranderingen in omstandigheden aangeven dat hun boekwaarde mogelijk niet kan gerealiseerd worden.

## **S. Voorraden**

Voorraden worden tegen kostprijs gewaardeerd volgens het principe 'laagste waarde van de kostprijs of de opbrengstwaarde', bepaald op basis van de gewogen gemiddelde kostprijs. Onderhanden werk (contracten in uitvoering) en gereed product worden gewaardeerd tegen directe productiekosten. De productiekosten bestaan uit de directe kostprijs van grondstoffen, directe productiekosten, de geëigende toerekening van overheadkosten in verband met grondstoffen en productie, en een geëigend aandeel van de afschrijvingen en waardeverminderingen van activa die voor productiedoeleinden gebruikt worden. Als de aankoop- of productiekosten de opbrengstwaarde overschrijden, worden voorraden afgeschreven tot de opbrengstwaarde. De opbrengstwaarde is de geschatte verkoopprijs in het normale verloop van de bedrijfsvoering min de geschatte kosten van voltooiing en de verkoopkosten.

## **T. Handelsvorderingen en overige vorderingen**

Handelsvorderingen worden geboekt tegen het oorspronkelijke factuurbedrag min waardeverminderingen als gevolg van gebeurtenissen die plaatsvonden na de boeking van de vordering, bijvoorbeeld aanwijzingen voor een verslechterde kredietwaardigheid van de tegenpartij. Overige vorderingen worden geboekt tegen hun nominale waarde min een eventuele voorziening voor dubieuze vorderingen.

## **U. Geldmiddelen en kasequivalenten**

Binnen de context van het kasstroomoverzicht omvatten geldmiddelen en kasequivalenten contanten, direct opvraagbare deposito's bij banken, andere kortlopende, uiterst liquide beleggingen en bankvoorschotten in rekening-courant. In de balans worden bankvoorschotten in rekening-courant opgenomen in leningen onder kortlopende verplichtingen.

## **V. Aandelenkapitaal en agio**

Externe kosten die direct kunnen worden toegerekend aan de uitgifte van nieuwe aandelen, uitgezonderd aandelen die in het kader van een bedrijfscombinatie zijn uitgegeven, worden gepresenteerd als een vermindering, na aftrek van belastingen, van het eigen vermogen. Aandelenemissiekosten die rechtstreeks zijn gemaakt in verband met een bedrijfscombinatie worden opgenomen in de kostprijs van de overname. Dividenden op gewone aandelen worden in het eigen vermogen verwerkt in de periode waarin ze worden gedeclareerd. Indien het bedrijf of zijn dochterondernemingen gewone aandelen van zichzelf of van zijn/hun moedermaatschappij aankoopt/aankopen, wordt de betaalde vergoeding, inclusief eventuele toe te rekenen transactiekosten, na winstbelastingen, in mindering gebracht op het totaal van het eigen vermogen als ingekochte eigen aandelen tot ze worden ingetrokken. Indien dergelijke aandelen later worden verkocht of opnieuw worden uitgegeven, wordt de ontvangen vergoeding opgenomen in het eigen vermogen.

## **W. Voorzieningen**

Voorzieningen worden geboekt wanneer de groep een bestaande in rechte afdwingbare of feitelijke verplichting heeft als gevolg van gebeurtenissen in het verleden, het waarschijnlijk is dat een uitstroom van middelen vereist zal zijn om de verplichting af te wikkelen, en een betrouwbare schatting van het bedrag kan worden gemaakt.

### **W1. Garantie**

De groep boekt de geschatte verplichting om zijn producten die op de balansdatum nog onder garantie zijn te repareren of te vervangen. Deze voorziening wordt berekend op basis van de in het verleden vereiste reparaties en vervangingen of op basis van beste schattingen.

### **W2. Verlieslatende contracten**

De groep boekt een voorziening voor verlieslatende contracten als de verwachte voordelen uit een contract kleiner zijn dan de onvermijdelijke kosten die nodig zijn om de verplichtingen uit hoofde van het contract na te komen.

### **W3. Reorganisatie**

Reorganisatievoorzieningen omvatten voornamelijk boeten voor het beëindigen van leaseovereenkomsten en betalingen op grond van de beëindiging van het dienstverband van werknemers, en worden geboekt in de periode waarin de groep wettelijk of feitelijk verplicht wordt om deze te betalen. Er ontstaat een feitelijke verplichting om te reorganiseren als en alleen als een entiteit:

- een gedetailleerd, formeel reorganisatieplan heeft;
- bij de betrokkenen een geldige verwachting heeft gewekt dat zij de reorganisatie zal doorvoeren door het plan te beginnen uit te voeren of door de belangrijke kenmerken ervan mee te delen aan de betrokkenen.

Er wordt geen voorziening aangelegd voor kosten die verband houden met de lopende activiteiten van de groep. Vaste activa die niet langer vereist zijn voor hun oorspronkelijk gebruik worden overgeboekt naar vlottende activa en worden geboekt tegen de boekwaarde of tegen de reële waarde min de verkoopkosten indien deze laatste waarde lager ligt.

### **W4. Overige voorzieningen**

Overige voorzieningen worden aangelegd voor mogelijke verplichtingen waarvan de uitstroom van middelen redelijkerwijze kan worden geschat. Deze voorzieningen betreffen onder meer juridische claims en belastingverplichtingen waarvoor meer dan waarschijnlijk een uitstroom van middelen vereist zal zijn.

### **X. Handelsschulden en overige schulden**

Handelsschulden en overige schulden worden opgenomen tegen nominale waarde.

### **Y. Financieel risicobeheer**

#### **(i) Financiële risicofactoren**

De entiteiten van de groep streven ernaar de mogelijk ongunstige effecten op de financiële prestaties van hun lokale activiteit tot een minimum te beperken. Schommelingen in marktprijzen, wisselkoersen op verkopen en aankopen of intergroeperingen zijn echter inherente risico's die verbonden zijn aan de prestaties van de activiteit. Momenteel maakt de groep geen gebruik van afgeleide financiële instrumenten om de blootstelling en renterisico's die voortvloeien uit zijn operationele, financierings- en investeringsactiviteiten af te dekken. Het nettorisico wordt centraal beheerd in overeenstemming met de principes die door het algemeen management zijn vastgelegd. Het is het beleid van de groep om geen speculatieve of met vreemd vermogen gefinancierde transacties aan te gaan en om geen financiële instrumenten aan te houden of uit te geven voor handelsdoeleinden.

#### **(ii) Valutarisico**

Op heden heeft de groep geen bedrijfsactiviteiten die zijn blootgesteld aan verschillende valutarisico's die voortvloeien uit diverse posities in vreemde valuta. De bedrijven in de groep kunnen termijncontracten gebruiken of andere instrumenten die worden afgesloten bij lokale banken teneinde hun blootstelling aan valutarisico's in de lokale rapporteringsvaluta af te dekken. Momenteel wordt hier door de groep geen gebruik van gemaakt. Voor de behandeling van de vreemde valuta wordt verwezen naar toelichting I.

#### **(iii) Renterisico**

Het renterisico kan beheerd worden met behulp van afgeleide financiële instrumenten om de blootstelling aan rentevoetschommelingen af te dekken. Momenteel wordt hier door de groep geen gebruik van gemaakt.

#### **(iv) Kredietrisico**

De groep heeft geen aanmerkelijke concentratie van kredietrisico's en heeft beleidsregels opgesteld om te waken over de kredietrisico's op klanten. Voor belangrijke projecten wordt de tussenkomst van kredietverzekeringsmaatschappijen of soortgelijke organisaties gevraagd.

#### **(v) Liquiditeitsrisico**

Het liquiditeitsrisico is gekoppeld aan de evolutie van het werkkapitaal van de groep. De groep volgt nauwlettend de wijziging in werkkapitaal via gerichte acties.

### **Z. Administratieve verwerking van afgeleide financiële instrumenten**

De activiteiten van de groep stelden de groep voornamelijk bloot aan de financiële risico's van rentevoetwijzigingen en veranderingen in wisselkoersen. De groep sloot valutatermijncontracten en renteswapovereenkomsten af teneinde deze risico's af te dekken. Momenteel zijn geen dergelijke contracten afgesloten. De groep gebruikt geen afgeleide financiële instrumenten voor speculatieve doeleinden. Het gebruik van financiële derivaten zal beheerd worden door het beleid van de groep dat goedgekeurd is door de raad van bestuur, die principes met betrekking tot het gebruik van financiële derivaten schriftelijk vastlegt.



Veranderingen in de reële waarde van afgeleide financiële instrumenten die aangewezen en effectief zijn als afdekkingen van toekomstige kasstromen worden direct in het eigen vermogen verwerkt, en het niet-effectieve deel wordt onmiddellijk in de winst-en-verliesrekening opgenomen. Als de kasstroomafdekking van een vaststaande toezegging of verwachte transactie leidt tot de opname van een actief of verplichting, dan worden op het ogenblik dat het actief of het passief wordt geboekt de daarmee verband houdende winsten of verliezen op het voorheen in het eigen vermogen verwerkte derivaat opgenomen in de eerste waardering van het actief of de verplichting.

Voor afdekkingen die niet leiden tot de opname van een actief of een passief, worden de in het eigen vermogen uitgestelde bedragen geboekt in de winst-en-verliesrekening in dezelfde periode waarin de afgedekte positie de nettowinst of het nettoverlies beïnvloedt. Voor een effectieve afdekking van een blootstelling aan veranderingen in de reële waarde, wordt de afgedekte positie aangepast om rekening te houden met veranderingen in de reële waarde die toe te rekenen zijn aan het risico dat wordt afgedekt met de overeenkomstige post in de winst-en-verliesrekening. Winsten of verliezen die voortvloeien uit de herwaardering van het derivaat of, voor een niet-derivaat, de vreemde-valutacomponent van zijn boekwaarde, worden in de winst-en-verliesrekening opgenomen. Veranderingen in de reële waarde van afgeleide financiële instrumenten die niet in aanmerking komen voor 'hedge accounting', worden in de winst-en-verliesrekening geboekt op het moment dat ze ontstaan.

'Hedge accounting' wordt beëindigd wanneer het afdekkingsinstrument vervalt of wordt verkocht, beëindigd, uitgeoefend of niet langer in aanmerking komt voor 'hedge accounting'. Op dat ogenblik wordt de in het eigen vermogen verwerkte cumulatieve winst of het in het eigen vermogen verwerkte cumulatieve verlies op het afdekkingsinstrument behouden in het eigen vermogen tot de verwachte transactie plaatsvindt. Als een afgedekte transactie naar verwachting niet meer zal plaatsvinden, wordt de in het eigen vermogen verwerkte netto cumulatieve winst of het in het eigen vermogen verwerkte netto cumulatief verlies overgeboekt naar de nettowinst of het nettoverlies over de periode. In andere financiële instrumenten besloten derivaten of andere basiscontracten worden behandeld als afzonderlijke derivaten als hun risico's en kenmerken niet nauw verbonden zijn met die van basiscontracten en de basiscontracten niet worden geboekt tegen reële waarde met verwerking van niet-gerealiseerde winsten of verliezen in de winst-en-verliesrekening.

#### **AA. Schatting van de reële waarde**

Schattingen van de reële waarde worden gebaseerd op schattingen van derden indien deze beschikbaar zijn. Voor afdekkingscontracten is de reële waarde de marktwaarde.

## 7.6 Commentaar en toelichting bij de jaarrekening

### 1. Consolidatiekring

#### 1.1 Wijzigingen tijdens het boekjaar en na balansdatum

##### 1.1.1. Integraal geconsolideerde participaties

Naam	Land	Ondernemings-nummer	2016 (%)	2015 (%)	Wijziging t.o.v. vorig boekjaar (%)
<b>Other</b>					
lep Invest nv	BE	BE 0448 367 256	100,00	100,00	-
Punch Motive nv	BE	BE 0444 631 667	100,00	100,00	-
Accentis nv	BE	BE 0454 201 411	51,96	50,73	+1,23
<b>Stopgezet/Verkocht/Vereffend</b>					
SpaceChecker nv [1]	BE	BE 0468 914 628	100,00	100,00	-

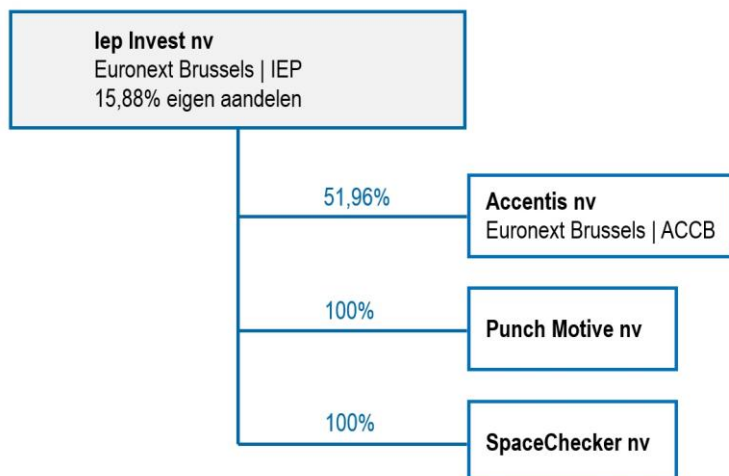
[1] Eind 2010 werd besloten om de activiteiten per 30 juni 2011 stop te zetten. Voor 2010 en volgende boekjaren werd de balans opgenomen in de rubriek stopgezette activiteiten van het segment Other.

##### 1.1.2. Participaties geconsolideerd via vermogensmutatie

In toepassing van IFRS 10 heeft lep Invest de balans de dato 31 december 2013 herwerkt. Sindsdien heeft de groep geen participaties meer die geconsolideerd worden via vermogensmutatie.

### 2. Segmentinformatie

In september 2013 werd het belang in Accentis nv ('Accentis') gehouden door Xeikon volledig overgenomen door lep Invest. Op verslagdatum is de operationele structuur van lep Invest als volgt:



## 2.1 Primaire segmentinformatie – geconsolideerd totaalresultaat

in k EUR	Geconsolideerd		Accentis		Other	
	31-12-2016	31-12-2015	31-12-2016	31-12-2015	31-12-2016	31-12-2015
Huuropbrengsten	13.529	14.059	13.529	14.059	-	-
Badwill deelneming Accentis	100	257	-	-	100	257
Overige bedrijfsopbrengsten	6.764	5.890	6.742	5.795	22	95
Stopgezette activiteiten	-1.811	-3	-	-	-1.811	-3
<b>Totale bedrijfsopbrengsten</b>	<b>18.582</b>	<b>20.203</b>	<b>20.271</b>	<b>19.854</b>	<b>-1.689</b>	<b>349</b>
Personeelskosten	-814	-767	-780	-716	-34	-51
Afschrijvingen	-5	-5	-5	-5	-	-
Variatie in reële waarde vastgoed	-2.191	-945	-2.191	-945	-	-
Waardeverminderingen op vlottende activa	78	258	78	209	-	49
Voorzieningen	1.591	33	156	622	1.435	-589
Andere bedrijfskosten	-9.419	-10.090	-9.035	-9.165	-384	-925
<b>Totale bedrijfskosten</b>	<b>-10.761</b>	<b>-11.516</b>	<b>-11.777</b>	<b>-10.000</b>	<b>1.017</b>	<b>-1.516</b>
<b>Bedrijfsresultaat</b>	<b>7.821</b>	<b>8.687</b>	<b>8.494</b>	<b>9.854</b>	<b>-673</b>	<b>-1.167</b>
Financieringskosten/-opbrengsten	-470	-3.372	-2.676	-4.486	2.206	1.114
Overig financieel resultaat	-17	-17	-7	-7	-10	-10
Resultaten uit vermogensmutatie	-	-	-	-	-	-
<b>Resultaat voor belastingen</b>	<b>7.332</b>	<b>5.298</b>	<b>5.811</b>	<b>5.361</b>	<b>1.521</b>	<b>-63</b>
Belastingen	-1.731	-1.642	-1.753	-1.634	22	-8
<b>Intercompanyreconciliatie</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-376</b>	<b>-855</b>	<b>376</b>	<b>855</b>
<b>Nettoresultaat</b>	<b>5.601</b>	<b>3.656</b>	<b>3.682</b>	<b>2.872</b>	<b>1.919</b>	<b>784</b>
<b>EBITDA [1]</b>	<b>8.348</b>	<b>9.345</b>	<b>10.456</b>	<b>9.972</b>	<b>-2.108</b>	<b>-627</b>

[1] EBITDA is onder IFRS geen gedefinieerd begrip. Iep Invest definieert het als het resultaat verkregen door bij het bedrijfsresultaat de geboekte afschrijvingen, waardeverminderingen, voorzieningen en variatie in reële waarde van de vastgoedportefeuille op te tellen en er eventuele terugnames van deze rubrieken af te trekken.

2.2 Primaire segmentinformatie – geconsolideerd overzicht van de financiële positie - activa

	Geconsolideerd		Accentis		Other	
	31-12-2016	31-12-2015	31-12-2016	31-12-2015	31-12-2016	31-12-2015
in k EUR						
<b>Vaste activa</b>	<b>159.581</b>	<b>158.512</b>	<b>131.535</b>	<b>134.503</b>	<b>28.046</b>	<b>24.009</b>
Immateriële vaste activa	1	1	1	1	-	-
Materiële vaste activa	131.534	134.471	131.534	134.471	-	-
Overige financiële vaste activa	10	10	-	-	10	10
Handelsvorderingen en overige vorderingen	28.036	24.030	-	31	28.036	23.999
Actieve belastinglatenties	-	-	-	-	-	-
<b>Vlottende activa</b>	<b>22.401</b>	<b>18.800</b>	<b>6.281</b>	<b>5.822</b>	<b>16.120</b>	<b>12.978</b>
Handelsvorderingen	1.746	1.135	1.746	1.135	-	-
Overige vorderingen	9.280	6.353	64	778	9.216	5.575
Overlopende rekeningen	2.071	1.301	1.959	1.254	112	47
Liquide middelen	9.304	10.011	2.512	2.655	6.792	7.356
Intercompanyreconciliatie	-	-	-	-	-	-
Activa aangehouden voor verkoop	-	494	-	494	-	-
<b>Totaal activa</b>	<b>181.982</b>	<b>177.806</b>	<b>137.816</b>	<b>140.819</b>	<b>44.166</b>	<b>36.987</b>

2.2 Primaire segmentinformatie – geconsolideerd overzicht van de financiële positie - passiva

	Geconsolideerd		Accentis		Other	
	31-12-2016	31-12-2015	31-12-2016	31-12-2015	31-12-2016	31-12-2015
in k EUR						
<b>Eigen vermogen van de groep</b>	<b>83.207</b>	<b>79.452</b>	<b>25.487</b>	<b>23.015</b>	<b>57.720</b>	<b>56.437</b>
Kapitaal	28.094	28.094	-	-	28.094	28.094
Geconsolideerde reserves	61.687	59.086	23.583	21.591	38.104	37.495
Resultaat van het boekjaar	3.823	2.215	1.904	1.424	1.919	791
Ingekochte eigen aandelen	-10.397	-9.943	-	-	-10.397	-9.943
<b>Belangen van derden</b>	<b>23.563</b>	<b>22.352</b>	<b>23.563</b>	<b>22.352</b>	-	-
<b>Eigen vermogen</b>	<b>106.770</b>	<b>101.804</b>	<b>49.050</b>	<b>45.367</b>	<b>57.720</b>	<b>56.437</b>
<b>Schulden op lange termijn</b>	<b>64.676</b>	<b>68.185</b>	<b>64.122</b>	<b>66.196</b>	<b>554</b>	<b>1.989</b>
Financiële schulden	49.277	52.834	49.277	52.834	-	-
Latente belastingverplichtingen	14.485	12.847	14.485	12.847	-	-
Voorzieningen	827	2.419	273	430	554	1.989
Overige schulden	87	85	87	85	-	-
<b>Schulden op korte termijn</b>	<b>10.052</b>	<b>7.337</b>	<b>9.077</b>	<b>7.040</b>	<b>975</b>	<b>297</b>
Handelsschulden	1.707	1.338	1.673	1.267	34	71
Overige schulden	2.039	1.248	1.132	1.245	907	3
Belastingenschulden	409	268	375	250	34	18
Financiële schulden	5.897	4.483	5.897	4.278	-	205
<b>Intercompanyreconciliatie</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>15.567</b>	<b>22.216</b>	<b>-15.567</b>	<b>-22.216</b>
<b>Stopgezette activiteiten</b>	<b>484</b>	<b>480</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>484</b>	<b>480</b>
<b>Totaal passiva</b>	<b>181.982</b>	<b>177.806</b>	<b>137.816</b>	<b>140.819</b>	<b>44.166</b>	<b>36.987</b>

### 2.3 Secundaire segmentinformatie

Alle activiteiten van de groep bevinden zich in Europa. De secundaire segmentinformatie is niet relevant en wordt dan ook niet opgenomen. Voor de geografische segmentinformatie over de huurinkomsten van Accentis wordt verwezen naar het jaarverslag van Accentis.

### 3. Huuropbrengsten en overige bedrijfsopbrengsten

De huuropbrengsten over 2016 vloeien integraal voort uit Accentis en betreffen de verhuur, inclusief investeringstoelages, van verschillende sites gelegen in België, Nederland, Duitsland, Frankrijk en Slowakije (13,53 mio EUR).

De overige bedrijfsopbrengsten over 2016 vloeien voornamelijk voort uit Accentis en omvatten voornamelijk de doorberekende kosten (6,57 mio EUR).

In de overige bedrijfsopbrengsten over 2016 gerapporteerd onder Other werd een badwill opgenomen van 100k EUR op de aankoop, in 2016, van aandelen Accentis. Dit bedrag stemt overeen met het positieve verschil tussen het eigen vermogen van Accentis toegewezen aan Iep Invest en de boekwaarde van de nieuw aangekochte deelneming in Accentis door Iep Invest.

Daarnaast omvatten ze de ontvangen vergoeding van Vaesen Dierenvoeders (24k EUR) inzake de minnelijke ontbinding van het verkoopcompromis, de schadevergoeding van Limbucolor (30k EUR) en van verzekeringsmaatschappijen ontvangen terugbetalingen van kosten verbonden aan gerechtelijke procedures (54k EUR).

### 4. Personeelskosten

De personeelskosten voor 2016 hebben nagenoeg uitsluitend betrekking op het personeel van Accentis, aangezien de overige entiteiten van de groep geen personeel tewerkstellen.

Voor de kosten verbonden aan pensioenregelingen inbegrepen in de overige personeelskosten wordt verwezen naar toelichting 22 op pagina 60.

in k EUR	2016	2015
Aantal personeelsleden (in aantal)	35	34
Aantal personeelsleden (in FTE's)	33,2	31,2
Wedden en lonen	591	508
Sociale zekerheidsbijdragen	93	89
Overige personeelskosten	130	170
<b>Totaal</b>	<b>814</b>	<b>767</b>
Accentis	780	716
Other	34	51

### 5. Afschrijvingen en waardeverminderingen op vaste activa

De afschrijvingen op vaste activa gerapporteerd voor 2016 hebben uitsluitend betrekking op afschrijvingen geboekt door Accentis. In 2016 werden er geen waardeverminderingen geregistreerd.

### 6. Variatie in reële waarde vastgoed

Een belangrijke factor in de bepaling van de 'fair value' van de vastgoedportefeuille van Accentis, namelijk het rendement, werd aangepast aan de huidige marktsituatie. Deze aanpassing aan actuele marktconforme rendementen (op basis van de economische huurwaarde of 'economic rental value') resulteert op jaarbasis in een daling van de 'fair value' door een negatieve variatie in de reële waarde van de vastgoedportefeuille (vastgoedbeleggingen en activa bestemd voor verkoop samen) van -2,19 mio EUR.

### 7. Waardeverminderingen op vlottende activa

De waardeverminderingen op vlottende activa betreffen hoofdzakelijk terugnames van waardeverminderingen op handelsvorderingen in Accentis.

## 8. Voorzieningen

Voor de bespreking van de belangrijkste bewegingen in de voorzieningen wordt verwezen naar toelichting 22 op pagina 60.

## 9. Overige bedrijfskosten

De overige bedrijfskosten bestaan voor 94% uit (1) doorberekende kosten, nl. exploitatielasten die voortvloeien uit vastgoedbeleggingen die tijdens de rapportageperiode contractueel doorberekend werden aan derden en (2) andere kosten verbonden aan vastgoed, nl. exploitatielasten die voortvloeien uit vastgoedbeleggingen en die tijdens de rapportageperiode niet verhaald kunnen worden op derden, zoals kosten inbegrepen in huurvergoedingen, kosten veroorzaakt door leegstand en/of kosten ten laste van de eigenaar.

De voornaamste exploitatiekosten zijn de volgende:

in k EUR	2016	2015
Nutsvoorzieningen	4.725	4.077
Onderhoud	1.724	1.413
Personeelskosten	714	630
Onroerende voorheffingen	713	862
Onderaanneming investeringen	458	666
Management vastgoedbeheer	214	197
Verzekeringen	118	101
Beveiliging	85	86
Communicatie	1	1
Overige	131	222
<b>Totaal</b>	<b>8.883</b>	<b>8.255</b>

De overige operationele kosten betreffen de algemene werkingskosten van de groep.

De niet-recurrente overige bedrijfskosten over 2016 bij Accentis bedragen 172k EUR en betreffen voornamelijk de minwaarden op de desinvesteringen (50k EUR), de kosten verbonden aan de lopende gerechtelijke procedures van en tegen Guido Dumarey en Creacorp (26k EUR) en de definitief verloren handelsvorderingen teruggenomen uit de waardeverminderingen opgenomen als minderwaarde (89k EUR).

De niet-recurrente overige bedrijfskosten over 2016 bij Other betreffen de kosten verbonden aan de lopende gerechtelijke procedures van en tegen Guido Dumarey en Creacorp (63k EUR).

## 10. Financieel resultaat

in k EUR	Geconsolideerd		Accentis		Other	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Interesten en kosten van schulden	-470	-3.372	-2.676	-4.486	2.206	1.114
Waardevermindering op vorderingen die tot de vaste activa behoren	-	-	-	-	-	-
Gerealiseerde wisselkoersresultaten	-	-	-	-	-	-
Overige financiële resultaten	-17	-17	-7	-7	-10	-10
<b>Financieel resultaat</b>	<b>-487</b>	<b>-3.389</b>	<b>-2.683</b>	<b>-4.493</b>	<b>2.196</b>	<b>1.104</b>
<b>Intresten en kosten van schulden</b>	<b>-470</b>	<b>-3.372</b>	<b>-2.676</b>	<b>-4.486</b>	<b>2.206</b>	<b>1.114</b>
Lasten	-2.682	-4.681	-2.681	-4.660	-1	-20
Baten	2.212	1.309	5	174	2.207	1.134

De interestlasten worden bijna integraal gevormd door de door Accentis betaalde bankinteresten. De interestbaten bestaan hoofdzakelijk uit de door Iep Invest ontvangen interesten op toegestane leningen aan derden.

In 2015 waren de kosten van schulden gerapporteerd onder Accentis uitzonderlijk hoog door de wederbeleggingsvergoedingen voor de integrale vervroegde terugbetalingen van de Slowaakse leasings en de financiering van Sint-Truiden (-1,4 mio EUR).

## 11. Belastingen

	Geconsolideerd		Accentis		Other	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
in k EUR						
<b>Resultaat voor belastingen</b>	<b>7.332</b>	<b>5.298</b>	<b>5.811</b>	<b>5.361</b>	<b>1.521</b>	<b>-63</b>
Aandeel in het resultaat via vermogensmutatie	-	-	-	-	-	-
(De)consolidatie-impact	-	-	-	-	-	-
<b>Gecorrigeerd resultaat voor belastingen</b>	<b>7.332</b>	<b>5.298</b>	<b>5.811</b>	<b>5.361</b>	<b>1.521</b>	<b>-63</b>
Belastingen	-1.731	-1.642	-1.753	-1.634	22	-8
<b>Gemiddelde belastingdruk</b>	<b>23,6%</b>	<b>31,0%</b>	<b>30,2%</b>	<b>30,5%</b>	<b>n.v.t.</b>	<b>n.v.t.</b>
Winstbelastingen	-94	-122	-116	-114	22	-8
Latente belastingen	-1.637	-1.520	-1.637	-1.520	-	-
<b>Totaal belastingen</b>	<b>-1.731</b>	<b>-1.642</b>	<b>-1.753</b>	<b>-1.634</b>	<b>22</b>	<b>-8</b>
<b>Latente belastingen op de balans</b>	<b>-14.485</b>	<b>-12.847</b>	<b>-14.485</b>	<b>-12.847</b>		
Actieve belastinglatenties	-	-	-	-	-	-
Passieve belastinglatenties	-14.485	-12.847	-14.485	-12.847	-	-

### 11.1 Toelichting bij de berekening van de belastingen

in k EUR	2016	2015
<b>Resultaat voor belastingen</b>	<b>7.332</b>	<b>5.298</b>
<i>Belgisch belastingtarief</i>	33,99%	33,99%
Winstbelasting berekend tegen het Belgische belastingtarief	-2.492	-1.801
Effect van buitenlandse belastingtarieven op tijdelijke verschillen	-5.642	-5.062
Effect van fiscaal overdraagbaar verlies en verworpen uitgaven	4.386	7.569
Overige	2.017	-2.348
<b>Winstbelasting volgens de winst-en-verliesrekening</b>	<b>-1.731</b>	<b>-1.642</b>

Het belastingtarief in Slowakije is 21%, in Duitsland 32% (vorig jaar 36,60%) en in Frankrijk 33,43% in plaats van 33,99% zoals in België.

### 11.2 Passieve belastinglatenties

De latente belastingen vloeien integraal voort uit Accentis en worden gevormd door het netto tijdelijke verschil tussen de boekwaarde en de reële waarde van de vastgoedbeleggingen enerzijds en de eventuele erkenning van fiscaal compenseerbaar verlies anderzijds.

in k EUR	2016	2015
Bestaande tijdelijke verschillen:		
Op vastgoedbeleggingen en activa	104.984	102.691
Op financiële leases	-31.193	-32.747
<b>Netto tijdelijke verschillen</b>	<b>73.791</b>	<b>69.944</b>
Passieve belastinglatenties op tijdelijke verschillen	-19.439	-18.712
Erkende actieve belastinglatenties op fiscaal overdraagbare verliezen	4.954	5.865
<b>Netto latente belastingverplichtingen</b>	<b>-14.485</b>	<b>-12.847</b>
<i>Actieve belastinglatenties</i>	-	-
<i>Passieve belastinglatenties</i>	-14.485	-12.847
<b>Wijziging netto latente belastingverplichtingen</b>	<b>-1.637</b>	<b>-1.520</b>
Geboekt via resultatenrekening	-1.637	-1.520



### 11.3 Actieve belastinglatenties

Op 31 december 2016 werden geen actieve belastinglatenties gewaardeerd op de balans.

### 11.4 Niet-uitgedrukte fiscale verliezen en vervaltermijn

in k EUR	Totaal	2017	2018	2019	2020	Onbeperkt
Niet-uitgedrukte fiscale verliezen	147.257	497	91	27	14	146.628
Niet-uitgedrukte actieve belastinglatenties	51.491	104	19	6	3	51.359

De verliezen in Slowakije kunnen slechts voor een periode van vier jaar worden overgedragen waarna ze onherroepelijk als verloren dienen te worden beschouwd indien ze niet werden gebruikt.

## 12. Resultaat per aandeel

in k EUR	2016	2015
Geconsolideerd nettoresultaat - deel van de groep	3.823	2.215
Gemiddeld aantal aandelen - gewoon	11.903.305	11.903.305
Gemiddeld aantal aandelen - verwaterd	11.903.305	11.903.305
<b>Resultaat per aandeel – deel van de groep – gewoon en verwaterd (in EUR)</b>	<b>0,32</b>	<b>0,19</b>
Aantal aandelen einde boekjaar	11.903.305	11.903.305

## 13. Stopgezette activiteiten

De negatieve nettoboekwaarde van de eind 2010 stopgezette activiteit van SpaceChecker nv bedraagt eind 2016 nog 484k EUR (eind 2015: 480k EUR) en bestaat uit de volgende componenten:

in k EUR	2016	2015
Tegoeden	-	-
Geldmiddelen	18	20
Schuld en interesten aan IWT	-217	-217
Schuld en interesten aan RSCC	-100	-100
Overige schulden	-185	-183
<b>Nettoboekwaarde</b>	<b>-484</b>	<b>-480</b>

## 14. Dividend

De raad van bestuur zal aan de algemene vergadering voorstellen om over het boekjaar 2016 geen dividend uit te keren.

## 15. Immateriële vaste activa

De immateriële vaste activa vloeien integraal voort uit Accentis en betreffen softwarelicenties.

## 16. Materiële vaste activa

De materiële vaste activa van Iep Invest hebben betrekking op de vastgoedbeleggingen van Accentis. De mutaties in de vastgoedbeleggingen van Accentis blijken uit onderstaande tabel:

in k EUR	2016	2015
<b>Openingsbalans</b>	<b>134.461</b>	<b>149.810</b>
Wijziging in consolidatiekring	-	-
Overboeking van/naar de activa bestemd voor de verkoop	494	-494
Desinvesteringen	-1.702	-14.520
Investerings	465	610
Resultaat uit realisatie	-	-
Reëlewaardeaanpassing via resultatenrekening	-2.191	-945
<b>Slotbalans</b>	<b>131.527</b>	<b>134.461</b>

De reële waarde van de vastgoedbeleggingen op jaareinde evolueerde als volgt:

in k EUR	2016	2015
België	58.210	59.890
Slowakije	63.267	64.855
Duitsland	8.100	8.100
Frankrijk	1.120	1.280
Nederland	830	830
<b>Totaal vastgoedbeleggingen</b>	<b>131.527</b>	<b>134.955</b>

## 17. Vorderingen op lange termijn

De vorderingen op lange termijn bedragen einde 2016 netto 28,04 mio EUR en bestaan uit:

- Leningen verstrekt aan derden, voor een totaal bedrag van 27,25 mio EUR. Deze vorderingen zijn rentedragend a rato van gemiddeld 6,25% per jaar en zijn terugbetaalbaar in 2018 en 2019.
- Iep Invest heeft op 31 december 2013 het maximum van 6 mio EUR aan klantenvorderingen van Xeikon overgenomen.

De van Xeikon overgenomen klantenvorderingen zijn financiële leasevorderingen die Xeikon heeft met betrekking tot zijn digitale printsystemen. De gemiddelde looptijd van dergelijke leasings bedraagt vijf jaar en de contracten worden afgesloten tegen een vaste rentevoet. De gemiddelde effectieve interestvoet van de contracten op 31 december 2016 bedraagt circa 6%. De klant heeft een aankoopoptie op de machines. Deze aankoopoptie is afhankelijk van de verschillende contractspecificaties. Juridisch behoudt Iep Invest de eigendomsrechten op de machines die onder financiële leasings worden verhuurd. Op deze financiële leasevorderingen werden geen waardeverminderingen geboekt. Het gedeelte van deze vorderingen dat op meer dan 12 maanden wordt terugbetaald bedraagt 0,79 mio EUR.

in k EUR	2016	2015
Op minder dan 1 jaar	1.240	2.523
Tussen 2 en 5 jaar	791	1.841
Op meer dan 5 jaar	-	-
<b>Toekomstige leasebetalingen</b>	<b>2.031</b>	<b>4.364</b>

## 18. Handelsvorderingen en overige vorderingen

in k EUR	Geconsolideerd		Accentis		Other	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Nettohandelsvorderingen	1.746	1.135	1.746	1.135	-	-
- Vervallen	375	338	375	338	-	-
- Niet-vervallen	1.371	797	1.371	797	-	-
Overige vorderingen	9.280	6.353	64	778	9.216	5.575
Overlopende activarekeningen	2.071	1.301	1.959	1.253	112	48
<b>Handelsvorderingen en overige vorderingen</b>	<b>13.097</b>	<b>8.789</b>	<b>3.769</b>	<b>3.166</b>	<b>9.328</b>	<b>5.623</b>

Geen van de vervallen handelsvorderingen werd afgewaardeerd. Onderstaande tabel vat de ouderdom van de handelsvorderingen op afsluitingsdatum samen.

in k EUR	Niet-vervallen	Vervallen 0 tot 30 dagen	Vervallen 31 tot 60 dagen	Vervallen +60 dagen	Totaal
Accentis nv	473	41	5	2	521
Q-Utility Belgium nv	-	-	-	3	3
Accentis Property International nv <sup>[1]</sup>	123	189	1	-	313
Accentis Property Overpelt nv <sup>[1]</sup>	24	68	-	15	107
Accentis Verwaltungs GmbH <sup>[2]</sup>	-	14	-	-	14
Accentis Námestovo sro <sup>[3]</sup>	751	37	-	-	788
Accentis Development sro <sup>[4]</sup>	-	-	-	-	-
<b>Op 31 december 2016</b>	<b>1.371</b>	<b>349</b>	<b>6</b>	<b>20</b>	<b>1.746</b>

[1] Op 27 december 2016 werden naamswijzigingen doorgevoerd bij Punch Property International nv, thans Accentis Property International nv en Overpelt-Plascobel nv, thans Accentis Property Overpelt nv.

[2] Op 27 januari 2017 werd een naamswijziging doorgevoerd bij BBS Verwaltungs GmbH, thans Accentis Verwaltungs GmbH.

[3] In januari 2016 werd Accentis Beta sro gefuseerd met Accentis Námestovo sro.

[4] Op 15 november 2016 werd een naamswijziging doorgevoerd bij Accentis Trnava sro, thans Accentis Development sro.

91% van alle vervallen handelsvorderingen werden begin 2016 geïnd.

De post dubieuze handelsdebiteuren op 31 december 2016 bedraagt 2,83 mio EUR. Het bedrag heeft bijna integraal betrekking op faillissementen uit voorgaande jaren die destijds volledig werden afgewaardeerd.

De voornaamste overige vorderingen op korte termijn bestaan uit (1) het kortetermijngedeelte van de overgenomen klantenvorderingen van Xeikon (1,24 mio EUR); (2) het kortetermijngedeelte van leningen verstrekt aan derden ten bedrage van 7,00 mio EUR; (3) een vordering op Creacorp ten bedrage van 0,50 mio EUR uit hoofde van de laattijdige levering van aandelen en (4) een vordering op Summa nv ten bedrage van 0,46 mio EUR, rentedragend a rato van 5% per jaar en te allen tijde binnen de maand opvraagbaar.

Mutatie van de voorzieningen voor waardeverminderingen van handelsvorderingen en overige vorderingen:

in k EUR	2016	2015
<b>Op 1 januari</b>	<b>2.926</b>	<b>3.726</b>
Dotatie ten laste van het resultaat	16	33
Aanwending	-107	-833
Vrijval ten gunste van het resultaat	-5	-
Valutaomrekeningsverschillen	-	-
Wijziging van de consolidatiekring	-	-
<b>Op 31 december</b>	<b>2.830</b>	<b>2.926</b>

## 19. Liquide middelen

in k EUR	Geconsolideerd		Accentis		Other	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Rekening-courant kredietinstellingen	9.304	10.011	2.512	2.655	6.792	7.356
<b>Liquide middelen</b>	<b>9.304</b>	<b>10.011</b>	<b>2.512</b>	<b>2.655</b>	<b>6.792</b>	<b>7.356</b>

De liquide middelen omvatten voornamelijk kasdeposito's aangehouden bij verschillende banken. Alle middelen zijn vrij van enige restrictie.

## 20. Activa aangehouden voor verkoop

Eind 2016 worden geen activa voorgesteld als 'activa aangehouden voor verkoop'. De post 'activa aangehouden voor verkoop' eind 2015 had betrekking op twee percelen grond van de site Overpelt waarvoor het verkoopcompromis in maart 2016 minnelijk werd ontbonden.

## 21. Kapitaal

Voor de aansluiting van het eigen vermogen wordt verwezen naar de tabel van mutaties van het eigen vermogen op pagina 37. In 2016 is het kapitaal niet gewijzigd.

## 22. Voorzieningen

in k EUR	Pensioenen	Overige	Totaal voorzieningen
<b>Op 31 december 2014</b>	<b>475</b>	<b>1.977</b>	<b>2.452</b>
Dotatie in de loop van het boekjaar middels de resultatenrekening	-	770	770
Vrijval in de loop van het boekjaar middels de resultatenrekening	-	-526	-526
Aanwending/terugname van voorzieningen in de loop van het boekjaar middels de balans	-139	-138	-277
Wijziging in de consolidatiekring	-	-	-
<b>Op 31 december 2015</b>	<b>336</b>	<b>2.083</b>	<b>2.419</b>
Dotatie in de loop van het boekjaar middels de resultatenrekening	-	-	-
Vrijval in de loop van het boekjaar middels de resultatenrekening	-	-	-
Aanwending/terugname van voorzieningen in de loop van het boekjaar middels de balans	-183	-1.409	-1.592
Wijziging in de consolidatiekring	-	-	-
<b>Op 31 december 2016</b>	<b>153</b>	<b>674</b>	<b>827</b>

De pensioenvoorzieningen betreffen hoofdzakelijk de verplichtingen van de groep met betrekking tot bepaalde regelingen voor vervroegde uittreding (brugpensioenen) die over de volgende vier jaar gespreid dienen te worden betaald. De groep heeft op verslagdatum geen zogenoemde toegezegd-pensioenregelingen ('defined benefit').

De terugname in de rubriek 'Overige' in de loop van het boekjaar betreft de aanwending van de provisie aangelegd voor de Brugse Metaalwerken (8k EUR) en van de provisie aangelegd voor de procedure SpaceChecker en Iep Invest tegen TBP Electronics Belgium (1,40 mio EUR).

De rubriek overige voorzieningen bestaat uit voorzieningen voor belastingen en voor kosten van risico's en claims.

in k EUR	Geconsolideerd		Accentis		Other	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Pensioenen	153	336	99	247	54	89
Belastingen	100	100	100	100	-	-
Overige	574	1.983	75	83	500	1.900
<b>Voorzieningen</b>	<b>827</b>	<b>2.419</b>	<b>274</b>	<b>430</b>	<b>553</b>	<b>1.989</b>

### 23. Financiële schulden

De financiële schulden van Iep Invest hebben uitsluitend betrekking op die van Accentis.

De mutaties in de schulden blijken uit onderstaande tabel.

in k EUR	Achternestelde schulden	Leasing-schulden lange termijn	Financiële schulden lange termijn	Totaal lange-termijnschulden	Leasing-schulden korte termijn	Financiële schulden korte termijn	Totaal schulden korte termijn	Totaal financiële schulden
<b>Evolutie</b>								
<b>Op 31 december 2015</b>	-	32.926	19.908	52.834	1.941	2.542	4.483	57.317
Wijziging in de consolidatiekring	-	-	-	-	-	-	-	-
Nieuwe schulden	-	-	2.343	2.343	-	157	157	2.500
Terugbetalingen	-	-	-	-	-1.946	-2.699	-4.645	-4.645
Overboekingen	-	-2.947	-2.954	-5.901	2.947	2.954	5.901	-
Omrekeningsverschillen vreemde valuta	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Op 31 december 2016</b>	-	29.979	19.297	49.276	2.942	2.954	5.896	55.172
<b>Aflossingschema</b>								
<b>Op 31 december 2015</b>								
Op minder dan 1 jaar	-	-	-	-	1.941	2.542	4.483	4.483
Tussen 2 en 5 jaar	-	9.033	11.775	20.808	-	-	-	20.808
Op meer dan 5 jaar	-	23.893	8.133	32.026	-	-	-	32.026
<b>Totaal</b>	-	32.926	19.908	52.834	1.941	2.542	4.483	57.317
<b>Op 31 december 2016</b>								
Op minder dan 1 jaar	-	-	-	-	2.942	2.954	5.896	5.896
Tussen 2 en 5 jaar	-	8.180	13.743	21.923	-	-	-	21.923
Op meer dan 5 jaar	-	21.799	5.554	27.353	-	-	-	27.353
<b>Totaal</b>	-	29.979	19.297	49.273	2.942	2.954	5.896	55.172

Onderstaande tabellen geven de aflossingschema's op 31 december 2016.

in k EUR	Financiële schulden vastgoedbeleggingen			Resterende interesten		
	Leasing	Krediet	Totaal	Leasing	Krediet	Totaal
Op minder dan 1 jaar	2.942	2.954	5.896	1.959	526	2.485
Tussen 2 en 5 jaar	8.180	13.743	21.923	6.604	1.308	7.912
Op meer dan 5 jaar	21.799	5.554	27.353	5.329	179	5.508
<b>Totaal</b>	<b>32.921</b>	<b>22.251</b>	<b>55.172</b>	<b>13.892</b>	<b>2.013</b>	<b>15.905</b>

in k EUR	Overige schulden	Resterende interesten
Op minder dan 1 jaar	-	-
Tussen 2 en 5 jaar	-	-
Op meer dan 5 jaar	-	-
<b>Totaal</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

in k EUR	Totaal financiële verplichtingen	Totaal resterende interesten
Op minder dan 1 jaar	5.896	2.485
Tussen 2 en 5 jaar	21.923	7.912
Op meer dan 5 jaar	27.353	5.508
<b>Totaal</b>	<b>55.172</b>	<b>15.905</b>

De globale gemiddelde effectieve interestvoet van de leasing- en kredietcontracten en de overige financiële verplichtingen op 31 december 2016 bedraagt circa 4,06% (2015: 4,44%). De gemiddelde effectieve interestvoet van de leasingcontracten op 31 december 2016 bedraagt 6,31%, die van de kredietcontracten 2,42% en die van de overige financiële verplichtingen 1,93%.

58,15% van de totale financiële verplichtingen is onderhevig aan een vaste rentevoet (2015: 55,61%), terwijl 41,85% een variabele rentevoet heeft (2015: 44,39%).

#### Schulden gewaarborgd door zekerheden

in k EUR	2016	2015
Financiële schulden op lange termijn	19.297	19.908
Leasingschulden op lange termijn	29.979	32.782
Kredietinstellingen en leasingschulden op korte termijn	5.896	4.206
<b>Totaal</b>	<b>55.172</b>	<b>56.896</b>

#### 24. Handelsschulden en overige schulden

in k EUR	Geconsolideerd		Accentis		Other	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015
<b>Totaal handelsschulden</b>	<b>1.707</b>	<b>1.338</b>	<b>1.673</b>	<b>1.267</b>	<b>34</b>	<b>71</b>
Verschuldigde salarissen en werkgeversbijdragen	44	35	41	32	3	3
Ontvangen voorschotten	-	-	-	-	-	-
Overige schulden	178	179	178	179	-	-
Overlopende passivarekeningen	1.817	1.034	913	1.034	904	-
<b>Totaal overige schulden</b>	<b>2.039</b>	<b>1.248</b>	<b>1.132</b>	<b>1.245</b>	<b>907</b>	<b>3</b>
<b>Handelsschulden en overige schulden</b>	<b>3.746</b>	<b>2.586</b>	<b>2.805</b>	<b>2.512</b>	<b>941</b>	<b>74</b>

#### 25. Financiële instrumenten

##### (i) Financiële risicofactoren

De groep streeft ernaar de mogelijke ongunstige effecten op de financiële prestaties van hun lokale activiteit tot een minimum te beperken. Schommelingen in marktprijzen, wisselkoersen op verkopen en aankopen of intragroepelingen zijn echter inherente risico's die verbonden kunnen zijn aan de activiteiten van de groep. Het is het beleid van de groep om geen speculatieve of met vreemd vermogen gefinancierde transacties aan te gaan en om geen financiële instrumenten aan te houden of uit te geven voor handelsdoeleinden.

## (ii) Kredietrisico

Iep Invest heeft op 31 december 2013 het maximum van 6 mio EUR aan klantenvorderingen van Xeikon overgenomen. Naarmate de vorderingen worden betaald, kan Xeikon tot 1,5 mio EUR per jaar extra vorderingen overdragen aan Iep Invest op voorwaarde dat het totale uitstaande saldo maximaal 6 mio EUR bedraagt. Deze faciliteit is rentedragend en loopt tot 2020. Met deze transacties neemt Iep Invest alle rechten en plichten van Xeikon ten aanzien van de gebruikers van de machines volledig over, maar Xeikon fungeert als agent tussen Iep Invest en de gebruiker.

Het overgrote deel van deze vorderingen betreft financiële leasings waarbij de machine als zekerheid dient. Juridisch behoudt de verhuurder de eigendomsrechten op de machine. Er werden geen waardeverminderingen op deze financiële leasevorderingen geboekt. Voor de overige vorderingen in deze portfolio loopt de beheersing van het kredietrisico via de financeafdeling van Xeikon. De financeafdeling, in overleg met het commerciële departement, maakt op geregelde tijdstippen beoordelingen van het bestaande kredietrisico en onderneemt de gepaste actie om het kredietrisico zo beperkt mogelijk te houden. Op publicatiedatum bestaan geen aanwijzingen dat hierop waardeverminderingen moeten worden geboekt.

## (iii) Valutarisico

Iep Invest heeft geen bedrijfsactiviteiten meer die zijn blootgesteld aan verschillende valutarisico's die zouden voortvloeien uit diverse posities in vreemde valuta. Wel is een bepaald deel van de klantenvorderingen die van Xeikon worden overgenomen in vreemde valuta, met name GBP en USD. Xeikon draagt hier het - zeer beperkte - risico van mogelijk wisselkoersschommelingen.

Een gevoeligheidsanalyse wordt niet toegevoegd, gelet op de afwezigheid van transacties in vreemde valuta.

## (iv) Liquiditeitsrisico

Het liquiditeitsrisico is verbonden aan de evolutie van het werkkapitaal van de groep. De groep volgt nauwlettend de wijziging in werkkapitaal via gerichte acties.

## (v) Reëlewaarderisico

De groep heeft leaseovereenkomsten overgenomen die afgesloten waren als leasinggever. Deze leaseovereenkomsten werden aangegaan tegen een vaste rentevoet waardoor de groep blootgesteld is aan het reëlewaarderisico.

Er is geen significant verschil tussen de boekwaarde en de reële waarde van de financiële tegoeden en verplichtingen die in de balans opgenomen worden tegen reële waarde met verwerking van de veranderingen in de winst-en-verliesrekening.

### *Risicoafdekking*

Aan het einde van het boekjaar 2016 zijn geen wisselkoerscontracten en geen 'interest rate swaps' (IRS) opgenomen in de balans.

## (vi) Kapitaalvereisten

De groep beheert zijn kapitaal op dusdanige wijze dat de verschillende groepsentiteiten kunnen voortbestaan als 'going concern' en het rendement voor de verschillende belanghebbenden wordt gemaximaliseerd door een zorgvuldige optimalisatie van de verhouding schulden/eigen vermogen.

De kapitaalstructuur van de groep omvat eind 2016 vreemd vermogen waaronder financiële schulden beschreven in toelichting 23, liquide middelen, en eigen vermogen bestaande uit geplaatst kapitaal en reserves, zoals toegelicht in het overzicht 'Tabel van mutaties van het eigen vermogen' op pagina 37.

in k EUR	2016	2015
Schulden	59.416	60.256
Liquide middelen	-9.304	-10.011
Nettoschuld	50.112	50.245
Eigen vermogen	106.770	101.804
<b>Nettoschuld/eigen vermogen</b>	<b>47%</b>	<b>49%</b>

## 26. Stopgezette activiteiten

Dit betreft de eind 2010 stopgezette activiteit van SpaceChecker nv. De nettoverplichting (of de negatieve nettoboekwaarde) is ten opzichte van eind 2015 via de resultatenrekening toegenomen met 4k EUR.

Het negatief resultaat van SpaceChecker nv ten bedrage van 1,81 mio EUR wordt integraal verklaard door de betaling van de kosten met betrekking tot het vonnis in de procedure SpaceChecker en Iep Invest tegen TBP Electronics Belgium.

## 27. Transacties met verbonden en geassocieerde partijen

Alle transacties met verbonden en geassocieerde partijen gebeuren tegen marktconforme voorwaarden (at 'arms length') en de voorwaarden worden op regelmatige tijdstippen getoetst aan eventuele wijzigingen van de algemene marktomstandigheden.

De belangrijkste transacties betreffen:

in k EUR	2016	2015
Vergoeding bestuurders	62,35	61,30
- <i>Uitvoerend via vergoeding</i>	-	-
- <i>Niet-uitvoerend via mandaat</i>	62,35	61,30
Accentis nv en verbonden ondernemingen	-	-
<b>Totaal lasten verbonden en geassocieerde partijen</b>	<b>62,35</b>	<b>61,30</b>
Accentis nv en verbonden ondernemingen	376	855
Summa nv	171	66
<b>Totaal baten verbonden en geassocieerde partijen</b>	<b>547</b>	<b>921</b>
Accentis nv en verbonden ondernemingen	15.552	22.217
Summa nv	461	2.500
<b>Totaal vorderingen op verbonden en geassocieerde partijen</b>	<b>16.013</b>	<b>24.717</b>
Accentis nv en verbonden ondernemingen	-	-
<b>Totaal schulden aan verbonden en geassocieerde partijen</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

### Accentis nv

- Op 31 december 2016 bedraagt de historische schuld van Accentis nv aan Iep Invest nv 15,55 mio EUR. Deze schuld moet vanaf eind 2019 in 35 kwartalen terugbetaald worden en is rentedragend (Euribor 3m + 2%).
- Iep Invest nv staat ten opzichte van diverse financiële instellingen solidair borg voor de nakoming, door Accentis nv, Accentis Property International nv (voorheen Punch Property International nv) en Accentis Verwaltungs GmbH (voorheen BBS Verwaltungs GmbH), van hun verbintenissen ten opzichte van de financiële instellingen in het kader van de financiering van onroerende goederen. Deze solidaire borgstellingen zijn kosteloze borgstellingen voor onbepaalde termijn aangegaan op basis van door de financiële instellingen voorgestelde standaardcontracten tegen arm's-length-voorwaarden. De controleverhouding die op heden bestaat tussen Iep Invest nv en Accentis nv is daarbij bepalend. Op 31 december 2016 bedraagt het maximumbedrag van de gestelde zekerheden 36,75 mio EUR.

### Overige

- Voor het boekjaar 2016 bedroeg de bezoldiging voor alle bestuurders van Iep Invest samen 62,35k EUR (incl. btw).
- Op publicatiedatum heeft Iep Invest nv een openstaande vordering op Summa nv van 0,46 mio EUR. De vordering betreft een lening voor plaatsing van tijdelijke liquiditeiten die rentedragend is a rato van 5% per jaar,



terugbetaalbaar op 31 december 2018. Deze lening is te allen tijde binnen de maand opvraagbaar. Gedurende het boekjaar heeft Iep Invest nv 171k EUR interesten aangerekend aan Summa nv.

### **Transacties met toepassing van Art 523 en/of 524 van het Wetboek van Vennootschappen**

- Tijdens de vergadering van de raad van bestuur van 8 juli 2016 werd artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen toegepast:

Tijdens de vergadering van 8 juli 2016 besprak de raad van bestuur de vrijwaringsovereenkomst van bestuurder Gunther Vanpraet. De toepassing van artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen werd als volgt genotuleerd:

*“Vrijwaringsovereenkomst Iep Invest NV – Gunther Vanpraet*

*- Melding van belangenconflict*

*Voorafgaand aan de behandeling van dit agendapunt heeft de heer Vanpraet aan de andere bestuurders laten weten dat hij mogelijk een belangenconflict heeft bij dit agendapunt.*

*Het belangenconflict betreft het goedkeuren van het afsluiten van een vrijwaringsovereenkomst tussen Iep Invest en de heer Gunther Vanpraet in zijn hoedanigheid van bestuurder van de vennootschap. In deze vrijwaringsovereenkomst wordt de bestuurder gevrijwaard tegen de financiële gevolgen en mogelijke aansprakelijkheden in verband met de uitoefening van het mandaat als bestuurder. Aangezien de heer Vanpraet de functie van bestuurder uitoefent heeft deze bestuurder mogelijks een belang van vermogensrechtelijke aard dat strijdig is met het belang van de vennootschap. Hij zal met betrekking tot dit agendapunt niet deelnemen aan de vergadering. De raad stemt in met zijn verzoek.*

*De heer Vanpraet bevestigt de commissaris van de vennootschap van dit belangenconflict te hebben ingelicht.*

*- Aard van de beslissing*

*De raad verwijst naar de notulen van de raad van bestuur van 16 oktober 2015 betreffende de bestuurdersaansprakelijkheidsverzekering. Deze verzekering werd door de raad niet hernieuwd, zij het, wegens niet verlenging door de maatschappij, om de prijs te drukken en wegens onvoldoende dekking. Gezien de afwezigheid van een aansprakelijkheidsverzekering wordt noodzakelijk geacht om zich als vennootschap ten aanzien van de bestuurder contractueel te verbinden om, voor zover als wettelijk toegelaten, hem/haar te vrijwaren en schadeloos te stellen voor deze financiële gevolgen. Het vermogensrechtelijke gevolg voor de vennootschap bedraagt een maximale “exposure” van €10.000.000.*

*- Besluit*

*De raad van bestuur besluit zijn goedkeuring te geven met het afsluiten van deze vrijwaringsovereenkomst.*

*- Verantwoording van besluit*

*De raad meent dat deze beslissing in het belang is van de vennootschap en dat de voorwaarden marktconform zijn.”*

- Tijdens de vergadering van de raad van bestuur van 8 november 2016 werd artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen toegepast:

Tijdens de vergadering van 8 november 2016 besprak de raad van bestuur de vrijwaringsovereenkomst van bestuurder Gescon bvba, vast vertegenwoordigd door Dirk Van Vlaenderen. De toepassing van artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen werd als volgt genotuleerd:

*“Vrijwaringsovereenkomst Iep Invest NV – Gescon bvba, vast vertegenwoordigd door D. Van Vlaenderen*

*- Melding van belangenconflict*

*Voorafgaand aan de behandeling van dit agendapunt heeft de heer Van Vlaenderen aan de andere bestuurders laten weten dat Gescon bvba mogelijk een belangenconflict heeft bij dit agendapunt.*

*Het belangenconflict betreft het goedkeuren van het afsluiten van een vrijwaringsovereenkomst tussen Iep Invest en Gescon bvba, vast vertegenwoordigd door Dirk Van Vlaenderen, in zijn hoedanigheid van bestuurder van de vennootschap. In deze vrijwaringsovereenkomst wordt de bestuurder gevrijwaard tegen de financiële gevolgen en mogelijke aansprakelijkheden in verband met de uitoefening van het mandaat als bestuurder. Aangezien de Gescon bvba de functie van bestuurder uitoefent heeft deze bestuurder mogelijks een belang van vermogensrechtelijke aard dat strijdig is met het belang van de vennootschap. Hij zal met betrekking tot dit agendapunt niet deelnemen aan de vergadering. De raad stemt in met zijn verzoek.*

*De heer Van Vlaenderen bevestigt de commissaris van de vennootschap van dit belangenconflict te hebben ingelicht.*

*- Aard van de beslissing*

*De raad verwijst naar de notulen van de raad van bestuur van 16 oktober 2015 betreffende de bestuurdersaansprakelijkheidsverzekering. Deze verzekering werd door de raad niet hernieuwd, zij het, wegens niet verlenging door de maatschappij, om de prijs te drukken en wegens onvoldoende dekking. Gezien de afwezigheid van een aansprakelijkheidsverzekering wordt noodzakelijk geacht om zich als vennootschap ten aanzien van de bestuurder contractueel te verbinden om, voor zover als wettelijk toegelaten, hem/haar te vrijwaren en schadeloos te stellen voor deze financiële gevolgen. Het vermogensrechtelijke gevolg voor de vennootschap bedraagt een maximale “exposure” van €10.000.000.*

*- Besluit*

*De raad van bestuur besluit zijn goedkeuring te geven met het afsluiten van deze vrijwaringsovereenkomst.*

*- Verantwoording van besluit*

*De raad meent dat deze beslissing in het belang is van de vennootschap en dat de voorwaarden marktconform zijn.”*

- Artikel 524 Wetboek van vennootschappen was niet van toepassing in 2016.

## 28. Rechten en verplichtingen buiten balans

### Accentis nv

- Hayes Lemmerz International Inc heeft Punch Property International nv, thans Accentis Property International nv ('API nv'), een dochtervennootschap van Accentis nv, gedagvaard voor het uitvoeren van de overeenkomst van 13 juni 2008 tot aankoop van de site van Hayes Lemmerz Georgia door Punch Property International nv, thans API nv, voor een totaal bedrag van 5,15 mio USD en waarvoor in 2008 een voorschot van 1 mio USD werd betaald door Punch Property International nv, thans API nv. Punch Property International nv, thans API nv, en Accentis nv hebben onder dezelfde overeenkomst Hayes Lemmerz International Inc, Hayes Lemmerz International Georgia Inc en Hayes Lemmerz Italië srl gedagvaard wegens vermeende frauduleuze handelingen van Hayes Lemmerz International Inc in het kader van vernoemde overeenkomst. Door middel van de overeenkomst van 30 juni 2009 nam Creacorp nv alle rechten en verplichtingen inzake deze rechtsgeschillen over, maar het risico bestaat dat deze overdracht niet tegenwepelijk is aan de tegenpartij. Op 4 januari 2012 werd een overkoepelende dading afgesloten met Creacorp nv waarbij Creacorp nv verdere zekerheden heeft verstrekt voor de goede uitvoering van zijn verbintenissen onder de overeenkomst d.d. 30 juni 2009. In de procedure in de Verenigde Staten van Amerika is Punch Property International nv, thans API nv, op 20 juni 2013 veroordeeld tot het betalen van 100 USD schadevergoeding en 525k USD kosten aan Hayes Lemmerz International-Georgia Inc. Punch Property International nv, thans API nv, heeft het verzoek gericht aan de rechtbank om de verschuldigde som te mogen compenseren met een eerder betaalde som van 1 mio USD, waardoor Punch Property International 474,9k USD zou ontvangen van Hayes Lemmerz International-Georgia Inc. De rechtbank heeft dit verzoek afgewezen.

### Overige

- In november 2013 hebben Guido Dumarey en Creacorp nv ('Creacorp'), de vennootschap van Dumarey, lep Invest gedagvaard omdat zij beweerdelijk schade zouden hebben geleden door de kapitaalverhoging met voorkeurrecht die lep Invest eind 2009 heeft doorgevoerd. Volgens Dumarey en Creacorp is als gevolg van die kapitaalverhoging destijds hun aandeel in het kapitaal van lep Invest verwaterd, terwijl later zou zijn gebleken dat deze kapitaalverhoging in 2009 niet nodig was. Daarom vorderen ze een schadevergoeding van – 'ex aequo et bono begroot' – 20.491.800 EUR van lep Invest. lep Invest meent dat deze vordering ongegrond is. Alle partijen in deze zaak hebben eind 2014 hun laatste (synthese)besluiten neergelegd, waarna deze zaak begin 2015 door de Rechtbank van Koophandel te leper zou worden behandeld. Dumarey en Creacorp hebben in extremis de opschorting van hun eigen vordering gevraagd en verkregen op basis van een door henzelf ingediende klacht met burgerlijke partijstelling met identiek hetzelfde voorwerp. Daardoor is de behandeling van de zaak voor de Rechtbank van Koophandel opgeschort in afwachting van de afhandeling van die klacht. lep Invest meent dat deze klacht evenzeer ongegrond is en betreurt de vertraging.
- In februari 2014 hebben Creacorp, Guido Dumarey en zijn echtgenote Brigitte Dumolyn lep Invest en anderen gedagvaard omdat zij beweerdelijk schade zouden hebben geleden door de kapitaalverhoging met voorkeurrecht die Accentis nv eind 2010 heeft doorgevoerd. Volgens Dumarey, Dumolyn en Creacorp is als gevolg van die kapitaalverhoging destijds hun aandeel in het kapitaal van Accentis verwaterd, terwijl later zou zijn gebleken dat ook deze kapitaalverhoging in 2010 niet nodig was. Daarom vorderen ze een schadevergoeding van – 'ex aequo et bono begroot' – 10.051.031,75 EUR. lep Invest meent samen met de andere gedaagden, dat deze vordering ongegrond is. Deze zaak zal in 2017 door de Rechtbank van Koophandel in leper worden behandeld.
- lep Invest nv (samen met Accentis nv, Punch Property International nv, thans Accentis Property International nv, en BBS Verwaltungs GmbH, thans Accentis Verwaltungs GmbH) heeft in mei 2014 Guido Dumarey en Creacorp nv ('Creacorp'), de vennootschap van Dumarey, in kort geding gedagvaard nadat het te weten was gekomen dat Dumarey en Creacorp 420.000 aandelen lep Invest, die zij in 2012 op een bijzondere rekening in pand hadden gegeven aan onder meer lep Invest zelf, zonder medeweten van de pandnemers hadden weggemaakt, in strijd met het pand. Bij vonnis van 14 juli 2014 zijn Dumarey en Creacorp in kort geding hoofdelijk veroordeeld om, onder verbeurte van een dwangsom, een vervangend pand te vestigen door overschrijving op een geblokkeerde rekening van een geldsom van 3.087.000 EUR. Dumarey en Creacorp hebben tegen dit vonnis in kort geding beroep aangetekend. Bij arrest van 27 maart 2015 is dit beroep volledig ongegrond verklaard en zijn Dumarey en Creacorp hoofdelijk veroordeeld om, onder verbeurte van een dwangsom, 420.000 aandelen lep Invest en een geldsom van 1.890.000 EUR in pand te geven. In juli 2014 heeft lep Invest, samen met de andere pandnemers, Dumarey en Creacorp ook ten gronde gedagvaard met het oog op het definitieve herstel van het door Dumarey en Creacorp weggemaakte pand. Bij vonnis van 16 september 2015 heeft de Nederlandstalige Rechtbank van Eerste Aanleg te Brussel ten gronde alle vorderingen van lep Invest (en anderen) tegen Dumarey en Creacorp toegekend en – omgekeerd – alle vorderingen van Dumarey en Creacorp tegen lep Invest (en anderen) afgewezen. Dumarey en Creacorp zijn ten gronde veroordeeld tot herstel van het pand op 420.000 aandelen lep Invest, aangevuld met een pand op een geldsom van 1.890.000 EUR. Daarnaast zijn Dumarey en Creacorp door de Rechtbank ten gronde wegens de niet naleving van door hen aangegane verbintenissen ook veroordeeld tot de betaling van een bedrag van 1 mio

USD aan lep Invest (en anderen). Dumarey en Creacorp hebben tegen dit vonnis ten gronde beroep aangetekend. Dit beroep wordt in 2017 behandeld voor het Hof van Beroep te Brussel, dat ook definitief uitspraak zal doen over de door lep Invest (en anderen) gevorderde dwangsommen.

Tussen lep Invest (en anderen) enerzijds en Dumarey en Creacorp anderzijds zijn tevens geschillen aanhangig in verband met een bewarend en een uitvoerend beslag dat o.a. lep Invest heeft gelegd ten laste van Dumarey en Creacorp, ingevolge door hen verschuldigde dwangsommen in uitvoering van het vonnis van 14 juli 2014. Bij arrest van het Hof van Beroep te Gent van 13 september 2016 zijn deze beslagen opgeheven.

- Punch International nv, thans lep Invest nv, is begin 2007 in verdenking gesteld in het kader van een strafrechtelijk onderzoek met betrekking tot de activiteiten van het intussen geliquideerde KIP nv, waarin het minderheidsaandeelhouder was. Sedert het bericht begin 2007 heeft de vennootschap hierover niets meer ontvangen.
- Punch Metals nv heeft saneringsverplichtingen (oorspronkelijk geraamd op 2 mio EUR) in verband met het vastgoed geëxploiteerd door Punch Metals nv. In het verleden heeft Punch International nv, thans lep Invest nv, zich ten aanzien van OVAM borg gesteld voor deze verplichtingen. Binnen een globaal akkoord tussen Punch International nv, thans lep Invest nv, en Creacorp nv heeft Creacorp nv in januari 2012 zakelijke zekerheden verstrekt ten gunste van Punch International nv, thans lep Invest nv, voor de goede uitvoering van de overname van voornoemde verbintenissen. Na rechtstreekse gesprekken tussen Punch Metals nv en OVAM, waar Punch International nv, thans lep Invest nv, niet bij betrokken was, heeft OVAM van Punch Metals nv een som van 1,2 mio EUR ontvangen ter waarborg van de nog te verwachten directe saneringskosten. De borgstelling van Punch International nv, thans lep Invest nv, werd door OVAM vrijgegeven.
- Voor de gestelde waarborgen verleend door lep Invest nv ten behoeve van Accentis nv wordt verwezen naar transacties met verbonden en geassocieerde partijen op pagina 64.
- SpaceChecker nv, een dochtervennootschap van Punch International nv, thans lep Invest nv, is jaren geleden door Orban Microwave Products gedagvaard voor de betaling van een provisioneel bedrag van 380k EUR uit hoofde van een onbetaalde licentievergoeding en in betaling van een bedrag van ongeveer 45k EUR uit hoofde van onbetaalde facturen voor dienstverlening en consultancy. Deze vordering wordt door SpaceChecker integraal betwist. SpaceChecker heeft tevens een tegenvordering ingesteld van 20k EUR uit hoofde van een niet terugbetaalde lening. Op 28 mei 2009 werd in deze rechtszaak een gerechtsdeskundige aangesteld. Na een deontologische discussie tussen advocaten waar advocaat van tegenpartij in het ongelijk is gesteld in 2011, is er in dit dossier geen voortgang gemaakt. Dit dossier staat op de rol.

## 7.7 Verslag van de commissaris

### “VERSLAG VAN DE COMMISSARIS AAN DE ALGEMENE VERGADERING VAN DE VENNOOTSCHAP IEP INVEST NV OVER HET BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2016

Overeenkomstig de wettelijke bepalingen, brengen wij u verslag uit in het kader van ons mandaat van commissaris. Dit verslag omvat ons oordeel over de geconsolideerde jaarrekening en tevens de vereiste bijkomende verklaring. De geconsolideerde jaarrekening omvat het geconsolideerd overzicht van de financiële positie op 31 december 2016, het geconsolideerd overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten, het geconsolideerd mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het geconsolideerd kasstroomoverzicht voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2016 evenals de toelichtingen.

#### **Verslag over de geconsolideerde jaarrekening – oordeel zonder voorbehoud**

Wij hebben de controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening van de vennootschap Iep Invest NV over het boekjaar afgesloten op 31 december 2016 opgesteld op basis van de *International Financial Reporting Standards* zoals goedgekeurd door de Europese Unie, met een geconsolideerd balanstotaal van 181.982 kEUR en waarvan de geconsolideerde resultatenrekening afsluit met een winst van het boekjaar van 5.601 kEUR.

#### *Verantwoordelijkheid van het bestuursorgaan voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening*

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening die een getrouw beeld geeft in overeenstemming met de *International Financial Reporting Standards* zoals goedgekeurd door de Europese Unie, alsook voor het implementeren van de interne beheersing die het bestuursorgaan noodzakelijk acht voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening die geen afwijking van materieel belang bevat, die gevolg is van fraude of van fouten.

#### *Verantwoordelijkheid van de commissaris*

Het is onze verantwoordelijkheid een oordeel over deze geconsolideerde jaarrekening tot uitdrukking te brengen op basis van onze controle. Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens de internationale controlestandaarden (ISA's) zoals deze in België werden aangenomen. Die standaarden vereisen dat wij aan de deontologische vereisten voldoen alsook de controle plannen en uitvoeren teneinde een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de geconsolideerde jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Een controle omvat werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen bedragen en toelichtingen. De geselecteerde werkzaamheden zijn afhankelijk van de beoordeling door de commissaris, met inbegrip van diens inschatting van de risico's van een afwijking van materieel belang in de geconsolideerde jaarrekening als gevolg van fraude of van fouten. Bij het maken van die risico-inschatting neemt de commissaris de interne beheersing van de entiteit in aanmerking die relevant is voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening, die een getrouw beeld geeft, teneinde controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn maar die niet gericht zijn op het geven van een oordeel over de effectiviteit van de interne beheersing van de entiteit. Een controle omvat tevens een evaluatie van de geschiktheid van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving, de redelijkheid van de door het bestuursorgaan gemaakte schattingen, alsmede de presentatie van de geconsolideerde jaarrekening als geheel.

Wij hebben van het bestuursorgaan en van de aangestelden van de entiteit de voor onze controle vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is om daarop ons oordeel te baseren.

#### *Oordeel zonder voorbehoud*

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening van de vennootschap Iep Invest NV per 31 december 2016 een getrouw beeld van het vermogen en van de financiële toestand van het geconsolideerd geheel alsook van haar geconsolideerde resultaten en van haar geconsolideerde kasstromen voor het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met de *International Financial Reporting Standards* zoals goedgekeurd door de Europese Unie.

## **Verslag betreffende overige door wet- en regelgeving gestelde eisen**

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen en de inhoud van het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening.

In het kader van ons mandaat en overeenkomstig de Belgische bijkomende norm bij de in België van toepassing zijnde internationale auditstandaarden (ISA's), is het onze verantwoordelijkheid om, in alle van materieel belang zijnde opzichten de naleving van bepaalde wettelijke en reglementaire verplichtingen na te gaan. Op grond hiervan doen wij de volgende bijkomende verklaring die niet van aard is om de draagwijdte van ons oordeel over de geconsolideerde jaarrekening te wijzigen:

- Het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening behandelt de door de wet vereiste inlichtingen, stemt overeen met de geconsolideerde jaarrekening en bevat geen van materieel belang zijnde inconsistenties ten aanzien van de informatie waarover wij beschikken in het kader van ons mandaat.

Roeselare, 18 april 2017

BDO Bedrijfsrevisoren Burg. Ven. CVBA  
Commissaris  
Vertegenwoordigd door Hendrikus Herijgers”

## 8 Enkelvoudige jaarrekening van Iep Invest nv

### 8.1 Enkelvoudige balans Iep Invest nv

#### 8.1.1 Activa

in k EUR	Toelichting	2016	2015
<b>Oprichtingskosten</b>	1	-	-
<b>Vaste activa</b>		<b>18.248</b>	<b>18.439</b>
Immateriële vaste activa	2	-	-
Materiële vaste activa		-	-
Terreinen en gebouwen		-	-
Installaties, machines en uitrusting		-	-
Meubilair en rollend materieel	3	-	-
Leasing en soortgelijke rechten		-	-
Overige materiële vaste activa		-	-
Financiële vaste activa		18.248	18.439
Verbonden ondernemingen		18.239	18.430
Deelnemingen	4.1	8.267	7.801
Vorderingen	4.2	9.972	10.629
Ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat		-	-
Deelnemingen	4.1	-	-
Vorderingen	4.2	-	-
Andere financiële vaste activa		9	9
Aandelen	4.1	9	9
Vorderingen en borgtochten in contanten		-	-
<b>Viottende activa</b>		<b>54.569</b>	<b>48.698</b>
Vorderingen op meer dan één jaar		28.037	23.999
Handelsvorderingen		-	-
Overige vorderingen		28.037	23.999
Vorderingen op ten hoogste één jaar		9.232	7.353
Handelsvorderingen		15	-
Overige vorderingen		9.217	7.353
Geldbeleggingen	6	10.397	9.943
Eigen aandelen		10.397	9.943
Overige beleggingen		-	-
Liquide middelen		6.792	7.356
Overlopende rekeningen	6	111	47
<b>Totaal activa</b>		<b>72.817</b>	<b>67.137</b>

## 8.1.2 Passiva

in k EUR	Toelichting	2016	2015
<b>Eigen vermogen</b>		<b>71.291</b>	<b>64.853</b>
Kapitaal		28.094	28.094
Geplaatst kapitaal	7	28.094	28.094
Uitgiftepremies		-	-
Herwaarderingsmeerwaarden		-	-
Reserves		17.703	17.634
Wettelijke reserves		4.849	4.849
Onbeschikbare reserves		10.397	9.944
Voor eigen aandelen		10.397	9.944
Andere		-	-
Belastingvrije reserves		-	-
Beschikbare reserves		2.457	2.842
Overgedragen winst/verlies		25.494	19.124
<b>Voorzieningen en uitgestelde belastingen</b>		<b>554</b>	<b>1.988</b>
Voorzieningen voor risico's en kosten		554	1.988
Pensioenen en soortgelijke verplichtingen		54	88
Overige risico's en kosten	8	500	1.900
<b>Schulden</b>		<b>972</b>	<b>296</b>
Schulden op meer dan één jaar	9	-	-
Financiële schulden		-	-
Leasingschulden en soortgelijke schulden		-	-
Kredietinstellingen		-	-
Overige leningen		-	-
Handelsschulden		-	-
Overige schulden		-	-
Schulden op ten hoogste één jaar		68	296
Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	9	-	205
Handelsschulden		31	70
Leveranciers		31	70
Schulden m.b.t. belastingen, bezoldigingen en sociale lasten	9	37	21
Belastingen		35	18
Bezoldigingen en sociale lasten		2	3
Overige schulden		-	-
Overlopende rekeningen	10	904	-
<b>Totaal passiva</b>		<b>72.817</b>	<b>67.137</b>

## 8.2 Resultatenrekening Iep Invest nv

in k EUR	Toelichting	2016	2015
<b>Bedrijfsopbrengsten</b>		<b>34</b>	<b>108</b>
Omzet		-	-
Andere bedrijfsopbrengsten		34	58
Niet-recurrente bedrijfsopbrengsten	13	-	50
<b>Bedrijfskosten</b>	11	<b>-380</b>	<b>-1.511</b>
Diensten en diverse goederen		-365	-853
Bezoldigingen, sociale lasten en pensioenen		-35	-51
Afschrijvingen en waardeverminderingen op oprichtingskosten, op immateriële en materiële vaste activa		-	-
Waardeverminderingen op voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen		-	49
Voorzieningen voor risico's en kosten		35	-588
Andere bedrijfskosten		-15	-68
Niet-recurrente bedrijfskosten	13	-	-
<b>Bedrijfswinst/-verlies</b>		<b>-346</b>	<b>-1.403</b>
<b>Financiële opbrengsten</b>		<b>7.660</b>	<b>11.609</b>
Recurrente financiële opbrengsten	12	3.430	2.940
Opbrengsten uit financiële vaste activa		364	842
Opbrengsten uit vlottende activa		3.066	2.098
Andere financiële opbrengsten		-	-
Niet-recurrente financiële opbrengsten	13	4.230	8.669
<b>Financiële kosten</b>		<b>-897</b>	<b>667</b>
Recurrente financiële kosten	12	-897	667
Kosten van schulden		-1	-21
Waardeverminderingen op vlottende activa andere dan voorraden, bestellingen in uitvoering en handelsvorderingen		-2.284	1.237
Andere financiële kosten		1.388	-549
Niet-recurrente financiële kosten	13	-	-
<b>Winst van het boekjaar vóór belasting</b>		<b>6.417</b>	<b>10.873</b>
<b>Belastingen op het resultaat</b>	14	<b>21</b>	<b>-3</b>
Belastingen		21	-3
Regularisering van belastingen en terugnemingen van voorzieningen voor belastingen		-	-
<b>Winst van het boekjaar</b>		<b>6.438</b>	<b>10.870</b>
<b>Te bestemmen winst van het boekjaar</b>		<b>6.438</b>	<b>10.870</b>



### 8.3 Resultaatverwerking Iep Invest nv

in k EUR	2016	2015
<b>Te bestemmen winstsaldo</b>	<b>25.562</b>	<b>19.167</b>
Te bestemmen winst van het boekjaar	6.438	10.870
Te verwerken verlies van het boekjaar	-	-
Overgedragen winst van het vorige boekjaar	19.124	8.297
<b>Toevoeging aan het eigen vermogen</b>	<b>-68</b>	<b>-43</b>
Aan het kapitaal en aan de uitgiftepremies	-	-
Aan de wettelijke reserves	-	-
Aan de overige reserves	-68	-43
<b>Over te dragen winst/verlies</b>	<b>25.494</b>	<b>19.124</b>
<b>Uit te keren winst</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Vergoeding van het kapitaal	-	-

## 8.4 Toelichting

### 1. Staat van de oprichtingskosten

in k EUR	2016
<b>Nettoboekwaarde op het einde van het boekjaar</b>	-

### 2. Staat van de immateriële vaste activa

in k EUR	2016
<b>Nettoboekwaarde op het einde van het boekjaar</b>	-

### 3. Staat van de materiële vaste activa

in k EUR	Meubilair en rollend materieel 2016
<b>Aanschaffingswaarde</b>	
Op het einde van het vorige boekjaar	1
Mutaties tijdens het boekjaar:	
Aanschaffingen, met inbegrip van de geproduceerde vaste activa	-
Overdrachten en buitengebruikstellingen	-
Overboekingen van een post naar een andere	-
Op het einde van het boekjaar (A)	1
<b>Afschrijvingen en waardeverminderingen</b>	
Op het einde van het vorige boekjaar	1
Mutaties tijdens het boekjaar:	
Geboekt	-
Teruggenomen	-
Overdrachten en buitengebruikstellingen	-
Op het einde van het boekjaar (B)	1
<b>Nettoboekwaarde op het einde van het boekjaar (A) - (B)</b>	-

#### 4. Staat van de financiële vaste activa

##### 4.1 Deelnemingen en aandelen

in k EUR	Verbonden	Ondernemingen	Andere
	ondernemingen	met deelnemings- verhouding	ondernemingen
	2016	2016	2016
<b>Aanschaffingswaarde</b>			
Op het einde van het vorige boekjaar	52.892	-	12
Mutaties tijdens het boekjaar:			
Aanschaffingen	466	-	-
Overdrachten en buitengebruikstellingen		-	-
Op het einde van het boekjaar (A)	53.358	-	12
<b>Waardeverminderingen</b>			
Op het einde van het vorige boekjaar	45.091	-	3
Mutaties tijdens het boekjaar:			
Geboekt	-	-	-
Teruggenomen want overtollig	-	-	-
Afgeboekt na overdrachten en buitengebruikstellingen	-	-	-
Op het einde van het boekjaar (B)	45.091	-	3
<b>Nettoboekwaarde op het einde van het boekjaar (A) – (B)</b>	<b>8.267</b>	<b>-</b>	<b>9</b>

##### 4.2 Vorderingen

in k EUR	Verbonden	Ondernemingen
	ondernemingen	met deelnemings- verhouding
	2016	2016
<b>Nettoboekwaarde op het einde van het vorige boekjaar</b>	<b>10.629</b>	<b>-</b>
Mutaties tijdens het boekjaar:		
Toevoegingen	-	-
Terugbetalingen	-4.887	-
Geboekte waardeverminderingen	-	-
Teruggenomen waardeverminderingen	4.230	-
Overige mutaties	-	-
<b>Nettoboekwaarde op het einde van het boekjaar</b>	<b>9.972</b>	<b>-</b>

## 5. Deelnemingen en maatschappelijke rechten in andere ondernemingen

Naam en zetel Ondernemingsnummer	Aangehouden maatschappelijke rechten			Gegevens geput uit de laatste beschikbare jaarrekening			
	Rechtstreeks		Dochters	Jaarrekening	Munt-code	Eigen vermogen (in '000) (+) of (-)	Netto-resultaat
	Aantal	%	%				
<b>SpaceChecker nv</b> Oostkaai 50 8900 Ieper, België BE 0468 914 628	3.790	99,97	-	31-12-2016	EUR	-7.921	-1.909
<b>Punch Motive nv</b> Noorderlaan 139 2030 Antwerpen, België BE 0444 631 667	26.206	100,0	-	31-12-2016	EUR	-43.789	-766
<b>Accentis nv</b> Noorderlaan 139 2030 Antwerpen, België BE 0454 201 411	658.690.201	51,96	-	31-12-2016	EUR	62.405	791

## 6. Geldbeleggingen en overlopende rekeningen

in k EUR	2016	2015
<b>Geldbeleggingen</b>	<b>10.397</b>	<b>9.943</b>
Eigen aandelen	10.397	9.943
Overige beleggingen	-	-
<b>Overlopende rekeningen</b>	<b>111</b>	<b>47</b>
Verkregen interesten	111	46
Over te dragen bankkosten	-	-
Over te dragen bedrijfskosten	-	1
Beslag op banksaldo (rechtszaak)	-	-

## 7. Staat van het kapitaal

### 7.1 Maatschappelijk kapitaal

in k EUR	Bedragen	Aantal aandelen
<b>Geplaatst kapitaal</b>		
Op het einde van het vorige boekjaar	28.094	11.903.305
Wijzigingen tijdens het boekjaar:	-	-
Kapitaalverhoging/-vermindering	-	-
Op het einde van het boekjaar	28.094	11.903.305
<b>Samenstelling van het kapitaal</b>		
Soorten aandelen		
Gewone aandelen zonder vermelding van nominale waarde	28.094	11.903.305
Aandelen		
Op naam	-	3.530
Gedematerialiseerd	-	11.899.775

### 7.2 Eigen aandelen

in k EUR	Kapitaalbedrag	Aantal aandelen
Gehouden door de vennootschap zelf	10.397	1.890.018

### 7.3 Toegestaan, niet-geplaatst kapitaal

in k EUR	Kapitaalbedrag
Toegestaan, niet-geplaatst kapitaal	28.094

7.4 Aandeelhoudersstructuur van de onderneming op datum van de jaarafsluiting, zoals die blijkt uit de kennisgevingen die de onderneming heeft ontvangen

Aandeelhouder	Aantal aandelen	%
Summa nv	3.568.783	29,98
Mohist bv	1.802.717	15,14
Yoshi sa	1.459.412	12,26
Dumarey-Dumolyn	595.166	5,00
Publiek	2.587.209	21,74
Eigen aandelen	1.890.018	15,88
<b>Totaal</b>	<b>11.903.305</b>	<b>100,00</b>

### 8. Voorzieningen voor overige risico's en kosten

De post 164/5 van de passiva

in k EUR	2016
Verlieslatende contracten	500
Kost liquidatie diverse vennootschappen	-

### 9. Staat van de schulden

in k EUR	2016
<b>Uitsplitsing van de schulden met een oorspronkelijke looptijd van meer dan een jaar, naargelang hun resterende looptijd</b>	
Schulden op meer dan één jaar die binnen het jaar vervallen	-
Schulden met een resterende looptijd van meer dan één jaar doch hoogstens 5 jaar	-
Schulden met een resterende looptijd van meer dan vijf jaar	-
<b>Gewaarborgde schulden</b>	
Door Belgische overheidsinstellingen gewaarborgde schulden	-
Schulden gewaarborgd door zakelijke zekerheden gesteld of onherroepelijk beloofd op activa van de onderneming	-
<b>Schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten</b>	
Belastingen	
Vervallen belastingschulden	-
Niet-vervallen belastingschulden	35
Bezoldigingen en sociale lasten	
Vervallen schulden ten aanzien van de Rijksdienst voor Sociale Zekerheid	-
Andere schulden met betrekking tot bezoldigingen en sociale lasten	2
<b>Overige schulden</b>	

### 10. Overlopende rekeningen

in k EUR	2016
Toe te rekenen bankkosten	1
Over te dragen intresten	903

## 11. Bedrijfsresultaten

in k EUR	2016	2015
<b>Werknemers ingeschreven in het personeelsregister</b>		
Totaal aantal op de afsluitingsdatum	-	-
Gemiddeld personeelsbestand berekend in voltijdse equivalenten	-	-
Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren	-	-
<b>Personeelskosten</b>		
Bezoldigingen en directe sociale voordelen	-	-
Werkgeversbijdragen voor sociale verzekeringen	2	2
Werkgeverspremies voor bovenwettelijke verzekeringen	-	-
Andere personeelskosten	-	-
Ouderdoms- en overlevingspensioenen	33	49
<b>Voorzieningen voor pensioenen</b>		
Toevoegingen (bestedingen en terugnemingen)	-35	-51
<b>Waardeverminderingen</b>		
Geboekt – op handelsvorderingen	-	-
Teruggenomen – op handelsvorderingen	-	-49
<b>Voorzieningen voor risico's en kosten</b>		
Toevoegingen	-	770
Bestedingen en terugnemingen	-35	-182
<b>Andere bedrijfskosten</b>		
Belastingen en taksen	14	18
Andere	1	50
<b>Uitzendkrachten en ter beschikking van de onderneming gestelde personen</b>		
Totaal aantal op de afsluitingsdatum	-	-
Gemiddeld aantal berekend in voltijdse equivalenten	-	-
Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren	-	-
Kosten voor de onderneming	-	-

## 12. Financiële resultaten

in k EUR	2016	2015
<b>Recurrente financiële opbrengsten</b>		
Uitsplitsing van de overige financiële opbrengsten		
<b>Recurrente financiële kosten</b>		
Waardeverminderingen op vlottende activa		
Geboekt	2.670	967
Teruggenomen	-386	-2.204
Uitsplitsing van de overige financiële kosten		
Minderwaarde op de realisatie van vlottende activa	-	540
Overige	-1.388	10

## 13. Opbrengsten en kosten van uitzonderlijke omvang of uitzonderlijke mate van voorkomen

in k EUR	2016	2015
<b>Niet-recurrente bedrijfsopbrengsten</b>	-	50
Andere niet-recurrente bedrijfsopbrengsten	-	-
<b>Niet-recurrente financiële opbrengsten</b>	4.230	8.669
Terugneming van waardeverminderingen op financiële vaste activa	4.230	8.669
<b>Niet-recurrente bedrijfskosten</b>	-	-
<b>Niet-recurrente financiële kosten</b>	-	-

#### 14. Belastingen op het resultaat

in k EUR	2016	2015
<b>Uitsplitsing van de post 670/3</b>		
Belastingen op het resultaat van het boekjaar	1	3
Verschuldigde of betaalde belastingen en voorheffingen	1	3
Belastingen op het resultaat van vorige boekjaren	-	-
Verschuldigde of betaalde belastingssupplementen	-	-
<b>Bronnen van belastinglatenties</b>		
Actieve latenties	108.964	114.779
Gecumuleerde fiscale verliezen die aftrekbaar zijn van latere belastbare winsten	108.964	114.779
Passieve latenties	-	-

#### 15. Belasting op de toegevoegde waarde en belastingen ten laste van derden

in k EUR	2016	2015
De belasting op de toegevoegde waarde in rekening gebracht:		
Aan de onderneming (aftrekbaar)	-	-
Door de onderneming	8	28
De ingehouden bedragen ten laste van derden bij wijze van:		
Bedrijfsvoorheffing	9	13
Roerende voorheffing	32	18

#### 16. Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

in k EUR	2016
Door de onderneming gestelde of onherroepelijk beloofde persoonlijke zekerheden als waarborg voor schulden of verplichtingen van derden: maximumbedrag	36.752
Zakelijke zekerheden die door de onderneming werden gesteld of onherroepelijk beloofd op haar eigen activa als waarborg voor schulden en verplichtingen van de onderneming	-
Zakelijke zekerheden die door de onderneming werden gesteld of onherroepelijk beloofd op haar eigen activa als waarborg voor schulden en verplichtingen van derden	-

**17. Betrekkingen met verbonden ondernemingen en met ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat**

	Verbonden ondernemingen	
	2016	2015
<b>Financiële vaste activa</b>	<b>18.239</b>	<b>18.430</b>
Deelnemingen	8.267	7.801
Vorderingen op meer dan één jaar	9.972	10.629
<b>Vorderingen</b>	<b>15</b>	<b>1.777</b>
Op meer dan één jaar	-	-
Op hoogstens één jaar	15	1.777
<b>Schulden</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Op meer dan één jaar	-	-
Op hoogstens één jaar	-	-
<b>Persoonlijke en zakelijke zekerheden</b>		
Door de onderneming gestelde of onherroepelijk beloofd als waarborg voor schulden en verplichtingen van verbonden ondernemingen	36.752	38.904
Door verbonden ondernemingen gestelde of onherroepelijk beloofd als waarborg voor schulden en verplichtingen van de ondernemingen	-	-
<b>Financiële resultaten</b>		
Opbrengsten uit financiële vaste activa	364	843
Opbrengsten uit vlottende activa	859	963
Kosten van schulden	-	-
<b>Realisatie van vaste activa</b>		
Verwezenlijkte minderwaarden	-	-
Verwezenlijkte meerwaarden	-	-

**18. Financiële betrekkingen met**

in k EUR	2016
Bestuurders en zaakvoerders, natuurlijke of rechtspersonen die de onderneming direct of indirect controleren zonder verbonden ondernemingen te zijn, of met andere ondernemingen die door deze personen direct of indirect gecontroleerd worden	
Uitstaande vorderingen op deze personen	-
Rechtstreekse en onrechtstreekse bezoldigingen en ten laste van de resultatenrekening toegekende pensioenen, voor zover deze vermelding niet uitsluitend of hoofdzakelijk betrekking heeft op de toestand van een enkel identificeerbaar persoon:	
aan bestuurders en zaakvoerders	62
De commissaris en de personen met wie hij verbonden is	
Bezoldiging van de commissaris	25
Andere opdrachten buiten de revisorale opdrachten	-
Belastingadviesopdrachten	-



## 8.5 Sociale balans

### 1. Staat van de tewerkgestelde personen

#### 1.1 Werknemers ingeschreven in het personeelsregister

	Voltijds	Deeltijds	Totaal (T) of totaal in voltijdse equivalenten (VTE)	
	2016	2016	2016	2015
<b>Tijdens het boekjaar en het vorige boekjaar</b>				
Gemiddeld aantal werknemers	-	-	-	-
Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren	-	-	-	-
Personeelskosten	-	-	-	-
Bedrag van de voordelen bovenop het loon	-	-	-	-
<b>Op de afsluitingsdatum van het boekjaar</b>				
Aantal werknemers	-	-	-	-
Volgens de aard van de arbeidsovereenkomst:				
Overeenkomst voor een onbepaalde tijd	-	-	-	-
Volgens het geslacht:				
Mannen	-	-	-	-
Vrouwen	-	-	-	-
Volgens de beroeps categorie:				
Directiepersoneel	-	-	-	-
Bedienden	-	-	-	-

#### 1.2 Uitzendkrachten en ter beschikking van de onderneming gestelde personen tijdens het boekjaar

in k EUR	2016
Gemiddeld aantal tewerkgestelde personen	-
Aantal daadwerkelijk gepresteerde uren	-
Kosten voor de onderneming	-

### 2. Tabel van het personeelsverloop tijdens het boekjaar

#### 2.1 Ingetreden

	Voltijds	Deeltijds	Totaal in voltijdse equivalenten
Aantal werknemers die tijdens het boekjaar in het personeelsregister werden ingeschreven	-	-	-

#### 2.2 Uitgetreden

	Voltijds	Deeltijds	Totaal in voltijdse equivalenten
Aantal werknemers met een in het personeelsregister opgetekende datum waarop hun overeenkomst tijdens het boekjaar een einde nam	-	-	-

## 8.6 Waarderingsregels

### 8.6.1 Beginsel

De waarderingsregels worden vastgelegd in overeenstemming met de bepalingen van het Koninklijk Besluit van 30 januari 2001 tot uitvoering van het Wetboek van Vennootschappen.

### 8.6.2 Bijzondere regels

#### 8.6.2.1 Oprichtingskosten en kosten van kapitaalverhoging

De kosten van oprichting en kapitaalverhoging worden geactiveerd en afgeschreven over een periode van ten hoogste 3 jaar.

#### 8.6.2.2 Immateriële vaste activa

De immateriële vaste activa worden in de balans opgenomen tegen aanschaffingswaarde. De jaarlijkse afschrijving wordt toegepast volgens de lineaire methode a rato van 33% voor de kosten van aankoop en implementatie van software. Dit vanaf de implementatiefase.

#### 8.6.2.3 Materiële vaste activa

Materiële vaste activa worden gewaardeerd tegen aanschaffingsprijs. De bijkomende kosten van transport en aansluiting worden geactiveerd. De vaste activa in leasing of op grond van een soortgelijk recht worden volgens hetzelfde regime afgeschreven als de materiële vaste activa opgenomen in de rubrieken gebouwen, installaties, machines en uitrusting en meubilair en rollend materieel.

De vaste activa die niet volledig opgebouwd en niet in het productieproces ingeschakeld zijn, worden opgenomen in de rubriek vaste activa in aanbouw en vooruitbetalingen. Er worden geen afschrijvingen geboekt op deze activa in aanbouw.

#### 8.6.2.4 Afschrijvingen geboekt tijdens het boekjaar

Activa	Methode L (lineair)	Basis NG (niet-geherwaardeerde)	Afschrijvingspercentage	
			Hoofdsom min-max	Bijkomende kosten
1. Terreinen en gebouwen				
gebouwen	L	NG	5% - 5%	-
installaties in gebouwen	L	NG	5% - 10%	-
inrichting van gebouwen	L	NG	10% - 10%	-
2. Installaties, machines en uitrusting				
productiemachines	L	NG	12,5% - 12,5%	-
hulpmateriaal	L	NG	12,5% - 12,5%	-
ERP-systeem	L	NG	33% - 33%	-
kantoomachines	L	NG	20% - 20%	-
kantoomachines hardware	L	NG	20% - 20%	-
software	L	NG	33% - 33%	-
3. Rollend materieel				
productieafdeling	L	NG	20% - 20%	-
personenwagens	L	NG	20% - 33%	-
4. Kantoomaterieel en meubilair				
productieafdeling	L	NG	20% - 20%	-
kantoor	L	NG	20% - 20%	-
5. Activa in leasing				
gebouwen	L	NG	5% - 5%	-

#### 8.6.2.5 Financiële vaste activa

De deelnemingen opgenomen onder de financiële vaste activa worden gewaardeerd tegen aanschaffingswaarde, eventueel onder aftrek van een waardevermindering in geval van duurzame minderwaarde.

Dezelfde regel wordt toegepast voor vorderingen. Ter verduidelijking: op vorderingen worden waardeverminderingen geboekt indien er onzekerheid bestaat voor de betaling.

De deelnemingen en aandelen die onder de financiële vaste activa voorkomen kunnen worden geherwaardeerd wanneer de waarde van deze activa op vaststaande en duurzame wijze uitstijgen boven hun boekwaarde.

Bij gedeeltelijke vervreemding van de deelnemingen en aandelen onder de financiële vaste activa wordt de eventuele uitzonderlijke opbrengst of kost hierop bepaald via het principe van de gemiddelde aanschaffingswaarde.

#### 8.6.2.6 Voorraden

Grond- en hulpstoffen worden gewaardeerd tegen aanschaffingsprijs, het 'lower-of-cost-or-market' principe volgend, vastgesteld volgens de FIFO-methode. De goederen in bewerking en gereed product worden gewaardeerd tegen directe productiekost. De voorraden worden gewaardeerd rekening houdend met waardeverminderingen voor traag roterende stock.

#### 8.6.2.7 Geldbeleggingen

De ingekochte eigen aandelen worden gewaardeerd tegen aanschaffingswaarde. Eventuele waardeverminderingen worden ten laste van het resultaat genomen. De geldbeleggingen worden gewaardeerd tegen nominale waarde. Tegoeden in vreemde munten worden omgerekend aan eindejaarskoers. In voorkomend geval worden er waardeverminderingen geboekt.

#### 8.6.2.8 Voorzieningen voor risico's en kosten

De voorzieningen voor risico's en kosten die per balansdatum waarschijnlijk of zeker zijn maar waarvan de omvang nog niet precies vaststaat, worden aangelegd, hierbij rekening houdend met de normen van voorzichtigheid, oprechtheid en goeder trouw.

#### 8.6.2.9 Omrekening van monetaire tegoeden, schulden, rechten en verplichtingen in deviezen

De algemene regel is dat de monetaire actief- en passiefbestanddelen in deviezen worden herberekend tegen slotkoers op balansdatum.

De omrekeningsverschillen worden als volgt berekend en verwerkt:

- positieve omrekeningsverschillen ontstaan wanneer de slotomrekeningskoers hoger is dan de oorspronkelijke omrekeningskoers van de tegoeden in deviezen (lager i.v.m. verplichtingen)
- negatieve omrekeningsverschillen ontstaan wanneer de slotomrekeningskoers lager is dan de oorspronkelijke omrekeningskoers van de tegoeden in deviezen (hoger i.v.m. verplichtingen)

De beide omrekeningsverschillen worden in het financieel resultaat genomen.

#### 8.6.2.10 Gebruik van afgeleide producten

Afgeleide producten worden gebruikt ter dekking van interestlasten en wisselkoersrisico's. Operaties ten speculatieve titel worden niet aangegaan.

## 8.7 Verslag van de raad van bestuur over de enkelvoudige jaarrekening

### lep Invest Naamloze vennootschap Noorderlaan 139 2030 Antwerpen

RPR Antwerpen  
Ondernemingsnummer BE 0448.367.256

Jaarverslag betreffende de jaarrekening dekkend de periode van 1 januari 2016 tot 31 december 2016 opgesteld met het oog op de jaarvergadering van 24 mei 2017.

Geachte aandeelhouders,

Wij hebben de eer u, overeenkomstig artikelen 95 & 96 van het Wetboek van vennootschappen, verslag uit te brengen over de activiteiten van onze vennootschap en ons beleid tijdens het voorbije boekjaar. De commentaar gaat uit van de balans na winstverdeling en geldt bijgevolg onder voorbehoud van goedkeuring van de voorgestelde resultaatverwerking door de jaarvergadering. Het ontwerp van jaarrekening werd opgesteld overeenkomstig de bepalingen van het Wetboek van vennootschappen, van de wet van 17 juli 1975 op de boekhouding van de ondernemingen en van het Koninklijk Besluit van 30 januari 2001 tot uitvoering van het Wetboek van vennootschappen, en overeenkomstig de bijzondere wettelijke en bestuursrechtelijke bepalingen die op de onderneming van toepassing zijn. Dit ontwerp komt overeen met de statuten van onze vennootschap en met de waarderingsregels vastgesteld door het bestuursorgaan.

### I. Balans na winstverdeling

De balansen aan het einde van het voorliggend en het voorgaande boekjaar worden hierna in beknopte vorm weergegeven (bedragen in EUR):

<b>Activa</b>	<b>31-12-2016</b>	<b>%</b>	<b>31-12-2015</b>	<b>%</b>
Vaste activa	18.247.651	25,06	18.439.512	27,47
Vlottende activa	54.568.991	74,94	48.697.614	72,53
<b>Totaal der activa</b>	<b>72.816.642</b>	<b>100</b>	<b>67.137.126</b>	<b>100</b>

<b>Passiva</b>	<b>31-12-2016</b>	<b>%</b>	<b>31-12-2015</b>	<b>%</b>
Eigen vermogen	71.290.829	97,90	64.852.550	96,60
Voorzieningen en uitgestelde belastingen	553.717	0,76	1.988.299	2,96
Schulden	972.096	1,34	296.277	0,44
<b>Totaal der passiva</b>	<b>72.816.642</b>	<b>100</b>	<b>67.137.126</b>	<b>100</b>

#### (a) Eigen vermogen

Het eigen vermogen van lep Invest nv ('lep Invest') bedraagt op 31 december 2016 71,29 mio EUR tegenover 64,85 mio EUR aan het einde van 2015.

Het balanstotaal van de vennootschap bedraagt 72,82 mio EUR tegenover 67,14 mio EUR in 2015. De vennootschap beschikt over, of heeft uitzicht op, voldoende liquiditeiten zodat de positieve liquiditeitspositie voor de komende 12 maanden verzekerd is. Het in dit kader opgemaakte cashplan is beschikbaar.

#### (b) Oprichtingskosten

De oprichtingskosten waren reeds eind 2012 volledig afgeschreven.

#### (c) Materiële vaste activa

De materiële vaste activa zijn ten gevolge van afschrijvingen in de loop van 2016 gedaald naar nul. Op het einde van het boekjaar waren de materiële vaste activa volledig afgeschreven.

#### **(d) Financiële vaste activa**

De daling van de financiële vaste activa met 0,19 mio EUR wordt verklaard door de daling van de vordering op Accentis met 0,66 mio EUR en de stijging van de deelneming in Accentis met 0,47 mio EUR.

De afwaardering op de hoofdschuld, die einde 2016 15,55 mio EUR bedroeg, werd herleid van 9,81 mio EUR naar 5,58 mio EUR. De contante waarde van deze vordering werd bij afsluiting in 2016 opnieuw berekend aan de hand van een consistente toepassing van de risicoassumpties die naar aanleiding van de overname werden in acht genomen. De raad van bestuur is echter van oordeel dat de risico-omgeving van deze vordering wezenlijk is veranderd en heeft daarom besloten om een lagere actualisatievoet (10% t.o.v. 15% in 2015) toe te passen.

Op afsluitingsdatum had Accentis een totaal bedrag van 4,89 mio EUR, namelijk de aflossingen tot en met het derde kwartaal 2019, vervroegd afgelost op de hoofdschuld.

#### **(e) Vorderingen op meer dan één jaar**

De stijging van de vorderingen op meer dan één jaar met 4,04 mio EUR wordt verklaard door het verstrekken van nieuwe leningen aan derden voor een totaal bedrag van 23,24 mio EUR, de terugbetaling van leningen door derden voor een totaal bedrag van 11,15 mio EUR en de overboeking van vorderingen van de lange naar de korte termijn voor een totaal bedrag van 8,05 mio EUR.

In de overeenkomst tussen Xeikon en Iep werd door Iep Invest voor een bedrag van 6 mio EUR aan langetermijnklantenvorderingen overgenomen van Xeikon. In de loop van 2017 zal er door klanten van Xeikon 1,24 mio EUR worden terugbetaald en het saldo, 0,79 mio EUR, in 2018 en volgende jaren.

#### **(f) Vorderingen op ten hoogste één jaar**

De wijziging tegenover de totale vorderingen op ten hoogste één jaar eind 2016 (+1,88 mio EUR) wordt voornamelijk verklaard door de terugbetaling van de lening verstrekt aan Summa nv voor het plaatsen van tijdelijke liquiditeiten ten bedrage van 2,04 mio EUR en de overboekingen van lange naar korte termijn van de vorderingen.

#### **(g) Geldbeleggingen en liquide middelen**

Eind 2016 bedragen de geldbeleggingen 10,40 mio EUR. Dit is een stijging met 0,45 mio EUR ten opzichte van 2015 als gevolg van de inkoop van eigen aandelen en de terugname van de geboekte waardevermindering op de eigen aandelen.

De liquide middelen bedragen 6,79 mio EUR tegenover 7,36 mio EUR eind 2015. De daling wordt voornamelijk verklaard door de leningen terugbetaald door Accentis (zie (d) Financiële vaste activa) en de nieuwe leningen toegestaan aan derden (zie (e) Vorderingen op meer dan één jaar).

#### **(h) Overlopend actief**

Deze post bedraagt 0,11 mio EUR en heeft hoofdzakelijk betrekking op de verkregen interesten op leningen verstrekt aan derden.

#### **(i) Kapitaal, reserves, herwaarderingsmeerwaarden en overgedragen winst**

Het kapitaal van de vennootschap is ten opzichte van het vorige boekjaar niet gewijzigd en het totaal aantal aandelen van de vennootschap op 31 december 2016 bedraagt 11.903.305. De overgedragen winst is toegenomen van 19,12 mio EUR tot 25,49 mio EUR door het toevoegen van de winst van het boekjaar, nl. 6,44 mio EUR.

#### **(j) Voorzieningen**

In 2009 werden de uitstaande voorzieningen voor pensioenverplichtingen en soortgelijke verplichtingen in Punch PlastX Evergem nv overgenomen. Het uitstaande saldo van deze voorzieningen bedraagt 0,05 mio EUR.

Op 31 december 2016 staat er nog een provisie open van 0,50 mio EUR voor verlieslatende contracten. De daling van deze provisie wordt integraal verklaard door de betaling van de kosten met betrekking tot het vonnis in de procedure van SpaceChecker en Iep Invest tegen TBP Electronics Belgium.

#### **(k) Schulden**

De uitstaande schuld aan voormalige dochtervennootschap Equipment Development Solutions is volledig terugbetaald.

Eind 2016 zijn de handelsschulden lichtjes gedaald met 0,03 mio EUR tegenover eind 2015.

De schulden met betrekking tot belastingen, bezoldigingen en sociale lasten zijn lichtjes gestegen van 0,02 mio EUR tot 0,04 mio EUR. Deze post betreft de verschuldigde btw voor december 2016, de ingehouden roerende voorheffing op ontvangen interesten en de openstaande afrekening van de RSZ voor het laatste kwartaal van 2016.

### (I) Overlopend passief

Deze post bedraagt 0,90 mio EUR en heeft bijna integraal betrekking op over te dragen interesten op leningen verstrekt aan derden.

## II. Resultatenrekening

Hierna worden de voornaamste gegevens uit de resultatenrekening van de laatste jaren beknopt weergegeven (bedragen in EUR):

	31-12-2016	31-12-2015	Δ
Recurrente bedrijfsopbrengsten	34.203	57.964	-23.761
Niet-recurrente bedrijfsopbrengsten	-	50.000	-50.000
Recurrente bedrijfskosten	(379.801)	(1.511.352)	-2.531.551
Niet-recurrente bedrijfskosten	-	-	-
Bedrijfsresultaat	(345.598)	(1.403.388)	+2.457.790
Recurrent financieel resultaat	2.532.653	3.606.950	-2.474.297
Niet-recurrent financieel resultaat	4.229.513	8.669.028	-4.439.515
Belastingen op het resultaat	21.710	(2.804)	-24.514
<b>Resultaat van het boekjaar</b>	<b>6.438.278</b>	<b>10.869.786</b>	<b>-4.431.508</b>

Het boekjaar eindigde met een winst van 6,44 mio EUR. Dit resultaat wordt als volgt verklaard:

- Het bedrijfsverlies bedraagt 0,38 mio EUR. De toename van het bedrijfsresultaat ten opzichte van vorig jaar wordt hoofdzakelijk verklaard door de opname vorig jaar van de voorziening voor risico's en kosten met betrekking tot het vonnis in de procedure van SpaceChecker en Iep Invest tegen TBP Electronics Belgium. Bovendien daalden de bedrijfskosten verbonden aan de uitbating van een beursgenoteerde holdingmaatschappij met 0,49 mio EUR.
- Het recurrent financieel resultaat bedraagt 2,53 mio EUR. De financiële opbrengsten bedragen 3,43 mio EUR en de financiële kosten 0,90 mio EUR. Deze laatste vloeien voornamelijk voort uit de terugname van de waardevermindering op eigen aandelen (0,39 mio EUR positief), de toevoeging van de waardevermindering op de vorderingen op Punch Motive en SpaceChecker (2,67 mio EUR) en de terugname van de voorziening voor risico's en kosten met betrekking tot het vonnis in de procedure van SpaceChecker en Iep Invest tegen TBP Electronics Belgium (1,40 mio EUR positief). De terugname van de voorziening voor risico's en kosten met betrekking tot het vonnis in de procedure SpaceChecker en Iep Invest tegen TBP Electronics Belgium gebeurde via het financieel resultaat in plaats van via het bedrijfsresultaat omdat de uiteindelijke kost werd gekwalificeerd als financiële kost in plaats van als bedrijfskost.
- Het niet-recurrent financieel resultaat bedraagt 4,23 mio EUR en bestaat integraal uit de terugname van de waardevermindering op de vordering op Accentis.

Rekening houdend met het overgedragen winstsaldo van vorige boekjaren, een totaalbedrag van 19,12 mio EUR, bedraagt het te bestemmen winstsaldo 25,49 mio EUR.

### III.1 Belangrijke gebeurtenissen tijdens het boekjaar

#### (a) Procedures tegen Guido Dumarey en Creacorp

Bij vonnis van 14 juli 2014 en bij arrest van 27 maart 2015 zijn Guido Dumarey en Creacorp nv ('Creacorp') in kort geding veroordeeld tot herstel van een pand dat zij zonder medeweten van de pandnemers hadden weggemaakt, in strijd met het pand. Deze rechtspraak is ten gronde bevestigd bij vonnis van 16 september 2015 van de Nederlandstalige Rechtbank van Eerste Aanleg te Brussel, waarbij Dumarey en Creacorp zijn veroordeeld tot herstel van het pand op 420.000 aandelen Iep Invest, aangevuld met een pand op een geldsom van 1.890.000 EUR.

Omdat Dumarey en Creacorp het vonnis van 14 juli 2014 laattijdig hadden uitgevoerd, meenden Iep Invest (en anderen) aanspraak te kunnen maken op dwangsommen en legden zij bewarend en uitvoerend beslag ter vrijwaring van hun rechten ter zake. Bij arrest van het Hof van Beroep te Gent van 13 september 2016 zijn deze beslagen opgeheven. Bij vonnis van 16 september 2015 van de Nederlandstalige Rechtbank van Eerste Aanleg te Brussel, zijn Dumarey en Creacorp ook veroordeeld tot de betaling aan Iep Invest (en anderen) van 890.600 EUR, d.i. de tegenwaarde, op datum van het vonnis, van een bedrag van 1.000.000 USD. Dumarey en Creacorp hebben tegen dit vonnis beroep aangetekend. Dit beroep wordt in 2017 behandeld voor het Hof van Beroep te Brussel, dat ook definitief uitspraak zal doen over de door Iep Invest (en anderen) gevorderde dwangsommen.

In de andere aanhangige procedures tegen Dumarey en Creacorp zijn geen nieuwe relevante ontwikkelingen te melden.

#### **(b) Verhoging participatie Accentis**

Iep Invest heeft zijn participatie in Accentis verhoogd tot 658.690.201 aandelen, of 51,96% van de totale stemrechten.

#### **(c) Procedure SpaceChecker en Iep Invest tegen TBP Electronics Belgium nv**

Op 18 januari 2016 heeft het Hof van Beroep van Antwerpen het vonnis in de procedure tegen TBP Electronics Belgium nv hervormd en de vordering van de eisers, zoals gesteld na tussenarrest en na neerlegging van het deskundigenverslag, gegrond verklaard. Het Hof veroordeelde SpaceChecker tot betaling van een bedrag van 1.212.464,66 EUR te vermeerderen met de gerechtelijke interesten en gedingkosten. Bij gebreke aan betaling door SpaceChecker oordeelde het Hof dat Iep Invest gehouden is tot betaling aan de eisers van alle bedragen die krachtens het arrest verschuldigd zijn. In maart 2016 is Iep Invest overgegaan tot betaling van de verschuldigde som wegens het in gebreke blijven van SpaceChecker.

#### **(d) Iep Invest nv en Punch Property International nv tegen Hayes Lemmerz**

Alle geschillen met de groep Maxion Wheels (voorheen 'Hayes Lemmerz') zijn in juli 2016 geregeld via een dading die eind augustus 2016 werd uitgevoerd. Voor de uitvoering van de dading werd een beroep gedaan op gelden verkregen van Creacorp, dat nagelaten heeft om zijn vrijwaringsverbintenissen in verband met deze procedures na te komen.

#### **(e) Wijziging maatschappelijke zetel**

Eind 2016 werd de zetel van Iep Invest nv en zijn Belgische dochtermaatschappijen overgebracht naar de Noorderlaan 139 in Antwerpen.

### **III.2 Belangrijke gebeurtenissen na het einde van het boekjaar**

Na het afsluiten van het boekjaar op 31 december 2016 hebben zich geen belangrijke gebeurtenissen voorgedaan die op de toekomst van de onderneming een belangrijke invloed hebben.

### **IV. Inlichtingen over de omstandigheden die de ontwikkeling van de vennootschap aanmerkelijk kunnen beïnvloeden**

Wij voorzien geen noemenswaardige omstandigheden die de toekomstige evolutie van de vennootschap in belangrijke mate kunnen beïnvloeden, behalve de hoger vermelde gebeurtenissen na balansdatum.

### **V. Onderzoek en ontwikkeling**

Op het gebied van onderzoek en ontwikkeling werden in het voorbije boekjaar geen activiteiten uitgevoerd.

### **VI. Kapitaalverhoging/uitgifte van converteerbare obligaties en warrants**

Het kapitaal van de vennootschap is ten opzichte van het vorige boekjaar niet gewijzigd en het totaal aantal aandelen van de vennootschap op 31 december 2016 bedraagt 11.903.305.

### **VII. Verrijking van eigen aandelen**

De vennootschap houdt aan het einde van het boekjaar aandelen in portefeuille, gewaardeerd aan marktwaarde.

Chronologie van de bewegingen 2016:

in EUR	Aantal aandelen	Fractiewaarde	% in kapitaal	Vergoeding
Aantal aandelen op 31-12-2015	1.876.482	4.428.869	15,76	9.943.478
Aankoop aandelen	13.536			68.425
Terugname waardevermindering				385.086
Totaal op 31-12-2016	1.890.018	4.460.817	15,88	10.396.989

### **VIII. Bestaan van bijkantoren**

De vennootschap beschikt niet over bijkantoren.



## IX. Resultaatverwerking

In overeenstemming met artikel 11 van het K.B. van 8 oktober 1976 met betrekking tot de jaarrekening is de balans opgesteld na toewijzing van het resultaat. De volgende resultaatverdeling wordt voorgesteld:

Winst van het boekjaar 2016	6.438.278
Overgedragen resultaat vorig boekjaar	19.124.201
Toevoeging aan de overige reserves	<u>-68.425</u>
Over te dragen winst	25.494.054

Wij vragen u:

- kennis te nemen van het verslag van de commissaris over het boekjaar van 1 januari 2016 tot en met 31 december 2016;
- de voorgestelde resultaatbestemming te aanvaarden;
- het ontwerp van jaarrekening goed te keuren;
- kwijting te verlenen aan alle bestuurders voor het uitgeoefende mandaat gedurende het voorbije boekjaar;
- kwijting te verlenen aan de commissaris;
- de vennootschap Gescon bvba, vast vertegenwoordigd door Dirk Van Vlaenderen, te benoemen tot bestuurder.

## X. Strijdig belang

- De procedure zoals voorzien in artikel 523 en/of 524 Wetboek van vennootschappen werd gevolgd en was van toepassing in de loop van het boekjaar 2016.
- Tijdens de vergadering van de raad van bestuur van 8 juli 2016 werd artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen toegepast:

Tijdens de vergadering van 8 juli 2016 besprak de raad van bestuur de vrijwaringsovereenkomst van bestuurder Gunther Vanpraet. De toepassing van artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen werd als volgt genotuleerd:

*“Vrijwaringsovereenkomst Iep Invest NV – Gunther Vanpraet*

*- Melding van belangenconflict*

*Voorafgaand aan de behandeling van dit agendapunt heeft de heer Vanpraet aan de andere bestuurders laten weten dat hij mogelijk een belangenconflict heeft bij dit agendapunt.*

*Het belangenconflict betreft het goedkeuren van het afsluiten van een vrijwaringsovereenkomst tussen Iep Invest en de heer Gunther Vanpraet in zijn hoedanigheid van bestuurder van de vennootschap. In deze vrijwaringsovereenkomst wordt de bestuurder gevrijwaard tegen de financiële gevolgen en mogelijke aansprakelijkheden in verband met de uitoefening van het mandaat als bestuurder. Aangezien de heer Vanpraet de functie van bestuurder uitoefent heeft deze bestuurder mogelijks een belang van vermogensrechtelijke aard dat strijdig is met het belang van de vennootschap. Hij zal met betrekking tot dit agendapunt niet deelnemen aan de vergadering. De raad stemt in met zijn verzoek.*

*De heer Vanpraet bevestigt de commissaris van de vennootschap van dit belangenconflict te hebben ingelicht.*

*- Aard van de beslissing*

*De raad verwijst naar de notulen van de raad van bestuur van 16 oktober 2015 betreffende de bestuurdersaansprakelijkheidsverzekering. Deze verzekering werd door de raad niet hernieuwd, zij het, wegens niet verlenging door de maatschappij, om de prijs te drukken en wegens onvoldoende dekking. Gezien de afwezigheid van een aansprakelijkheidsverzekering wordt noodzakelijk geacht om zich als vennootschap ten aanzien van de bestuurder contractueel te verbinden om, voor zover als wettelijk toegelaten, hem/haar te vrijwaren en schadeloos te stellen voor deze financiële gevolgen. Het vermogensrechtelijke gevolg voor de vennootschap bedraagt een maximale “exposure” van €10.000.000.*

*- Besluit*

*De raad van bestuur besluit zijn goedkeuring te geven met het afsluiten van deze vrijwaringsovereenkomst.*

*- Verantwoording van besluit*

*De raad meent dat deze beslissing in het belang is van de vennootschap en dat de voorwaarden marktconform zijn.”*

- Tijdens de vergadering van de raad van bestuur van 8 november 2016 werd artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen toegepast:

Tijdens de vergadering van 8 november 2016 besprak de raad van bestuur de vrijwaringsovereenkomst van bestuurder Gescon bvba, vast vertegenwoordigd door Dirk Van Vlaenderen. De toepassing van artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen werd als volgt genotuleerd:

*“Vrijwaringsovereenkomst Iep Invest NV – Gescon bvba, vast vertegenwoordigd door D. Van Vlaenderen*

*- Melding van belangenconflict*

*Voorafgaand aan de behandeling van dit agendapunt heeft de heer Van Vlaenderen aan de andere bestuurders laten weten dat Gescon bvba mogelijk een belangenconflict heeft bij dit agendapunt.*



*Het belangenconflict betreft het goedkeuren van het afsluiten van een vrijwaringsovereenkomst tussen Iep Invest en Gescon bvba, vast vertegenwoordigd door Dirk Van Vlaenderen, in zijn hoedanigheid van bestuurder van de vennootschap. In deze vrijwaringsovereenkomst wordt de bestuurder gevrijwaard tegen de financiële gevolgen en mogelijke aansprakelijkheden in verband met de uitoefening van het mandaat als bestuurder. Aangezien de Gescon bvba de functie van bestuurder uitoefent heeft deze bestuurder mogelijk een belang van vermogensrechtelijke aard dat strijdig is met het belang van de vennootschap. Hij zal met betrekking tot dit agendapunt niet deelnemen aan de vergadering. De raad stemt in met zijn verzoek.*

*De heer Van Vlaenderen bevestigt de commissaris van de vennootschap van dit belangenconflict te hebben ingelicht.*

*- Aard van de beslissing*

*De raad verwijst naar de notulen van de raad van bestuur van 16 oktober 2015 betreffende de bestuurdersaansprakelijkheidsverzekering. Deze verzekering werd door de raad niet hernieuwd, zij het, wegens niet verlenging door de maatschappij, om de prijs te drukken en wegens onvoldoende dekking. Gezien de afwezigheid van een aansprakelijkheidsverzekering wordt noodzakelijk geacht om zich als vennootschap ten aanzien van de bestuurder contractueel te verbinden om, voor zover als wettelijk toegelaten, hem/haar te vrijwaren en schadeloos te stellen voor deze financiële gevolgen. Het vermogensrechtelijke gevolg voor de vennootschap bedraagt een maximale "exposure" van €10.000.000.*

*- Besluit*

*De raad van bestuur besluit zijn goedkeuring te geven met het afsluiten van deze vrijwaringsovereenkomst.*

*- Verantwoording van besluit*

*De raad meent dat deze beslissing in het belang is van de vennootschap en dat de voorwaarden marktconform zijn."*

- Artikel 524 Wetboek van vennootschappen was niet van toepassing in 2016.

## **XI. Risico's en onzekerheden eigen aan de onderneming**

Iep Invest is, als holdingmaatschappij zonder operationele activiteit, voor zijn operationeel resultaat volledig afhankelijk van de prestaties van de dochterondernemingen.

## **XII. Financiële instrumenten**

Iep Invest maakt geen gebruik van afgeleide financiële instrumenten om de blootstelling aan wisselkoers- en renterisico's, die voortvloeien uit zijn operationele, financierings- en investeringsactiviteiten af te dekken. Het beleid voorziet geen speculatieve of met vreemd vermogen gefinancierde transacties aan te gaan en om geen financiële instrumenten aan te houden of uit te geven voor handelsdoeleinden.

## **XIV. Deugdelijk bestuur en verslagen remuneratiecomité**

Inzake deugdelijk bestuur wordt integraal verwezen naar hoofdstuk 5 van het geconsolideerd jaarverslag 2016 van de groep. Dit jaarverslag is beschikbaar op de website [www.iepinvest.be](http://www.iepinvest.be) onder de rubriek 'Beleggersinformatie' vanaf de datum van dit verslag.

Het remuneratiecomité heeft driemaal vergaderd in 2016, op 19 februari, 22 augustus en 28 oktober.

## **XV. Verantwoording van de onafhankelijkheid en deskundigheid op het gebied van boekhouding en audit van ten minste een lid van het auditcomité**

De raad van bestuur is van oordeel dat Dirk Van Vlaenderen en Gerda Gysel beschikken over de nodige onafhankelijkheid en deskundigheid op het gebied van boekhouding en audit. Dirk Van Vlaenderen en Gerda Gysel zijn op geen enkele manier verbonden met Iep Invest of met een van de met Iep Invest verbonden vennootschappen. Bovendien hebben zij een ruime bewezen financiële en bedrijfskundige ervaring.

Het auditcomité heeft tweemaal vergaderd in 2016, op 19 februari en 22 augustus.

## **XVI. Verklaring conform artikel 12 van het KB van 14-11-2007**

In naam en voor rekening van Iep Invest nv, verklaren wij ondergetekenden, dat voor zover ons bekend

- de jaarrekeningen, opgesteld in overeenstemming met de toepasselijke standaarden, een getrouw beeld geven van het vermogen, van de financiële toestand en van de resultaten van Iep Invest nv en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen; en

- het jaarverslag een getrouw overzicht geeft van de ontwikkeling en de resultaten van Iep Invest nv, van de positie van Iep Invest nv en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen en dat de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee de onderneming wordt geconfronteerd beschreven werden.

## **XVII. Conclusies**

Wij hopen u met dit verslag voldoende te hebben voorgelicht. Uiteraard blijven wij te uwer beschikking voor alle gewenste inlichtingen met betrekking tot dit verslag of tot de jaarrekening.

Wanneer u zult een beslissing genomen hebben over de goedkeuring van de jaarrekening, vragen wij u ons kwijting te verlenen voor het gevoerde beleid.

Opgesteld op 18 april 2017 te Antwerpen,

De raad van bestuur

Voor akkoord  
Gescon bvba, vast vertegenwoordigd door  
Dirk Van Vlaenderen

Voor akkoord  
Gerda Gysel

Voor akkoord  
Arthur Vanhoutte

## 8.8 Verslag van de commissaris over de enkelvoudige jaarrekening

### **“VERSLAG VAN DE COMMISSARIS AAN DE ALGEMENE VERGADERING VAN DE VENNOOTSCHAP IEP INVEST NV OVER HET BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2016**

Overeenkomstig de wettelijke en statutaire bepalingen, brengen wij u verslag uit in het kader van ons mandaat van commissaris. Dit verslag omvat ons oordeel over de jaarrekening en tevens de vereiste bijkomende verklaringen. De jaarrekening bevat de balans op 31 december 2016, en de resultatenrekening voor het boekjaar afgesloten op die datum en de toelichting.

#### **Verslag over de jaarrekening – oordeel zonder voorbehoud**

Wij hebben de controle uitgevoerd van de jaarrekening van de vennootschap Iep Invest NV over het boekjaar afgesloten op 31 december 2016, opgesteld op grond van het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel, met een balanstotaal van 72.817 kEUR en waarvan de resultatenrekening afsluit met een winst van het boekjaar van 6.438 kEUR.

#### *Verantwoordelijkheid van het bestuursorgaan voor het opstellen van de jaarrekening*

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen van de jaarrekening die een getrouw beeld geeft in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel, alsook voor het implementeren van de interne beheersing die het bestuursorgaan noodzakelijk acht voor het opstellen van de jaarrekening die geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten.

#### *Verantwoordelijkheid van de commissaris*

Het is onze verantwoordelijkheid een oordeel over deze jaarrekening tot uitdrukking te brengen op basis van onze controle. Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens de internationale controlestandaarden (ISA's) zoals deze in België werden aangenomen. Die standaarden vereisen dat wij aan de deontologische vereisten voldoen alsook de controle plannen en uitvoeren teneinde een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Een controle omvat werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de in de jaarrekening opgenomen bedragen en toelichtingen. De geselecteerde werkzaamheden zijn afhankelijk van de beoordeling door de commissaris, met inbegrip van diens inschatting van de risico's van een afwijking van materieel belang in de jaarrekening als gevolg van fraude of van fouten. Bij het maken van die risico-inschatting neemt de commissaris de interne beheersing van de entiteit in aanmerking die relevant is voor het opstellen door de entiteit van de jaarrekening die een getrouw beeld geeft, teneinde controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn, maar die niet gericht zijn op het geven van een oordeel over de effectiviteit van de interne beheersing van de entiteit. Een controle omvat tevens een evaluatie van de geschiktheid van de gehanteerde waarderingsregels en van de redelijkheid van de door het bestuursorgaan gemaakte schattingen, alsmede een evaluatie van de presentatie van de jaarrekening als geheel.

Wij hebben van het bestuursorgaan en van de aangestelden van de entiteit de voor onze controle vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is om daarop ons oordeel te baseren.

#### *Oordeel zonder voorbehoud*

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en de financiële toestand van de vennootschap Iep Invest NV per 31 december 2016 alsook van haar resultaten over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel.

#### **Verslag betreffende overige door wet- en regelgeving gestelde eisen**

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen en de inhoud van het jaarverslag, het naleven van de wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften die van toepassing zijn op het voeren van de boekhouding, alsook voor het naleven van het Wetboek van vennootschappen en van de statuten van de vennootschap.

In het kader van ons mandaat en overeenkomstig de Belgische bijkomende norm bij de in België van toepassing zijnde internationale auditstandaarden (ISA's), is het onze verantwoordelijkheid om, in alle van materieel belang zijnde opzichten, de naleving van bepaalde wettelijke en reglementaire verplichtingen na te gaan. Op grond hiervan doen wij de volgende bijkomende verklaringen die niet van aard zijn om de draagwijdte van ons oordeel over de jaarrekening te wijzigen:

- Het jaarverslag, opgesteld overeenkomstig de artikelen 95 en 96 van het Wetboek van vennootschappen en neer te leggen overeenkomstig artikel 100 van het Wetboek van vennootschappen, behandelt, zowel naar vorm als naar inhoud, de door de wet vereiste inlichtingen, stemt overeen met de jaarrekening en bevat geen van materieel belang zijnde inconsistenties ten aanzien van de informatie waarover wij beschikken in het kader van onze opdracht.
- De sociale balans, neer te leggen overeenkomstig artikel 100 van het Wetboek van vennootschappen, behandelt, zowel naar vorm als naar inhoud, de door de wet vereiste inlichtingen en bevat geen van materieel belang zijnde inconsistenties op basis van de informatie waarover wij beschikken in ons controledossier.
- Onverminderd formele aspecten van ondergeschikt belang, werd de boekhouding gevoerd in overeenstemming met de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.
- De resultaatverwerking, die aan de algemene vergadering wordt voorgesteld, stemt overeen met de wettelijke en statutaire bepalingen.
- Wij dienen u geen verrichtingen of beslissingen mede te delen die in overtreding met de statuten of het Wetboek van vennootschappen zijn gedaan of genomen.
- In het jaarverslag heeft de raad van bestuur – overeenkomstig artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen – inlichtingen verschaft over een belangenconflict:
  - Tijdens de vergadering van 8 juli 2016 besprak de raad van bestuur het afsluiten van een vrijwaringsovereenkomst tussen de Vennootschap en de heer Gunther Vanpraet. In deze overeenkomst wordt de bestuurder gevrijwaard tegen de financiële gevolgen en mogelijke aansprakelijkheden in verband met de uitoefening van het mandaat als bestuurder. Gezien de afwezigheid van een aansprakelijkheidsverzekering wordt het noodzakelijk geacht om zich als vennootschap ten aanzien van de bestuurder contractueel te verbinden om, voor zover als wettelijk toegelaten, hem te vrijwaren en schadeloos te stellen voor deze financiële gevolgen. De raad van bestuur is van mening dat dit in het belang van de vennootschap is en dat de voorwaarden marktconform zijn. Het vermogensrechtelijke gevolg voor de vennootschap bedraagt voor elke bestuurder een maximale exposure van 10.000 kEUR.
  - Tijdens de vergadering van 8 november 2016 besprak de raad van bestuur het afsluiten van een vrijwaringsovereenkomst tussen de Vennootschap en Gescon BVBA vertegenwoordigd door de heer Dirk Van Vlaenderen. In deze overeenkomst wordt de bestuurder gevrijwaard tegen de financiële gevolgen en mogelijke aansprakelijkheden in verband met de uitoefening van het mandaat als bestuurder. Gezien de afwezigheid van een aansprakelijkheidsverzekering wordt het noodzakelijk geacht om zich als vennootschap ten aanzien van de bestuurder contractueel te verbinden om, voor zover als wettelijk toegelaten, hem te vrijwaren en schadeloos te stellen voor deze financiële gevolgen. De raad van bestuur is van mening dat dit in het belang van de vennootschap is en dat de voorwaarden marktconform zijn. Het vermogensrechtelijke gevolg voor de vennootschap bedraagt voor elke bestuurder een maximale exposure van 10.000 kEUR

Roeselare, 18 april 2017

BDO Bedrijfsrevisoren Burg. Ven. CVBA  
Commissaris  
Vertegenwoordigd door Hendrikus Herijgers”