

VERSLAG OVER DE STATUTAIRE JAARREKENING OPGESTELD DOOR DE RAAD VAN BESTUUR VAN HOME INVEST BELGIUM VAN 20 MAART 2019

Geachte aandeelhouders,

Overeenkomstig onze wettelijke en statutaire verplichtingen leggen wij u de jaarrekening betreffende het boekjaar afgesloten op 31 december 2018 aan uw goedkeuring voor.

1. Strategie- investering in residentieel vastgoed

Home Invest Belgium wil zich opwerpen als dé referentiespeler in voor verhuur bestemd residentieel vastgoed, in de ruime zin van het woord: traditionele appartementen, appartementen met diensten, studentenstudio's, tweede verblijven en vakantiewoningen. De vennootschap hanteert een unieke aanpak door in te spelen op de behoeften van de huurdersmarkt door het aanbieden van kwalitatieve wooneenheden, al dan niet met extra dienstverlening.

Home Invest Belgium beschikt over een belangrijk concurrentievoordeel gelet op het feit dat zij tevens haar eigen projecten ontwikkelt en zo de groei van haar vastgoedportefeuille stimuleert.

Home Invest Belgium wenst binnen het segment van het residentieel vastgoed in de ruime zin van het woord vernieuwend te zijn en te blijven en waakt erover haar aandeelhouders een duurzame vastgoedinvestering aan te bieden met recurrente inkomsten. De strategie van de vennootschap bestaat in hoofdzaak in het op lange termijn aanhouden van haar vastgoed, waarbij weliswaar op jaarbasis een bepaald deel van de portefeuille het voorwerp uitmaakt van een arbitrageprogramma.

De vennootschap wenst haar aandeelhouders een rendement te bieden dat minstens gelijk is aan het rendement van een rechtstreekse belegging in residentieel vastgoed, zonder alle problemen van het beheer.

Haar belangrijkste doelstelling op lange termijn is het samenstellen, het beheren en uitbreiden van een portefeuille bestaande uit residentieel vastgoed in de ruime zin van het woord. De totale activa van de vennootschap bedragen € 550,3 miljoen op 31 december 2018, zijnde een stijging met 17,4% ten opzichte van 2017.

Dit groeibeleid heeft tal van voordelen:

- betere diversificatie van de risico's;
- een grotere capaciteit om te investeren;
- optimalisering van de vaste kosten.

2. Getrouw overzicht van de ontwikkeling en de resultaten van het bedrijf en van de positie van de vennootschap alsmede de beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee zij geconfronteerd wordt.

De jaarrekening werd opgesteld conform de geldende IFRS regels.

2.1. Bespreking van de balans

2.1.1. Reële waarde van de vastgoedbeleggingen

In boekjaar 2018 is de reële waarde van de vastgoedbeleggingen (met inbegrip van de projectontwikkelingen) toegenomen met € 71,7 miljoen van € 449,0 miljoen op 31 december 2017 tot € 520,7 miljoen op 31 december 2018, hetzij een stijging met +16,0%.

Deze stijging is te danken aan enerzijds een positieve variatie van de reële waarde van de vastgoedbeleggingen (zie toelichting bij de geconsolideerde resultatenrekening) en anderzijds de netto-uitbreiding van de vastgoedportefeuille door nieuwe investeringen (voornamelijk de interne realisatie van ontwikkelingsprojecten).

2.1.2. Deelnemingen in geassocieerde vennootschappen en joint ventures vermogensmutatie

Op 17 december 2018 heeft Home Invest Belgium, via de nieuw opgerichte vennootschap De Haan Vakantiehuisen NV, waarvan zij 50% van de aandelen aanhoudt, de aankoop gerealiseerd van 51,43% van de aandelen van de naamloze vennootschap Sunparks De Haan NV.

De participatie van Home Invest Belgium bedroeg op 31 december 2018 € 19,0 miljoen. Deze participatie wordt opgenomen onder de financiële vaste activa.

De vennootschappen "Investers NV" en "S&F Immobilière NV" werden in december 2018 gefuseerd met Home Invest Belgium.

2.1.3. Eigen vermogen

Op 31 december 2018 bedraagt het eigen vermogen van de groep € 268,5 miljoen, een stijging met 24,8% ten opzichte van 31 december 2017.

2.2. Bespreking van de resultatenrekening

2.2.1. Nettohuurresultaat

Het nettohuurresultaat is gestegen van € 22,4 miljoen in 2017 naar € 24,0 miljoen in 2018 (+7,1%). De stijging is voornamelijk te danken aan de verhuur van opgeleverde interne projectontwikkelingen en investeringen gerealiseerd in de loop van 2017 die in 2018 een volledig boekjaar hebben bijgedragen.

2.2.2. Operationeel resultaat vóór resultaat op portefeuille

Het operationeel vastgoedresultaat vóór resultaat op portefeuille bedraagt € 15,5 miljoen, tegenover € 13,7 miljoen eind 2017, een stijging met 12,8%.

2.2.3. Portefeuilleresultaat

In 2018 werd een positief portefeuilleresultaat opgetekend van € 58,9 miljoen. Het resultaat op de verkopen van vastgoedbeleggingen bedroeg € 0,6 miljoen in 2018. Dit impliceert een gerealiseerde

meerwaarde ten opzichte van de laatste reële waarde van de verkochte panden van 8,5% (op een totale netto verkoopprijs van € 7,8 miljoen).

In 2018 heeft Home Invest Belgium een positieve variatie in de reële waarde van de vastgoedbeleggingen opgetekend voor een totaal bedrag van € 58,4 miljoen, hetzij 13,0% ten opzichte van de reële waarde van de vastgoedbeleggingen per 31 december 2017. Deze positieve variatie is voornamelijk het gevolg van de aanpassing door de onafhankelijke vastgoeddeskundigen van de huurrendementen.

Op 31 december 2018 worden de vastgoedbeleggingen beschikbaar voor verhuur globaal gewaardeerd aan een bruto huurrendement van 5,6%.

Ter controle van de externe waarderingen, die een belangrijke impact kunnen hebben op de niet-uitkerbare resultaten van de vennootschap, heeft de Raad van Bestuur in 2018 een interne procedure en controleproces opgezet.

Het ander portefeullieresultaat bedraagt € -0,2 miljoen. In deze post worden de variaties in uitgestelde belastingen opgenomen.

2.2.4. Financieel resultaat

De netto interestkosten zijn gestegen van € 3,4 miljoen in 2017 naar € 4,6 miljoen in 2018. Deze stijging is het gevolg van een toename van het gemiddeld bedrag aan uitstaande financiële schulden. De gemiddelde financieringskost bedroeg 2,20% in 2018. De variaties in de reële waarde van de financiële activa en passiva bedroegen € -1,6 miljoen in 2018. Deze variaties zijn het gevolg van wijziging in de reële waarde van de interest rate swaps.

2.2.5. Belastingen

De belastingen zijn gedaald van € 0,4 miljoen in 2017 naar € 0,3 miljoen in 2018.

2.2.6. Netto resultaat

Het nettoresultaat (aandeel groep) van Home Invest Belgium bedroeg € 67,8 miljoen in 2018, hetzij € 20,6 per aandeel.

2.2.7. Uitkeerbaar resultaat

De verkopen van vastgoedbeleggingen gerealiseerd in 2018 resulteerden in een meerwaarde van € 3,3 miljoen ten opzichte van de aanschaffingswaarde (vermeerderd met de geactiveerde investeringen). Deze gerealiseerde meerwaarden dragen bij tot het statutair uitkeerbaar resultaat, hetgeen de basis vormt voor de uitkering van het dividend.

Ingevolge wijzigingen van de IFRS-normen die sinds 2018 van kracht zijn, kunnen de verkopen pas worden opgenomen in de rekeningen op het moment dat de verkoopakte wordt afgesloten. Voorheen werden deze verkopen geboekt op het moment van het afsluiten van de verkoopovereenkomst of op het ogenblik van de realisatie van de eventuele opschortende voorwaarden hierin vervat. Hieruit volgt dat de termijn voor deze verkopen dit jaar ingekort is met 3 maanden (gebruikelijke periode tussen een overeenkomst en een akte). De meerderheid van de verkoopakten die werden getekend in de loop van het eerste kwartaal van 2018 betroffen inderdaad overeenkomsten die werden ondertekend in 2017 en die reeds werden geboekt in de uitkerbare meerwaarden van dat jaar. Bijgevolg ligt het aandeel van de meerwaarden die voortvloeien uit de verkopen in het uitkeerbaar resultaat in 2018 lager dan in 2017. Dit effect is tijdelijk en beperkt tot 2018.

Hierdoor is het statutair uitkeerbaar resultaat in 2018 gedaald tot € 14,1 miljoen, tegenover € 14,9 miljoen een jaar eerder. Het uitkeerbaar resultaat per aandeel is gedaald van € 4,66 tot € 4,28 over dezelfde periode.

1.1. Bestemming van het resultaat

De Raad van Bestuur van Home Invest Belgium zal aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders, die zal gehouden worden op 7 mei 2019, voorstellen om een bruto dividend uit te keren van € 4,75 per aandeel over het boekjaar 2018: dit dividend bestaat, enerzijds, uit het voorschot op dividend van € 3,75 bruto per aandeel, uitgekeerd in december 2018 en, anderzijds, uit een dividendsaldo van € 1,00 bruto per aandeel. Op dit bruto dividend zal 30% roerende voorheffing worden ingehouden.

De Raad van Bestuur stelt voor de winst van het boekjaar, zoals deze blijkt uit de enkelvoudige jaarrekening, als volgt te verdelen:

Resultaatverwerking	2018	2017*
A. Nettoresultaat	67.804.508	11.464.402
B. Toevoeging/onttrekking reserves (-/+)	-52.185.813	2.895.108
1. Toevoeging aan/ onttrekking van de reserve voor het (positieve of negatieve) saldo van de variaties in de reële waarde van vastgoed (-/+)		
- boekjaar	-69.786.725	-5.497.698
- realisatie vastgoed	2.707.284	4.201.834
2. Toevoeging aan/onttrekking van de reserve van geschatte mutatierechten en -kosten bij hypothetische vervreemding van vastgoedbeleggingen (-/+)	11.366.451	5.076.223
5. Toevoeging aan de reserve voor het saldo van de variaties in de reële waarde van toegelaten afdekkingsinstrumenten die niet onderworpen zijn aan een afdekkingsboekhouding zoals gedefinieerd in IFRS (-)		
- boekjaar	1.613.701	-1.226.658
8. Toevoeging aan/onttrekking van de reserve fiscale latenties met betrekking tot vastgoed gelegen in het buitenland (-/+)	171.278	774.669
11. Toevoeging aan/onttrekking van overgedragen resultaten van vorige boekjaren (-/+)	1.084.569	-433.262
C. Vergoeding voor het kapitaal overeenkomstig artikel 13, § 1, lid 1	-11.252.765	-11.899.897
D. Vergoeding voor het kapitaal, - andere dan C	-3.708.300	-2.459.613

2. Voornaamste risico's en onzekerheden

Hiervoor verwijzen we naar het hoofdstuk 'Risicofactoren' van het jaarlijks financieel verslag dat kan geraadpleegd worden op www.homeinvestbelgium.be.

3. Belangrijke gebeurtenissen van het boekjaar 2018

Hiervoor verwijzen wij naar het hoofdstuk 'Beheersverslag'/Belangrijke gebeurtenissen van het boekjaar 2018 van het jaarlijks financieel verslag dat kan geraadpleegd worden op www.homeinvestbelgium.be.

4. Belangrijke gebeurtenissen na jaarafsluiting

Er hebben zich na de jaarafsluiting op 31 december 2018 geen belangrijke gebeurtenissen voorgedaan.

5. Vooruitzichten 2019

De Raad van Bestuur bevestigt zijn vertrouwen in de verdere evolutie van de resultaten van de vennootschap.

De inkomsten van de vennootschap komen voort uit enerzijds de verhuur van haar gebouwen en anderzijds de regelmatige selectieve arbitrage van een deel van haar portefeuille.

De huurmarkt wordt ondersteund door de demografische groei die opgetekend wordt in de grote Belgische steden en haalt voordeel uit een aantrekkende inflatie, wat leidt tot een indexering van de huren.

De koopmarkt wordt aangedreven door de intresten die historisch laag blijven en die de ontleningscapaciteit van de gezinnen verhogen.

Er wordt verwacht dat de Raad van Bestuur, in lijn met zijn dividendbeleid van de voorbije jaren, naar aanleiding van de bekendmaking van de resultaten van het derde kwartaal, het bedrag van het voorschot op dividend in december 2019 in speciën zal uitbetalen.

6. Onderzoek en ontwikkeling

Home Invest Belgium heeft tijdens het boekjaar 2018 geen enkele activiteit uitgevoerd met betrekking tot onderzoek en ontwikkeling in de zin van artikel 96 en 119 van het Wetboek van Vennootschappen.

7. Bestaan van bijkantoren van de vennootschap

De vennootschap bezit geen bijkantoren.

8. Verantwoording van de waarderingsregels

Niet van toepassing.

9. Bijzondere verrichtingen (kapitaalverhogingen binnen het kader van toegestaan kapitaal en inkoop eigen aandelen)

De vennootschap is niet overgegaan tot inkoop van eigen aandelen.

De raad van bestuur heeft in het afgesloten boekjaar geen gebruik gemaakt van de haar verleende machtiging om het kapitaal te verhogen. Deze machtiging werd verleend voor een duur van 5 jaar, die is ingegaan op 21 november 2017.

Op 31 december 2018 bedroeg het beschikbare saldo van het toegestaan kapitaal € 88 949 294,75.

10. Inzake het gebruik van financiële instrumenten door de vennootschap en voor zover zulks van betekenis is voor de beoordeling van activa, passiva, financiële positie en resultaat

Op 31 december 2018 hadden de financiële schulden voor 83,5% (hetzij ten belope van € 220,0 miljoen) een vaste interestvoet, onder meer door gebruik te maken van Interest Rate Swaps als indekkingsinstrument.

De vaste interestvoeten hebben een gewogen gemiddelde resterende looptijd van 5,9 jaar.

De totale waarde van de indekkingen op afsluitdatum was negatief voor een bedrag van € 9,67 miljoen door een daling van de interestvoeten na de afsluiting van de indekkingen. De Raad van Bestuur wenst door haar indekkingspolitiek de vennootschap te beschermen tegen een eventuele rentestijging.

11. Corporate governance verklaring

Hiervoor verwijzen we naar het hoofdstuk 'Corporate Governance Verklaring' van het jaarlijks financieel verslag dat kan geraadpleegd worden op www.homeinvestbelgium.be.

12. Beheer van de vennootschap

Hiervoor wordt verwezen naar het hoofdstuk 'Corporate Governance Verklaring' van het jaarlijks financieel verslag dat kan geraadpleegd worden op www.homeinvestbelgium.be.

13. Voorkoming van Belangenconflicten

Home Invest Belgium is onderworpen aan:

- enerzijds de wettelijke bepalingen ter zake, gemeenschappelijk aan alle beursgenoteerde vennootschappen zoals bepaald in de artikelen 523, 524 en 524 ter van het Wetboek van vennootschappen;
- anderzijds voorziet de GVV-wetgeving in een bijzonder regime waarbij de FSMA verplicht voorafgaand dient ingelicht te worden bij transacties waarbij de in deze artikelen vermelde personen betrokken zijn, om deze verrichtingen uit te voeren aan normale marktomstandigheden;
- tot slot voorziet haar eigen Corporate Governance Charter in aanvullende bepalingen met betrekking tot de voorkoming van belangenconflicten.

Indien een vermogensrechtelijk belang van een bestuurder (on)rechtstreeks tegengesteld is aan een beslissing of een verrichting die onder de bevoegdheid van de Raad van Bestuur valt, moet hij dit meedelen aan de andere leden van de Raad van Bestuur alvorens deze beraadslaagt, dit in toepassing van artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen. Zijn verklaring en de redenen die zijn strijdig belang aantonen, dienen verplicht opgenomen te worden in de notulen van de Raad van Bestuur die hierover beslist. Bijkomend dient de commissaris op de hoogte gebracht worden en mag de betrokken bestuurder niet deelnemen aan de beraadslagingen van de Raad van Bestuur over de betrokken

verrichtingen of beslissingen en er ook niet over stemmen. De desbetreffende notulen worden vervolgens opgenomen in het beheersverslag. Voormeld artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen voorziet echter in enkele uitzonderingsgevallen, onder meer in verband met gebruikelijke verrichtingen die plaatsvinden onder de normale marktvoorwaarden en tegen zekerheden die op de markt gewoonlijk gelden voor soortgelijke verrichtingen.

Artikel 524 van het Wetboek van vennootschappen vermeldt dat, wanneer een genoteerde vennootschap een verrichting met een verbonden vennootschap overweegt (onder voorbehoud van enkele uitzonderingen) er dient overgegaan te worden tot de oprichting van een ad-hoc comité, bestaande uit drie onafhankelijke bestuurders. Dit comité dient, bijgestaan door een onafhankelijk expert, zijn gemotiveerd oordeel over de overwogen verrichting mee te delen aan de Raad van Bestuur. De Raad van Bestuur kan slechts een beslissing nemen nadat hij kennis heeft genomen van dit verslag. De commissaris op zijn beurt dient zijn oordeel te geven over de getrouwheid van de gegevens in het advies van het comité en het verslag van de Raad van Bestuur. Het besluit van het comité, het uittreksel van de notulen van de Raad van Bestuur en het oordeel van de commissaris worden opgenomen in het beheersverslag.

Artikel 37 van de GVV-wet (zoals van tijd tot tijd gewijzigd) en artikel 8 van het GVV- KB (zoals van tijd tot tijd gewijzigd) legt aan openbare GVV's onder meer op (onder voorbehoud van bepaalde uitzonderingen) om de FSMA vooraf op de hoogte te brengen van elke verrichting die de GVV van plan is uit te voeren met een verbonden onderneming, een vennootschap waarmee de GVV verbonden is via een participatie, de andere aandeelhouders van een perimetervenootschap, de bestuurders of leden van de effectieve leiding.

De vennootschap moet aantonen dat de overwogen verrichting van belang is voor haar en strookt met haar strategie en dat deze uitgevoerd wordt aan normale marktvoorwaarden. Als de verrichting een onroerend goed betreft, dient een onafhankelijke schatter de reële waarde van het vastgoed te schatten, die alsdan als minimale prijs zal dienen waartegen het vastgoed kan overgedragen worden of als maximum waarvoor het gekocht mag worden. De GVV moet het publiek op de hoogte brengen op het ogenblik van de uitvoering van de verrichting en dient deze informatie toe te lichten in haar jaarlijks financieelverslag.

Het Corporate Governance Charter van Home Invest Belgium voorziet in een geheimhoudingsplicht die de bestuurders en de effectieve leiding dienen te hanteren. De bestuurders en de leden van het management mogen de verkregen inlichtingen niet gebruiken voor andere doeleinden dan voor het uitoefenen van hun mandaat. Ze moeten persoonlijk de vertrouwelijkheid beschermen en mogen de informatie in geen enkel geval verspreiden. Deze persoonlijke verplichting geldt ook voor vertegenwoordigers van een rechtspersoon, bestuurder of lid van het management.

Indien de Vennootschap op het punt staat om met een bestuurder of met een vennootschap waarmee hij verbonden is, een transactie af te sluiten die niet valt onder artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen (bijvoorbeeld omdat het een gewone transactie betreft die afgesloten is tegen gewone marktvoorwaarden en aan gewone marktwaarborgen), acht de Vennootschap het toch nodig dat deze bestuurder dit nog voor de beraadslaging van de Raad van Bestuur aan de andere bestuurders meedeelt en dat hij zich onthoudt van deelname aan de beraadslaging van de Raad van Bestuur met betrekking tot deze transactie en dat hij zich tevens van deelname aan de stemming onthoudt. Tenslotte, in geval van belangenconflict in hoofde van de erkende vastgoedexpert van de Vennootschap in het kader van een investeringstransactie, dient de vennootschap beroep te doen op

een andere erkende vastgoedexpert voor de waardering van het betrokken goed tot zijn eventuele integratie in de vastgoedportefeuille van de vennootschap.

De bestuurders van Home Invest Belgium worden benoemd op grond van hun relevante ervaring in vastgoed. Het is dus mogelijk dat zij bestuurdersmandaten in andere vastgoedvennootschappen uitoefenen, waarbij het niet ondenkbeeldig zou zijn dat er een transactie wordt voorgelegd aan de Raad van Bestuur waarbij een bestuurder een vermogensrechtelijk tegengesteld belang zou hebben aan dat van Home Invest Belgium bij de uitvoering van de verrichting. In dit geval dienen de regels ter voorkoming van belangenconflicten rigoureus worden toegepast en dient de bestuurder dit te melden, alvorens zich terug te trekken uit het beraadslagings- en beslissingsproces.

Tijdens het boekjaar 2018 diende de bepalingen van artikel 523 en 524 van het Wetboek van vennootschappen en artikel 37 van de wet van 12 mei 2014 op de GVV's niet toegepast te worden. Wel dient te worden opgemerkt dat, in toepassing van de regels ter preventie van belangenconflicten, zoals opgenomen in het Corporate Governance Charter, de heer Koen Dejonckheere niet heeft deelgenomen aan de beraadslagingen noch aan de beslissingen betreffende een investering dat door Home Invest Belgium werd bekeken in de loop van het afgelopen boekjaar.

14. Informatie krachtens artikel 34 van het KB van 14 november 2007 inzake de verplichtingen van emittenten van financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de verhandeling op de gereguleerde markt

De hieronder opgenomen informatie strekt tot toelichting bij de elementen die, in geval van een openbaar overnamebod op de aandelen van Home Invest Belgium, gevolgen kunnen hebben, zoals bedoeld in artikel 34 van het koninklijk besluit van 14 november 2007:

- de statuten van Home Invest Belgium staan uitdrukkelijk toe dat er een machtiging wordt verleend aan de Raad van Bestuur om aandelen uit te geven
- in het kader van het toegestane kapitaal. Dit geeft de mogelijkheid aan de vennootschap om kort op de bal te kunnen inspelen op investeringsopportuniteiten, zonder dat er twee algemene vergaderingen dienen te worden samengeroepen (tijdbesparend). De Raad van Bestuur is ook gemachtigd om, onder diezelfde voorwaarden, converteerbare obligaties of inschrijvingsrechten uit te geven;
- bijkomend voorzien de statuten van Home Invest Belgium in een toegekende machtiging aan de Raad van Bestuur aangaande de aankoop, in pandgeving en vervreemding van haar eigen aandelen;
- op 31 december 2018 was het maatschappelijk kapitaal van Home Invest Belgium vertegenwoordigd door 3 299 858 volgestorte gewone aandelen³, zonder vermelding van nominale waarde, die elk een gelijk deel van het maatschappelijk kapitaal vertegenwoordigen. De aandeelhoudersstructuur staat vermeld in het hoofdstuk "Het aandeel op de beurs" van dit financieel jaarverslag;
- er is slechts één categorie van aandelen;
- er zijn geen wettelijke of statutaire beperkingen van het stemrecht of inzake de overdracht van de aandelen;
- er zijn geen houders van effecten waaraan bijzondere zeggenschapsrechten verbonden zijn;

- er is geen aandelenoptieplan;
- voor zover Home Invest Belgium bekend, bestaan er geen aandeelhoudersovereenkomsten die aanleiding kunnen geven tot beperking van de overdracht van effecten of de uitoefening van het stemrecht;
- de toepasselijke regels voor de benoeming en vervanging van de leden van de Raad van Bestuur zijn opgenomen in de statuten van de vennootschap en in het Corporate Governance Charter;
- de toepasselijke regels voor de statutenwijziging van Home Invest Belgium zijn opgenomen in de statuten van de vennootschap, waarin rekening is gehouden met de ter zake geldende wetgeving (het Wetboek van Vennootschappen en de GVV-wetgeving). Conform artikel 12 van de GVV-wet dient elk ontwerp tot wijziging van de statuten vooraf te worden goedgekeurd door de FSMA.
- het is gebruikelijk om in financieringscontracten te voorzien in een 'change of control'-clause: dit biedt de bank de gelegenheid om de terugbetaling van het krediet te vragen indien de wijziging van de controle over de vennootschap een significant ongunstig effect zou hebben op de vennootschap.
- er zijn geen overeenkomsten tussen Home Invest Belgium en de leden van haar Raad van Bestuur of haar personeel, die voorzien in de betaling van een schadevergoeding in geval van ontslag of stopzetting van de activiteiten ten gevolge van een openbaar overnamebod.

Tenslotte verzoeken wij u kwijting te verlenen aan de bestuurders voor de uitoefening van hun mandaten tijdens het afgelopen boekjaar.

Opgesteld op 20 maart 2019 te Sint-Lambrechts-Woluwe.

De Raad van Bestuur.