



SIPEF NV/SA

een naamloze vennootschap naar Belgisch recht met maatschappelijke zetel te Calesbergdreef 5, 2900 Schoten

**OPENBAAR AANBOD OM IN TE SCHRIJVEN OP 1.627.588 NIEUWE AANDELEN IN EEN KAPITAALVERHOOGING IN CONTANTEN MET WETTELIJKE VOORKEURRECHTEN VOOR EUR 54,65 PER NIEUW AANDEEL IN DE VERHOUDING VAN 2 NIEUWE AANDELEN VOOR 11 VOORKEURRECHTEN**

**AANVRAAG VOOR DE TOELATING VAN DE NIEUWE AANDELEN EN DE VOORKEURRECHTEN TOT DE HANDEL OP EURONEXT BRUSSEL**

SIPEF NV/SA (de **Vennootschap**, de **Emittent** of **SIPEF**) biedt 1.627.588 nieuwe gewone aandelen zonder nominale waarde aan (de **Nieuwe Aandelen**) ingevolge een kapitaalverhoging waarbij er per gewoon aandeel één wettelijk voorkeurrecht wordt toegekend (samen de **Voorkeurrechten**). De Uitgifteprijs is EUREUR 54,65 per Nieuw Aandeel (de **Uitgifteprijs**).

Met inachtneming van de beperkingen in dit Prospectus die zijn beschreven in sectie 4.8 (Beperkingen op het Aanbod) en de grenzen die van toepassing kunnen zijn volgens de geldende effectenwetten, wordt er aan elke aandeelhouder één Voorkeurrecht toegekend per gewoon aandeel dat hij houdt bij de sluiting van de gereglementeerde markt van Euronext Brussel op 4 mei 2017 (de **Registratiedatum**). De Voorkeurrechten zullen worden vertegenwoordigd door Coupon nummer 9, die op 4 mei 2017 na de sluiting van de markt van het onderliggende aandeel zal worden afgehecht. Er is een aanvraag ingediend voor de toelating van de Voorkeurrechten tot de handel op Euronext Brussel. De Voorkeurrechten zullen naar verwachting van 5 mei 2017 tot en met 19 mei 2017 worden verhandeld op de gereglementeerde markt van Euronext Brussel. Met inachtneming van de beperkingen in dit Prospectus die zijn beschreven in sectie 4.8 (Beperkingen op het Aanbod) en de grenzen die van toepassing kunnen zijn volgens de geldende effectenwetten, hebben de houders van Voorkeurrechten het recht om op de Nieuwe Aandelen in te schrijven in de verhouding van 2 Nieuwe Aandelen voor 11 Voorkeurrechten (de **Ratio**). De inschrijvingsperiode voor de Nieuwe Aandelen loopt van 5 mei 2017 tot 19 mei 2017 (de **Inschrijvingsperiode voor de Rechten**).

Voorkeurrechten die tijdens de Inschrijvingsperiode voor de Rechten niet zijn uitgeoefend, zullen worden omgezet in een gelijk aantal scrips (de **Scrips**). De Scrips zullen door de Underwriters te koop worden aangeboden in een vrijgestelde private plaatsing in de EER en Zwitserland, die naar verwachting van start zal gaan op 22 mei 2017 en op dezelfde datum zal eindigen (de **Private Plaatsing van de Scrips**). De resultaten van het Aanbod van Rechten en de Private Plaatsing van de Scrips, evenals, al naargelang het geval, het te betalen bedrag aan de houders van niet-uitgeoefende Voorkeurrechten, zullen naar verwachting worden aangekondigd op of kort na 22 mei 2017. De grootste aandeelhouder van de Vennootschap, Ackermans & van Haaren NV, heeft toegezegd in te schrijven op (i) het aantal Nieuwe Aandelen waarop het gerechtigd is in te schrijven krachtens de aan zijn aandelen verbonden Voorkeurrechten en (ii) het aantal Nieuwe Aandelen dat in voorkomend geval beschikbaar blijft voor inschrijving na de Private Plaatsing van de Scrips waarvoor er tijdens de Inschrijvingsperiode geen rechten zijn uitgeoefend en waarvoor er tijdens de Private Plaatsing van de Scrips geen Scrips konden worden geplaatst. Als vergoeding voor deze verbintenis werd aan Ackermans & van Haaren NV een voorkooprecht toegekend om als eerste, vóór alle andere deelnemers aan de Private Plaatsing van de Scrips, een naar eigen goeddunken bepaald aantal Scrips te verwerven tegen de prijs die voortvloeit uit de boekbuilding van de Private Plaatsing van de Scrips.

Er is een aanvraag ingediend voor de toelating van de Nieuwe Aandelen tot de handel op Euronext Brussel, onder hetzelfde symbool 'SIP' als de bestaande Aandelen. De levering van de Nieuwe Aandelen zal naar verwachting plaatsvinden via inschrijving in het register van Euroclear Belgium tegen betaling daarvoor in onmiddellijk beschikbare middelen op of rond 24 mei 2017.

**Een belegging in de Nieuwe Aandelen, de Voorkeurrechten en de Scrips houdt een hoge mate van risico in. Een belegger is blootgesteld aan het risico van volledig of gedeeltelijk verlies van zijn belegging. Vóór enige belegging in de Nieuwe Aandelen, de Voorkeurrechten of de Scrips moeten beleggers Sectie D van de Samenvatting lezen, vanaf pagina 17, en sectie 3 (Risicofactoren), vanaf pagina 29, en meer specifiek sectie 3.1 (Risicofactoren in verband met de Groep en haar activiteiten), vanaf pagina 29, en sectie 3.2 (Risico's in verband met het Aanbod), vanaf pagina 42. Elk van deze risicofactoren moet zorgvuldig in overweging worden genomen en worden beoordeeld alvorens te beleggen in de Nieuwe Aandelen, de Voorkeurrechten of de Scrips. De resultaten van de Groep zijn in het verleden en kunnen in de toekomst in aanzienlijke mate worden beïnvloed door schommelingen in de marktprijs van haar producten, in het bijzonder palmolie, het product dat het grootste deel van de omzet en de winst van de Groep genereert.**

**Aandeelhouders die hun Voorkeurrechten niet uitoefenen, zullen hun belang zien verwateren. In de context van het Aanbod kan Ackermans & van Haaren NV zijn aandelenparticipatie verhogen tot boven 30%, zonder dat daardoor de verplichting ontstaat om een verplicht openbaar overnamebod uit te brengen.**

Dit Prospectus heeft betrekking op een kapitaalverhoging met wettelijke voorkeurrechten voor de bestaande Aandeelhouders en bijgevolg is het niveau van informatieverschaffing van dit Prospectus evenredig met dit type transactie, in overeenstemming met artikel 26a en Bijlagen XXIII en XXIV van de Prospectusverordening.

De Emittent en de Underwriters ondernemen geen actie om een openbaar aanbod van de Nieuwe Aandelen, de Voorkeurrechten en de Scrips toe te staan in enig rechtsgebied buiten België. De verspreiding van dit document en de aanbidding en levering van aandelen in bepaalde rechtsgebieden zijn mogelijk wettelijk beperkt. In het bijzonder mag dit document niet worden verspreid, doorgestuurd of verzonden worden in of naar de Verenigde Staten (zoals gedefinieerd in Regulation S (**Regulation S**) van de Amerikaanse Securities Act van 1933, zoals gewijzigd (de **Securities Act**)). Personen die in het bezit komen van dit document dienen zich te informeren over enige dergelijke beperkingen en dienen deze na te leven. Raadpleeg sectie 4.8 (Beperkingen op het Aanbod) en 14.3 (Plan voor de distributie en toewijzing van de Nieuwe Aandelen) voor een beschrijving van deze en andere beperkingen.

De Nieuwe Aandelen, de Voorkeurrechten, de Scrips of enige andere effecten van de Emittent zijn niet en zullen niet worden geregistreerd onder de Securities Act of bij enige effectentoezichtinstantie van enige staat of enig rechtsgebied van de Verenigde Staten, en mogen, behoudens een bepaald aantal beperkte uitzonderingen, niet direct of indirect worden aangeboden, verkocht, opgenomen, uitgeoefend, doorverkocht, afgewezen, overgedragen of geleverd in de Verenigde Staten, tenzij de Nieuwe Aandelen, de Voorkeurrechten, de Scrips of de andere effecten van de Emittent geregistreerd zijn onder de Securities Act of als er in overeenstemming met de eventuele toepasselijke effectenwetten van een Amerikaanse staat een vrijstelling van de registratievereisten van de Securities Act werd verkregen. Behoudens een bepaald aantal beperkte uitzonderingen en naar goeddunken van de Emittent, worden de Nieuwe Aandelen, de Voorkeurrechten en de Scrips alleen aangeboden en verkocht in offshore transacties buiten de Verenigde Staten in overeenstemming met Regulation S. Dienovereenkomstig mogen de Nieuwe Aandelen, de Voorkeurrechten en de Scrips niet worden aangeboden, uitgegeven of overgedragen aan enige persoon met een officieel adres in of die een ingezetene is van de Verenigde Staten. Er gelden voor de Nieuwe Aandelen, de Voorkeurrechten en de Scrips eveneens bepaalde beperkingen op de overdracht en de verkoop in bepaalde andere rechtsgebieden. Potentiële beleggers dienen de beperkingen te lezen die zijn beschreven in sectie 4.8 (Beperkingen op het Aanbod).

Sole Global Coordinator en Bookrunner



Lead Manager



Co-lead Managers



3 mei 2017

*Gelieve op te merken dat:*

- *deze versie van het prospectus een vertaling is van het Engelstalige prospectus dat door de FSMA werd goedgekeurd;*
- *de persoon die met toepassing van artikel 61, § 1, van de prospectuswet verantwoordelijk is voor de inhoud van het prospectus ook verantwoordelijk is voor de inhoud van deze versie van het prospectus die een vertaling is van de door de FSMA goedgekeurde versie;*
- *beleggers zich in het kader van hun contractuele verhouding met de Emittent kunnen beroepen op de vertaalde versie; en*
- *de versie van het prospectus die door de FSMA werd goedgekeurd kan worden verkregen via de Vennootschap op het telefoonnummer +32 (0)3 641 97 00, of via BNP Paribas Fortis NV/SA (+32 (0)2 433 41 13)), KBC Securities NV/SA (+32 (0)3 283 29 70 (NL), +32 (0)800 920 20 (FR)), Bank Degroef Petercam NV/SA (+32 (0)2 662 82 62), ING Belgium NV/SA (+32 (0)2 464 60 01 (NL), +32 (0)2 464 60 02 (FR), +32 (0)2 464 60 04 (ENG)) of Delen Private Bank NV/SA (+32 (0)3 244 55 75). Behoudens bepaalde beperkingen (zoals de aanvaarding van een disclaimer), is dit Prospectus ook beschikbaar op het internet op volgende websites: [www.sipef.be](http://www.sipef.be), [www.bnpparibasfortis.be/sparenenbeleggen](http://www.bnpparibasfortis.be/sparenenbeleggen), [www.bnpparibasfortis.be/epargneretplacer](http://www.bnpparibasfortis.be/epargneretplacer), [https://www.kbcsecurities.com/services/corporate\\_finance/Prospectus.aspx](https://www.kbcsecurities.com/services/corporate_finance/Prospectus.aspx), [www.bolero.be/nl/SIPEF](http://www.bolero.be/nl/SIPEF), [www.bolero.be/fr/SIPEF](http://www.bolero.be/fr/SIPEF), [www.kbc.be/SIPEF](http://www.kbc.be/SIPEF), [www.ing.be/aandelentransacties](http://www.ing.be/aandelentransacties), [www.ing.be/transactionsdactions](http://www.ing.be/transactionsdactions), [www.ing.be/equitytransactions](http://www.ing.be/equitytransactions), [www.degroofpetercam.be](http://www.degroofpetercam.be) en [www.delen.be](http://www.delen.be).*

## Inhoud

1	Samenvatting.....	7
	Sectie A. Inleiding en waarschuwingen .....	7
	Sectie B. Emittent.....	7
	Sectie C. Effecten.....	15
	Sectie D. Risico .....	17
	Sectie E. Aanbod.....	22
2	Definities van belangrijke begrippen die in het Prospectus worden gebruikt .....	26
3	Risicofactoren.....	29
	3.1 Risicofactoren in verband met de Groep en haar activiteiten .....	29
	3.2 Risico's in verband met het Aanbod.....	42
4	Informatie over het Prospectus en waarschuwingen .....	46
	4.1 Evenredige Informatieverschaffing.....	46
	4.2 Verantwoordelijkheid voor de Inhoud van het Prospectus .....	46
	4.3 Verantwoordelijkheid voor de Controle van de Enkelvoudige en de Geconsolideerde Jaarrekening .....	46
	4.4 Voorstelling van Financiële Informatie .....	47
	4.5 Beslissing om al dan niet te beleggen .....	47
	4.6 Toekomstgerichte verklaringen.....	47
	4.7 Goedkeuring van het Prospectus door de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten .....	48
	4.8 Beperkingen op het Aanbod.....	48
	4.8.1 Algemeen .....	48
	4.8.2 Bericht aan potentiële beleggers in de Verenigde Staten.....	49
	4.8.3 Bericht aan potentiële beleggers in de Europese Economische Ruimte ( <b>EER</b> ).....	51
	4.8.4 Bericht aan potentiële beleggers in het Verenigd Koninkrijk .....	51
	4.8.5 Bericht aan potentiële beleggers in Canada, Australië, Japan of Zuid- Afrika .....	52
	4.9 Beschikbaarheid van het Prospectus .....	52
	4.10 Beschikbare informatie .....	53
5	Overzicht van de markt en de activiteiten .....	54
	5.1 Geschiedenis .....	54
	5.2 Bedrijfsprofiel.....	54
	5.2.1 Landbouw.....	54
	5.2.2 Tropisch .....	54
	5.2.3 Duurzaam .....	55
	5.2.4 Connection .....	55
	5.3 Strategie en expansie.....	56
	5.3.1 Huidige grootte .....	56
	5.3.2 Groei strategie.....	57
	5.3.3 Expansie in verleden en toekomst.....	58
	5.3.4 2005 – 2015.....	60
	5.3.5 2016.....	60
	5.3.6 2017 – 2025.....	60
	5.4 Segmenten en markten.....	61
	5.4.1 Geografische gebieden .....	61
	5.4.2 Segmenten.....	62
	5.5 Palmolie – 92% van de brutowinst .....	64
	5.5.1 Algemeen .....	64

	5.5.2	Ontwikkeling van de wereldwijde marktprijs van ruwe palmolie (CPO - Crude Palm Oil) en ruwe palmpitolie (CPKO - Crude Palm Kernel Oil).....	67
	5.5.3	Palmolie in de toekomst.....	71
	5.5.4	De productie van de Vennootschap in de vorige vijf jaar.....	74
5.6		Natuurlijk rubber – 0,1% van de brutowinst in 2016.....	74
	5.6.1	Algemeen.....	74
	5.6.2	Ontwikkeling van de wereldwijde marktprijs van rubber.....	75
	5.6.3	De productie van de Vennootschap in de vorige vijf jaar.....	76
5.7		Bananen – 4,8% van de brutowinst in 2016.....	76
	5.7.1	Algemeen.....	76
	5.7.2	Ontwikkeling van de wereldwijde marktprijs van bananen.....	77
	5.7.3	De productie van de Vennootschap in de vorige vijf jaar.....	78
5.8		Thee – 1,1% van de brutowinst in 2016.....	78
	5.8.1	Algemeen.....	78
	5.8.2	Ontwikkeling van de wereldwijde marktprijs van thee.....	79
	5.8.3	De productie van de Vennootschap in de vorige vijf jaar.....	79
	5.9	Concurrentievoordelen.....	79
6		Tussentijdse verklaring per 31 maart 2017 en trends.....	83
	6.1	Productie van de Groep.....	83
	6.2	Markten.....	84
	6.3	Vooruitzichten.....	84
	6.3.1	Productie.....	84
	6.3.2	Markten.....	85
	6.3.3	Resultaten.....	85
	6.3.4	Kasstromen en expansie.....	86
7		Investerings.....	87
8		Financiële informatie.....	88
	8.1	Gecontroleerde geconsolideerde jaarrekening.....	88
	8.2	Niet-geauditeerde pro forma geconsolideerde financiële informatie.....	88
	8.2.1	Achtergrond.....	88
	8.2.2	Doel van de niet-geauditeerde pro forma geconsolideerde financiële informatie.....	91
	8.2.3	Grondslag voor de niet-geauditeerde pro forma geconsolideerde financiële informatie.....	91
	8.2.4	De jaarrekening van PT Agro Muko per 31 december 2016.....	102
	8.3	Significante verandering in de financiële of handelspositie van de Emittent.....	106
9		Redenen voor het Aanbod en aanwending van de opbrengst.....	107
	9.1	Verwerving van een bijkomend belang van 47,71% in PT Agro Muko.....	107
	9.2	Overname van PT Dendy Marker.....	107
10		Bedrijfskapitaal, kapitalisatie en schuldenlast.....	109
	10.1	Bedrijfskapitaal.....	109
	10.2	Kapitalisatie en schuldenlast.....	110
11		Raad van Bestuur, uitvoerend management en governance.....	113
	11.1	Raad van Bestuur.....	113
	11.2	Executief comité.....	115
	11.3	Overige mandaten.....	116
	11.4	Aandelen en Aandelenopties gehouden door de bestuurders en de leden van het executief comité.....	118
	11.5	Verklaring met betrekking tot geschillen.....	118
	11.6	Belangenconflicten.....	118
12		Informatie over de Vennootschap.....	120
	12.1	Algemeen.....	120
	12.2	Organisatiestructuur.....	120

12.3	Maatschappelijk kapitaal en aandelen.....	121
12.3.1	Maatschappelijk kapitaal en aandelen.....	121
12.3.2	Stemrechten.....	121
12.3.3	Dividenden.....	122
12.3.4	Vereffening.....	123
12.3.5	Inkoop van eigen Aandelen.....	124
12.3.6	Voorkeurrechten.....	125
12.3.7	Bepalingen voor terugkoop of conversie.....	126
12.3.8	Toegestaan kapitaal.....	126
12.3.9	Dividendbeleid.....	127
12.4	Overige effecten.....	127
12.5	Aandeelhoudersstructuur.....	128
12.6	Belangrijke contracten.....	129
12.7	Juridische en arbitrageprocedures.....	130
13	Informatie over de Nieuwe Aandelen.....	131
13.1	Type en klasse van de Nieuwe Aandelen.....	131
13.2	Toepasselijk recht en bevoegde rechtbanken.....	131
13.3	Vorm van de Nieuwe Aandelen.....	131
13.4	Valuta van het Aanbod.....	131
13.5	Rechten verbonden aan de Nieuwe Aandelen.....	131
13.6	Recht op dividenden.....	131
13.7	Beperkingen verbonden aan de Nieuwe Aandelen.....	132
13.8	Belgische belasting.....	132
13.8.1	Dividenden.....	133
13.8.2	Meerwaarden en minderwaarden op Nieuwe Aandelen.....	138
13.8.3	Taks op de beursverrichtingen.....	140
13.8.4	Verkoop van Voorkeurrechten vóór de afsluiting van de Inschrijvingsperiode voor de Rechten of de verkoop van Scrips.....	141
14	Informatie over het Aanbod.....	143
14.1	Beslissingen van de Vennootschap in verband met het Aanbod.....	143
14.2	Algemene voorwaarden van het Aanbod.....	143
14.2.1	Maximumbedrag van het Aanbod.....	143
14.2.2	Maximumaantal Nieuwe Aandelen.....	143
14.2.3	Toewijzing van de Voorkeurrechten.....	143
14.2.4	Uitgifteprijs en Ratio.....	143
14.2.5	Regels voor inschrijving.....	144
14.2.6	Procedure voor het Aanbod.....	144
14.2.7	Aanvulling op het Prospectus.....	146
14.2.8	Opschorting of intrekking van het Aanbod.....	146
14.2.9	Publicatie van de resultaten van het Aanbod.....	147
14.2.10	Betaling en leveringsvoorwaarden van de Nieuwe Aandelen.....	147
14.2.11	Vermindering van de inschrijvingen en terugbetaling van te veel betaalde bedragen.....	147
14.2.12	Verwacht tijdschema van het Aanbod.....	147
14.3	Plan voor de distributie en toewijzing van de Nieuwe Aandelen.....	148
14.3.1	Categorieën van potentiële beleggers.....	148
14.3.2	Rechtsgebieden waarin het Aanbod van Rechten geopend zal zijn.....	148
14.3.3	Rechtsgebieden waarin de Private Plaatsing van de Scrips kan plaatsvinden.....	149
14.3.4	Verenigde Staten.....	149
14.3.5	Toewijzing van de Nieuwe Aandelen.....	149
14.4	Plaatsing en onderwriting.....	150
14.4.1	Onderwritingovereenkomst.....	150

	14.4.2 Loketten .....	152
14.5	Verbintenis van de Vennootschap en Inschrijvingsverbintenis van de aandeelhouders.....	152
	14.5.1 De Vennootschap .....	152
	14.5.2 Inschrijvingsverbintenis van de aandeelhouders.....	152
	14.5.3 Lock-upverbintenissen .....	153
14.6	Toelating tot de handel en notering.....	153
	14.6.1 Voorkeurrechten.....	153
	14.6.2 Scrips.....	153
	14.6.3 Nieuwe Aandelen.....	153
14.7	Financiële dienstverlener .....	153
14.8	Intenties van bestaande Aandeelhouders, de Raad van Bestuur, het management of anderen.....	154
	14.8.1 Intenties van de bestaande Aandeelhouders.....	154
	14.8.2 Intenties van de Raad van Bestuur, het management of andere personen .....	154
14.9	Kosten en netto-opbrengst van het Aanbod .....	154
14.10	Verwatering.....	154
14.11	Belang van natuurlijke en rechtspersonen betrokken bij het Aanbod.....	155
15	Informatie die door middel van verwijzing is opgenomen.....	156

## 1 SAMENVATTING

Er worden samenvattingen opgesteld van de openbaarmakingsvereisten, 'Elementen' genaamd. Deze Elementen worden genummerd in Sectie A – Sectie E (A.1 – E.7).

Deze samenvatting bevat alle Elementen die moeten worden opgenomen in een samenvatting voor dit type effecten en vennootschap. Omdat bepaalde Elementen niet hoeven te worden behandeld, is het mogelijk dat er nummers ontbreken in de nummerreeks van de Elementen.

Ook al moet een Element in de samenvatting worden opgenomen wegens het type effecten en de vennootschap, is het mogelijk dat er over het Element geen relevante informatie kan worden verstrekt. In dit geval wordt er in de samenvatting een korte beschrijving van het Element opgenomen met de vermelding 'niet van toepassing'.

<b>Sectie A. Inleiding en waarschuwingen</b>	
<b>Element</b>	<b>Openbaarmakingsvereiste</b>
A.1	<b>Inleiding en waarschuwingen</b> <p>Deze samenvatting moet worden gelezen als een inleiding op dit Prospectus, en wordt verstrekt om beleggers te helpen wanneer zij een belegging in de Nieuwe Aandelen, de Voorkeurrechten of de Scrips overwegen. Ze vormt echter geen vervanging voor dit Prospectus. Vóór enige beslissing om in de Nieuwe Aandelen, de Voorkeurrechten of de Scrips te beleggen, moet dit Prospectus in zijn geheel in overweging worden genomen, met inbegrip van alle documenten die daarin door middel van verwijzing zijn opgenomen. Na de invoering van de relevante bepalingen van de Prospectusrichtlijn in elke Lidstaat van de Europese Economische Ruimte zijn de personen verantwoordelijk voor deze samenvatting in dergelijke lidstaten niet langer burgerlijk aansprakelijk uitsluitend op basis van deze samenvatting of een vertaling hiervan, tenzij ze misleidend, onnauwkeurig of inconsistent is wanneer ze samen met de andere delen van dit Prospectus wordt gelezen, of wanneer ze, indien ze samen met de andere delen van dit Prospectus wordt gelezen, geen wezenlijke informatie verschaft om beleggers te helpen die een belegging in de Nieuwe Aandelen, de Voorkeurrechten of de Scrips overwegen. Indien er over dit Prospectus een rechtsvordering wordt ingesteld bij een rechtbank in een lidstaat van de Europese Economische Ruimte, dan is het mogelijk dat de eisende partij, volgens de nationale wetgeving van de lidstaat waar de rechtsvordering wordt ingesteld, de kosten voor de vertaling van dit Prospectus dient te betalen alvorens de gerechtelijke procedure wordt gestart.</p>
A.2	<b>Toestemming voor het gebruik van dit prospectus voor doorverkoop</b> <p>Niet van toepassing. De Vennootschap verleent geen toestemming voor het gebruik van dit Prospectus voor de doorverkoop of definitieve plaatsing van effecten door financiële tussenpersonen.</p>
<b>Sectie B. Emittent</b>	
<b>Element</b>	<b>Openbaarmakingsvereiste</b>
B.1	<b>De officiële naam en handelsnaam van de Vennootschap</b> <p>SIPEF NV</p>

B.2	<p><b>Maatschappelijke zetel en rechtsvorm van de Vennootschap</b></p> <p>De Vennootschap is een naamloze vennootschap naar Belgisch recht met maatschappelijke zetel te Calesbergdreef 5, 2900 Schoten, België en ingeschreven in de Kruispuntbank van Ondernemingen onder het nummer 0404.491.285 (RPR Antwerpen, afdeling Antwerpen)</p>																																																															
B.3	<p><b>Huidige activiteiten en hoofdactiviteiten van de Vennootschap en de voornaamste markten waarin zij concurreert</b></p> <p>SIPEF – <i>the connection to the world of sustainable tropical agriculture</i> - is een Belgische agro-industriële onderneming die genoteerd is op Euronext Brussel. De Vennootschap bezit voornamelijk meerderheidsparticipaties in tropische plantagebedrijven die zij beheert en uitbaat.</p> <p>De Groep is actief in de productie van palmolie, rubber en thee (in Indonesië en Papoea-Nieuw-Guinea) en bananen (in Ivoorkust). De Groep verkoopt haar eigen producten in de hele wereld. SIPEF levert eveneens management- en marketingdiensten aan derden.</p> <p>De Groep is actief in drie regio's en produceert een aantal verschillende grondstoffen. In het onderstaande overzicht worden de voornaamste activiteiten en hun omvang (in hectaren) per land per december 2016 gepresenteerd.</p> <table border="1" data-bbox="300 947 1450 1317"> <thead> <tr> <th></th> <th>Palm</th> <th>Rubber</th> <th>Thee</th> <th>Bananen</th> <th>Overige</th> <th>Totaal</th> <th>%</th> <th>Aandeel van de Groep</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Indonesië</td> <td>47.016</td> <td>6.325</td> <td>1.743</td> <td></td> <td></td> <td>55.084</td> <td>79%</td> <td>40.772</td> </tr> <tr> <td>PNG</td> <td>13.621</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>13.621</td> <td>20%</td> <td>13.621</td> </tr> <tr> <td>Ivoorkust</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td>690</td> <td>42</td> <td>732</td> <td>1%</td> <td>732</td> </tr> <tr> <td></td> <td>60.637</td> <td>6.325</td> <td>1.743</td> <td>690</td> <td>42</td> <td>69.437</td> <td>100%</td> <td>55.125</td> </tr> <tr> <td>%</td> <td>87%</td> <td>9%</td> <td>3%</td> <td>1%</td> <td>0%</td> <td>100%</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Aandeel van de Groep</td> <td>48.292</td> <td>4.528</td> <td>1.573</td> <td>690</td> <td>42</td> <td>55.125</td> <td></td> <td></td> </tr> </tbody> </table>		Palm	Rubber	Thee	Bananen	Overige	Totaal	%	Aandeel van de Groep	Indonesië	47.016	6.325	1.743			55.084	79%	40.772	PNG	13.621					13.621	20%	13.621	Ivoorkust				690	42	732	1%	732		60.637	6.325	1.743	690	42	69.437	100%	55.125	%	87%	9%	3%	1%	0%	100%			Aandeel van de Groep	48.292	4.528	1.573	690	42	55.125		
	Palm	Rubber	Thee	Bananen	Overige	Totaal	%	Aandeel van de Groep																																																								
Indonesië	47.016	6.325	1.743			55.084	79%	40.772																																																								
PNG	13.621					13.621	20%	13.621																																																								
Ivoorkust				690	42	732	1%	732																																																								
	60.637	6.325	1.743	690	42	69.437	100%	55.125																																																								
%	87%	9%	3%	1%	0%	100%																																																										
Aandeel van de Groep	48.292	4.528	1.573	690	42	55.125																																																										
	<p>De verwerving van een bijkomend belang van 47,71% in PT Agro Muko zal het totale palmoliegebied van de Groep in Indonesië niet vergroten, maar vergroot wel het aandeel van de Groep met circa 8,870 ha (19.570 ha x 47,71% x 95%). De overname van PT Dendy Marker zou het totale palmoliegebied van de Groep in Indonesië in voorkomend geval vergroten met circa 6.562 hectare, en het aandeel van de Groep met 6.234 ha (6.562 hectare x 95%).</p> <p>De belangrijkste activiteit van de Groep blijft de productie van palmolie, en wordt voornamelijk uitgevoerd in Indonesië en Papoea-Nieuw-Guinea.</p> <p>In totaal bestaan de Indonesische palmolieactiviteiten van de Groep uit een totaal van 47.016 beplante hectaren en vijf verwerkingsfabrieken voor palmolie. De Indonesische rubberactiviteiten bestrijken in totaal 6.325 aangeplante hectaren en omvatten drie verwerkingsfabrieken voor rubber. De Indonesische theeactiviteiten bestrijken in totaal 1.743 aangeplante hectaren en omvatten één verwerkingsfabriek voor thee. De Indonesische palmolie- en rubberactiviteiten zijn gevestigd in de provincie Noord-Sumatra, de provincie Bengkulu en de provincie Zuid-Sumatra. De theeactiviteiten zijn gevestigd in de provincie West-Java. De activiteiten zijn gespreid over een totaal van 14 bedrijven met verschillende percentages van controle en belangen, intern onderverdeeld in vier groepen: de Tolan Tiga-groep, de Umbul Mas Wisesa-groep, de Agro Muko-groep en de Musi Rawas-groep.</p>																																																															



De palmolieactiviteiten in Papoea-Nieuw-Guinea bestrijken een totaalgebied van 13.621 aangeplante hectaren en omvatten drie verwerkingsfabrieken, alle gevestigd in de provincie West New Britain en beheerd door Hargy Oil Palms Ltd, een 100%-dochteronderneming van de Vennootschap.

Naast palmolie uit eigen gebieden (onder concessie) produceert de Groep ook palmolie van vruchten die worden gekocht van lokale boeren. In het onderstaande overzicht wordt een opsplitsing gepresenteerd van de palmolieproductie in 2016 uit vruchten uit eigen gebieden en vruchten afkomstig van lokale boeren.

	Totaal	Indo	PNG
Eigen	246.121	177.261	68.860
Derden	51.584	2.959	48.625
<b>Totaal</b>	<b>297.705</b>	<b>180.220</b>	<b>117.485</b>
Eigen	82,7%	98,4%	58,6%
Derden	17,3%	1,6%	41,4%
<b>Totaal</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

De bananen- en horticultuuractiviteiten van de Groep zijn allemaal gevestigd in Ivoorkust en worden beheerd door Plantations Jean Eglin, een 100%-dochteronderneming van de Vennootschap, die vier plantages telt voor een totale oppervlakte van 732 geplante hectaren: Azaguié, Motobé en St. Thérèse in de provincie 'Région des Lagunes' en Agboville in de provincie 'Région de l'Agnéby'.

Naast deze hoofdactiviteiten heeft de Groep ook drie joint ventures in verschillende sectoren:

- De Groep houdt een belang van 50% aan in de verzekeringsgroep B.D.M. NV en ASCO NV, die zich vooral richt tot maritieme en industriële verzekeringen. B.D.M. NV is een verzekeringsagent voor o.a. ASCO NV, alsook voor een aantal grote internationale verzekeraars om zo risicodekking in bepaalde nichemarkten aan te bieden.
- De Groep houdt ook een belang van 38% aan in Verdant Bioscience Singapore PTE Ltd (VBS), een bedrijf gevestigd in Singapore. VBS is een samenwerking tussen Ultra Oleom PTE Ltd (52%), SIPEF (38%) en Biosing PTE (10%) en heeft als doel onderzoek naar en de ontwikkeling van hoogrenderende zaden met het oog op de commercialisering ervan.

B.4a

**Belangrijke recente tendensen die een invloed hebben op de Vennootschap en de sectoren waarin ze actief is**

De resultaten van de Vennootschap en de palmoliesector in het algemeen worden in aanzienlijke mate beïnvloed door schommelingen in de marktprijs van palmolie. De Vennootschap heeft dankzij betere weersomstandigheden in Papoea-Nieuw-Guinea en Indonesië in alle productievestigingen hogere palmolievolumes geregistreerd. Door de krappe palmolievoorraden bleven de prijzen hoog, waardoor een deel van de vraag naar palmolie verloren ging aan sojaolie en zonnebloemolie. Hoewel wordt verwacht dat de krappe voorraden van palmolie ook in het tweede kwartaal van 2017 zullen aanhouden, lijkt deze situatie te worden overschaduwd door de perceptie van de verwachte verbeterde palmolieproductie in de tweede helft van het jaar, aangezien de prijzen in vergelijking met het begin van 2017 met circa USD 100 per ton zijn gedaald.

	<p>Door de betere weersomstandigheden in Indonesië zijn de Indonesische rubbervolumes en de opbrengst per hectare van de Vennootschap gestegen. De rubbermarkt heeft deze stijgende trend aanvankelijk voortgezet tijdens het eerste kwartaal van 2017, maar in vergelijking met het begin van het jaar 2017 zijn de rubberprijzen enigszins gedaald.</p> <p>Omdat het aantal uren zonneshijn in vergelijking met de laatste tien jaar op Java fors is afgenomen, is de productie van theebladeren door de Vennootschap gedaald. Hoewel de Keniaanse theeproductie op de markt in het algemeen sterk is afgenomen, zowel in januari als in februari van 2017, zijn de theeprijzen in het eerste kwartaal van 2017 gedaald aangezien de resterende voorraad de geveilde volumes voldoende kon opvangen.</p> <p>De weersomstandigheden in Ivoorkust tijdens het eerste kwartaal waren niet ideaal voor de bananenproductie. Niettemin kon de Vennootschap dankzij de kalme wind en nieuwe aanplanten een stijging in de productievolumes genereren.</p>
B.5	<p><b>Beschrijving van de Groep en de positie van de Vennootschap binnen de Groep</b></p> <p>De Vennootschap voert haar activiteiten uit via verschillende directe en indirecte dochterondernemingen. De Vennootschap is de directe of indirecte moedermaatschappij van deze dochterondernemingen.</p> <p>De Vennootschap heeft verschillende joint ventures opgericht met derden, waaronder Verdant Bioscience Singapore PTE Ltd, Asco NV en B.D.M. NV.</p>
B.6	<p><b>Relatie met belangrijke aandeelhouders</b></p> <p>Op de datum van dit Prospectus is de grootste aandeelhouder van de Vennootschap Ackermans &amp; van Haaren NV, dat circa 28,723% van de Aandelen houdt, en samen met de familie Bracht circa 41,520% van de Aandelen. Op 12 februari 2007 heeft Ackermans &amp; van Haaren NV, in overleg met de familie Baron Bracht, Cabra NV en Gedei NV, de Vennootschap op de hoogte gebracht van het bestaan van een aandeelhoudersovereenkomst om een stabiele aandelenparticipatie voor de Vennootschap tot stand te brengen en een evenwichtige ontwikkeling en winstgevendende groei voor de Vennootschap en haar dochterondernemingen aan te moedigen. Deze aandeelhoudersovereenkomst omvat onder andere bepalingen voor de benoeming van bestuurders en de overdracht van aandelen, en werd aangepast en verlengd op 3 maart 2017.</p> <p>Krachtens een transparantiekennisgeving van 1 september 2008 houdt Alcatel Pensioenfonds vzw 5,579% van de aandelen van de Vennootschap.</p> <p>Op 2 mei 2017 hebben de Vennootschap en Ackermans &amp; van Haaren NV een inschrijvingsovereenkomst van aandeelhouders gesloten, zoals beschreven in Element E.5. hierna.</p> <p>Op 27 april 2017 hebben de Vennootschap, de Underwriters en Cabra NV en Gedei NV een inschrijvingsovereenkomst van aandeelhouders gesloten, zoals beschreven in Element E.5. hierna.</p>
B.7	<p><b>Geselecteerde belangrijke financiële informatie uit het verleden</b></p> <p>De geselecteerde financiële informatie is overgenomen uit de geauditeerde geconsolideerde jaarrekening van de Groep per 31 december 2016. De financiële informatie is opgesteld in overeenstemming met de IFRS zoals goedgekeurd door de Europese Unie.</p>

**Geconsolideerde financiële staten:**

	31/12/2016	31/12/2015
	<i>in KUSD (verkort)</i>	
Omzet	266.962	225.935
Kostprijs van verkopen	-193.170	-182.285
<b>Brutowinst</b>	<b>73.792</b>	<b>43.650</b>
Verkoop-, algemene en beheerskosten	-26.960	-22.660
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)	647	457
<b>Bedrijfsresultaat</b>	<b>47.479</b>	<b>21.447</b>
Financieringsopbrengsten	120	81
Wisselkoersresultaten	- 694	62
Financieel resultaat	-1.453	- 677
<b>Winst voor belastingen</b>	<b>46.026</b>	<b>20.770</b>
Belastinglasten	-12.384	-6.185
<b>Winst na belastingen</b>	<b>33.642</b>	<b>14.585</b>
Aandeel resultaat geassocieerde deelnemingen en joint ventures	9.059	5.955
Resultaat van voortgezette activiteiten	42.701	20.540
<b>Winst van de periode</b>	<b>42.701</b>	<b>20.540</b>
<b>Deel van de Groep</b>	<b>39.874</b>	<b>18.708</b>

**Verkorte geconsolideerde balans:**

	31/12/2016	31/12/2015
	<i>in KUSD (verkort)</i>	
<b>Activa</b>		
Biologische activa (afgeschreven kosten) - dragende planten	178.346	163.505
Overige vaste activa <sup>(1)</sup>	307.409	302.763
Netto activa aangehouden voor verkoop <sup>(2)</sup>	0	6.943
Netto vlottende activa, liquiditeiten niet inbegrepen <sup>(3)</sup>	61.773	42.315
Netto kaspositie <sup>(4)</sup>	-45.061	-50.521
<b>Totaal netto activa</b>	<b>502.467</b>	<b>465.005</b>
<b>Verplichtingen</b>		
Eigen vermogen, aandeel van de Groep	448.063	415.429
Minderheidsbelangen	25.063	23.400

Pensioenvoorzieningen, overige voorzieningen en netto uitgestelde belastingverplichtingen <sup>(5)</sup>	29.341	26.176
<b>Totaal netto verplichtingen</b>	<b>502.467</b>	<b>465.005</b>

**Opmerkingen:**

- (1) Andere vaste activa omvatten 'Vaste activa' min 'Biologische activa – dragende planten' min 'Uitgestelde belastingvorderingen'.  
(2) Nettoactiva aangehouden voor verkoop omvatten 'Activa aangehouden voor verkoop' min 'Verplichtingen in verband met activa aangehouden voor verkoop'.  
(3) Netto vlottende activa, liquiditeiten niet inbegrepen omvatten 'Vlottende activa' min 'kortlopende verplichtingen' min 'Geldmiddelen en kasequivalenten' plus 'Financiële verplichtingen'.  
(4) Nettokaspositie omvat 'Geldmiddelen en kasequivalenten' min 'Financiële verplichtingen'.  
(5) Netto uitgestelde belastingverplichtingen omvat 'Uitgestelde belastingverplichtingen' min 'Uitgestelde belastingvorderingen'.

**Verkort geconsolideerd kasstroomoverzicht:**

	31/12/2016	31/12/2015
	<i>in KUSD (verkort)</i>	
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	74.391	49.890
Variatie bedrijfskapitaal	-18.804	-8.062
Betaalde belastingen	-4.369	-10.471
<b>Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten na belastingen</b>	<b>51.218</b>	<b>31.357</b>
Verwerving immateriële en materiële activa	-41.095	-49.002
Verwerving financiële vaste activa	-3.050	-1.750
<b>Operationele vrije kasstroom</b>	<b>7.073</b>	<b>-19.395</b>
Dividenden ontvangen van geassocieerde deelnemingen en joint ventures	4.729	7.315
Verkoopprijs vaste activa	1.526	2.132
<b>Vrije kasstroom</b>	<b>13.328</b>	<b>-9.948</b>

Er hebben geen materiële significante wijzigingen plaatsgevonden in de financiële toestand en de bedrijfsresultaten van de Vennootschap tijdens of na de periode waarop de belangrijke financiële informatie uit het verleden betrekking heeft.

Het eerste kwartaal van 2017 werd gekenmerkt door hogere palmolievolumes en -prijzen in vergelijking met het eerste kwartaal van 2016.

B.8	<p><b>Geselecteerde belangrijke pro forma financiële informatie</b></p> <p>Het doel van de pro forma geconsolideerde financiële verslaggeving bestaat erin de hypothetische impact aan te tonen van de transactie met PT Agro Muko op de geconsolideerde balans, de geconsolideerde winst-en-verliesrekening en het geconsolideerde kasstroomoverzicht van de Groep.</p> <p>De pro forma geconsolideerde financiële verslaggeving hierna beschrijven een hypothetische situatie en zijn uitsluitend opgesteld ter illustratie. De informatie is niet bedoeld om de winst of het verlies en de financiële situatie te presenteren die het bedrijf in werkelijkheid zou hebben bereikt, noch als een voorspelling van de toekomstige resultaten en de toekomstige financiële positie van de Groep, en mag derhalve niet voor dit doel worden gebruikt.</p> <p>De pro forma geconsolideerde financiële staten zijn gebaseerd op de geauditeerde geconsolideerde jaarrekening van de Groep voor het jaar afgesloten op 31 december 2016.</p>
-----	--

*Pro forma geconsolideerde financiële staten:*

	Pro forma 2016 <i>in KUSD (verkort)</i>
Omzet	269.563
Kostprijs van verkochte goederen	-167.867
<b>Brutowinst</b>	<b>101.696</b>
Algemene, administratieve en verkoopkosten	-27.202
Overige bedrijfsopbrengsten/(-kosten)	81.112
<b>Bedrijfsresultaat</b>	<b>155.606</b>
Financieringsopbrengsten	139
Financieringskosten	- 2.629
Wisselkoersresultaten	0
Financieel resultaat	-2.490
<b>Winst voor belastingen</b>	<b>152.215</b>
Belastinglasten	-18.680
<b>Winst na belastingen</b>	<b>133.535</b>
Aandeel resultaat geassocieerde deelnemingen en joint ventures	- 264
Resultaat van voortgezette activiteiten	133.271
<b>Winst van de periode</b>	<b>133.271</b>
<b>Deel van de Groep</b>	<b>124.747</b>

*Pro forma geconsolideerde balans:*

	Pro forma 2016 <i>in KUSD (verkort)</i>
<b>Activa</b>	
Biologische activa (afgeschreven kosten) - dragende planten	213.280
Overige vaste activa	462.578
Netto activa aangehouden voor verkoop	0
Netto vlottende activa, liquiditeiten niet inbegrepen	71.487
Netto kaspositie	-103.307
<b>Totaal netto activa</b>	<b>644.038</b>

	<p><b>Verplichtingen</b></p> <p>Eigen vermogen, aandeel van de Groep</p> <p>Minderheidsbelangen</p> <p>Pensioenvoorzieningen, overige voorzieningen en netto uitgestelde belastingverplichtingen</p> <p><b>Totaal netto verplichtingen</b></p>	<p>554.450</p> <p>32.850</p> <p>56.738</p> <p><b>644.038</b></p>																						
	<p><i>Pro forma geconsolideerd kasstroomoverzicht:</i></p> <table border="1"> <thead> <tr> <th></th> <th>Pro forma 2016 <i>in KUSD (verkort)</i></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Kasstroomen uit bedrijfsactiviteiten</td> <td>106.792</td> </tr> <tr> <td>Wijziging in de nettobehoeftte aan werkkapitaal</td> <td>-20.560</td> </tr> <tr> <td>Betaalde belastingen</td> <td>-8.389</td> </tr> <tr> <td><b>Kasstroomen uit bedrijfsactiviteiten na belastingen</b></td> <td><b>77.843</b></td> </tr> <tr> <td>Verwerving immateriële en materiële activa</td> <td>-47.783</td> </tr> <tr> <td>Verwerving financiële vaste activa</td> <td>-147.130</td> </tr> <tr> <td><b>Operationele vrije kasstroom</b></td> <td><b>-117.070</b></td> </tr> <tr> <td>Dividenden ontvangen van geassocieerde deelnemingen</td> <td>0</td> </tr> <tr> <td>Verkoopprijs vaste activa</td> <td>1.547</td> </tr> <tr> <td><b>Vrije kasstroom</b></td> <td><b>-115.523</b></td> </tr> </tbody> </table>			Pro forma 2016 <i>in KUSD (verkort)</i>	Kasstroomen uit bedrijfsactiviteiten	106.792	Wijziging in de nettobehoeftte aan werkkapitaal	-20.560	Betaalde belastingen	-8.389	<b>Kasstroomen uit bedrijfsactiviteiten na belastingen</b>	<b>77.843</b>	Verwerving immateriële en materiële activa	-47.783	Verwerving financiële vaste activa	-147.130	<b>Operationele vrije kasstroom</b>	<b>-117.070</b>	Dividenden ontvangen van geassocieerde deelnemingen	0	Verkoopprijs vaste activa	1.547	<b>Vrije kasstroom</b>	<b>-115.523</b>
	Pro forma 2016 <i>in KUSD (verkort)</i>																							
Kasstroomen uit bedrijfsactiviteiten	106.792																							
Wijziging in de nettobehoeftte aan werkkapitaal	-20.560																							
Betaalde belastingen	-8.389																							
<b>Kasstroomen uit bedrijfsactiviteiten na belastingen</b>	<b>77.843</b>																							
Verwerving immateriële en materiële activa	-47.783																							
Verwerving financiële vaste activa	-147.130																							
<b>Operationele vrije kasstroom</b>	<b>-117.070</b>																							
Dividenden ontvangen van geassocieerde deelnemingen	0																							
Verkoopprijs vaste activa	1.547																							
<b>Vrije kasstroom</b>	<b>-115.523</b>																							
B.9	<p><b>Winstvooruitzichten of -schattingen</b></p> <p>Niet van toepassing. Er zijn in het Prospectus geen winstvooruitzichten of -schattingen opgenomen of anderszins door de Vennootschap gepubliceerd.</p>																							
B.10	<p><b>Een beschrijving van de aard van enig voorbehoud in het auditverslag over de financiële informatie uit het verleden</b></p> <p>Niet van toepassing.</p>																							
B.11	<p><b>Bedrijfskapitaal</b></p> <p>Op de datum van dit Prospectus is de Vennootschap van mening dat zij, rekening houdend met de beschikbare geldmiddelen en kasequivalenten, onvoldoende bedrijfskapitaal heeft om aan de huidige vereisten te voldoen en om de behoeften aan bedrijfskapitaal te dekken voor een periode van ten minste 12 maanden na de datum van het Prospectus.</p> <p>Dit potentiële tekort is het gevolg van de recente strategische overnames en de niet-gecommitteerde aard van de bankfaciliteiten van de Vennootschap.</p> <p><i>Financiering van overnames</i></p> <p>De verwerving van een bijkomend belang van 47,71% in PT Agro Muko (KUSD 144.080) in maart 2017 werd volledig gefinancierd door een overbruggingskrediet van KUSD 144.080 met</p>																							

	<p>vervaldatum op 31 januari 2018.</p> <p>De Vennoetschap is voornemens om dit overbruggingskrediet terug te betalen met (i) de opbrengst van het Aanbod en (ii) langlopende bankfinanciering, waarover nog steeds moet worden onderhandeld.</p> <p>Een aanzienlijk deel van het overbruggingskrediet zal naar verwachting worden terugbetaald met de opbrengst van het Aanbod, rekening houdend met de verbintenis van Ackermans &amp; van Haaren NV om alle, en van Cabra NV en Gedei NV om een aanzienlijk deel van de Voorkeurrechten die verbonden zijn aan hun huidige aandelenparticipatie in de Vennoetschap, uit te oefenen, en met de backstopverbintenis van Ackermans &amp; van Haaren NV zoals beschreven in E.5.</p> <p>Na het Aanbod heeft de Vennoetschap de intentie om onderhandelingen te voeren over een langlopende bankfinanciering. De Vennoetschap meent dat het waarschijnlijk is dat deze onderhandelingen succesvol zullen worden afgesloten tegen eind september 2017.</p> <p>Indien de Emittent niet in staat zou zijn om het overbruggingskrediet te herfinancieren met een structurele bankfinanciering, dan verwacht hij tegen 31 januari 2018 niet langer over bedrijfskapitaal te beschikken.</p> <p><i>Niet-gecommitteerde bankfaciliteiten</i></p> <p>De kasstromen van de Vennoetschap zijn onderworpen aan schommelingen in de marktprijzen van haar producten, in het bijzonder de prijs van palmolie. Een verandering in de prijzen voor palmolie van USD 10 CIF Rotterdam per ton heeft een impact van ongeveer USD 2,3 miljoen per jaar op de resultaten van de Groep na belasting. Een plotse, ernstige daling in de marktprijs van palmolie zou een tekort in het bedrijfskapitaal van de Vennoetschap tot stand kunnen brengen als de Vennoetschap niet in staat zou zijn om gebruik te maken van haar niet-gecommitteerde bankfaciliteiten.</p> <p>De Vennoetschap heeft een langdurige gevestigde relatie met banken en heeft in het verleden nooit enige problemen gehad om aanspraak te maken op haar niet-gecommitteerde bankfaciliteiten.</p> <p>Als de onderhandelingen zouden mislukken of als een dergelijke bankfinanciering niet onder aanvaardbare voorwaarden beschikbaar zou zijn, of als de marktprijs van palmolie plots en ernstig zou dalen en de Vennoetschap zou niet in staat zijn om aanspraak te maken op haar niet-gecommitteerde faciliteiten of om alternatieve financieringsregelingen te treffen, dan zouden er alternatieve maatregelen moeten worden onderzocht. Dergelijke maatregelen zijn bijvoorbeeld een verlaging van investeringsuitgaven, de verkoop van activa of activiteiten en een dividendverlaging. Dergelijke maatregelen worden permanent beoordeeld door de raad van bestuur.</p> <p>Er kan echter geen zekerheid worden geboden dat de Emittent erin zal slagen om tot een akkoord te komen over enige van de hierboven gesuggereerde alternatieve maatregelen, of om deze maatregelen uit te voeren.</p>
<p><b>Sectie C. Effecten</b></p>	
<p>C.1</p>	<p><b>Type en klasse van de effecten die worden aangeboden en toegelaten tot de handel</b></p> <p>De Vennoetschap biedt 1.627.588 nieuwe gewone aandelen zonder nominale waarde aan (de <b>Nieuwe Aandelen</b>). De Nieuwe Aandelen die in het kader van het Aanbod worden uitgegeven,</p>

	zullen dezelfde klasse hebben als de bestaande en uitstaande Aandelen van de Vennootschap op het moment van hun uitgifte.
C.2	<p><b>Valuta van de Aandelen</b></p> <p>De valuta van de bestaande Aandelen en de Nieuwe Aandelen is de USD. Het Aanbod vindt plaats in EUR.</p>
C.3	<p><b>Aantal uitgegeven aandelen</b></p> <p>Als het Aanbod met succes wordt voltooid, zal de Vennootschap 1.627.588 nieuwe Aandelen uitgeven voor een totale uitgifteprijs van EUR 88.947.684,20 (of EUR 54,65 per Nieuw Aandeel). Het kapitaal van de Vennootschap is uitgedrukt in USD. Op basis van de USD/EUR-wisselkoers die door de Nationale Bank van België is gepubliceerd op 3 mei 2017, stemt dit overeen met USD 97.121.796,38 (of USD 59,67 afgerond per Nieuw Aandeel). Een deel van de Uitgifteprijs per Nieuw Aandeel gelijk aan de fractiewaarde van de bestaande Aandelen, nl. USD 4,23 (afgerond), zal worden toegekend aan het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap. Het deel van de Uitgifteprijs boven de fractiewaarde van de Nieuwe Aandelen zal als uitgiftepremie worden geboekt in de niet-uitkeerbare reserves.</p>
C.4	<p><b>Rechten verbonden aan de Aandelen</b></p> <p>Alle bestaande Aandelen hebben dezelfde stemrechten, met dien verstande dat stemrechten worden opgeschort wanneer dergelijke Aandelen door de Vennootschap worden gehouden als ingekochte eigen aandelen.</p> <p>De Nieuwe Aandelen zullen van dezelfde klasse zijn en dezelfde rechten hebben als de bestaande Aandelen.</p>
C.5	<p><b>Beperkingen op de vrije overdraagbaarheid van de Aandelen</b></p> <p>Er zijn geen bepalingen in de statuten van de Vennootschap die de vrije overdraagbaarheid van de bestaande Aandelen en de Nieuwe Aandelen beperken.</p>
C.6	<p><b>Aanvragen voor de toelating tot de handel op een gereguleerde markt en identiteit van alle gereguleerde markten waar de Aandelen worden of zullen worden verhandeld</b></p> <p>Er is een aanvraag ingediend voor de toelating van de Nieuwe Aandelen tot de notering en de handel op Euronext Brussel, onder hetzelfde symbool 'SIP' als de bestaande Aandelen. Naar verwachting zullen de Nieuwe Aandelen afzonderlijk voor vereffening zijn aanvaard door Euroclear Bank NV/SA als de beheerder van het Euroclear-systeem, onder ISIN-code BE0003898187. De levering van de Nieuwe Aandelen zal naar verwachting plaatsvinden via inschrijving in het register van Euroclear Belgium tegen betaling daarvoor in onmiddellijk beschikbare middelen op of rond 24 mei 2017.</p>
C.7	<p><b>Beschrijving van het dividendbeleid</b></p> <p>De Algemene Vergadering van Aandeelhouders besluit op voorstel van de Raad van Bestuur over het bedrag van het dividend. Bij de opstelling van zijn voorstel tracht de Raad van Bestuur het gepaste evenwicht te vinden tussen een stabiel dividend voor de Aandeelhouders enerzijds en het behoud van voldoende investeringsmiddelen en mogelijkheden voor autofinanciering anderzijds, om de groei van de Vennootschap op langere termijn zeker te stellen.</p>



	<p>Krachtens het huidige overbruggingskrediet mag de Vennootschap vóór de voltooiing van het Aanbod geen dividend uitkeren.</p> <p>Voor het boekjaar 2016 zal de Raad van Bestuur een brutodividend voorstellen voor een bedrag van EUR 1,25 per Aandeel of EUR 11.189.675 in totaal, wat neerkomt op een pay-outratio van 30,98% van het geconsolideerde resultaat van de Groep. Dat voorgestelde dividend moet worden goedgekeurd door de gewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders gepland op 14 juni 2017. Het dividend voor het boekjaar 2016 wordt vertegenwoordigd door Coupon nummer 10, en zal op 4 mei 2017 worden afgehecht.</p>
<p><b>Sectie D. Risico</b></p>	
<p>D.1</p>	<p><b>Voornaamste risico's in verband met de activiteiten van de Vennootschap</b></p> <p>De Groep is blootgesteld aan de volgende belangrijke risico's. De volgorde waarin de afzonderlijke risico's worden gepresenteerd, heeft niets te maken met de kans dat dergelijke risico's werkelijkheid worden, noch met de ernst of het belang van de afzonderlijke risico's.</p> <p><i>Risico van schommelingen in marktprijzen</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>De resultaten van de Groep kunnen aanzienlijk worden beïnvloed door schommelingen in de marktprijzen van producten (palmolie, rubber, thee en bananen)</b></li> </ul> <p>Economische factoren waarover de Groep geen controle heeft leiden tot schommelingen in de vraag naar en het aanbod van producten van de Groep, wat op zijn beurt een invloed heeft op de prijzen voor deze producten. Er kan geen zekerheid worden geboden dat dit geen ongunstig effect heeft op de winstgevendheid van de Groep: een aanzienlijke en langdurige daling in de prijzen van de producten van de Groep zou een belangrijk ongunstig effect hebben op de bedrijfsresultaten en de kasstromen van de Groep.</p> <p>Een verandering in de prijzen voor palmolie van USD 10 CIF Rotterdam per ton heeft een impact van ongeveer USD 2,3 miljoen per jaar op de resultaten van de Groep na belasting. Over de afgelopen 3 jaar hebben de gemiddelde maandelijkse palmolieprijzen in maart 2014 een hoogtepunt bereikt van USD 961/ton CIF Rotterdam en in september 2015 een laagtepunt van USD 538/ton CIF Rotterdam. De gemiddelde palmolieprijs in de periode tussen januari 2014 en maart 2017 was USD 719/ton CIF Rotterdam.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Stijging van grondstoffengerelateerde inputkosten zoals brandstof en meststof zouden een negatieve invloed kunnen hebben op de resultaten van de Groep</b></li> </ul> <p>De belangrijkste landbouwgrondstoffen van de Groep, zoals brandstof en meststof, zijn blootgesteld aan prijsschommelingen. Schommelingen in de prijzen van verschillende grondstoffen kunnen een aanzienlijke invloed hebben op de kosten die de Groep moet maken, en kunnen bijgevolg een invloed hebben op de bedrijfsresultaten van de Groep.</p> <p><i>Klimatologische risico's en landbouwriscio's</i></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Ongunstige weersomstandigheden, inclusief als gevolg van de klimaatverandering in de toekomst, zouden een ongunstige invloed kunnen hebben op de productie van de Groep</b></li> </ul>

Ongunstige weersomstandigheden hebben in het verleden storingen in landbouwactiviteiten veroorzaakt, en bijgevolg ook in de bedrijfsresultaten, door mislukte oogsten of aanzienlijk lagere oogsten, hetgeen een ongunstige impact had op de landbouwproductie. Ernstige ongunstige weersomstandigheden, zoals overstromingen, droogte, zware stormen of weerfenomenen zoals El Niño kunnen ook leiden tot aanzienlijke schade aan eigendommen, langdurige onderbrekingen in de activiteiten, persoonlijk letsels en andere verliezen en schade aan de bedrijfsactiviteiten van de Groep.

De potentiële fysieke gevolgen van de klimaatverandering zijn onzeker en kunnen al naargelang de regio en het product verschillen.

- **Risico's in verband met de plantagesector, zoals de risico's in verband met de kwaliteit van de zaailingen**

Risico's die gepaard gaan met de plantagesector omvatten, maar zijn niet beperkt tot, het uitbreken van ziektes op plantages voor palmolie, rubber, thee of bananen, schade door ongedierte, verspilling, brand of andere natuurrampen, ongeplande onderbrekingen in de verwerking van de biologische producten. Het specifieke risico van zaailingen van slechte kwaliteit heeft gevolgen voor de groei en het aantal planten dat overleeft, en voor de duurzaamheid van de palmbomen, rubberbomen, theeplanten en bananenbomen. Daardoor kan hun respectieve opbrengst negatief worden beïnvloed.

*Risico's in verband met geopolitieke ontwikkelingen*

- **De resultaten van de Groep kunnen ongunstig worden beïnvloed door de geopolitieke en economische ontwikkeling van de landen waarin ze actief is, zoals veranderingen in beleidslijnen en voorschriften van de overheid, in het bijzonder diegene die een invloed hebben op de landbouwsector en gerelateerde sectoren, zoals minimumprijsvoorschriften of heffingen op export of import**

Aangezien de bedrijfsactiviteiten van de Groep gevestigd zijn in Indonesië, Papoea-Nieuw-Guinea en Ivoorkust, is de Groep afhankelijk van de politieke en economische situatie in deze landen en hun macro-economische en andere voorschriften. Nieuwe voorschriften over lokale betrokkenheid of aandelenparticipaties of voorschriften die een impact hebben op de kapitaalstromen zouden een impact kunnen hebben op de strategie en de resultaten van de Groep op lange termijn.

Beleidslijnen en voorschriften van de overheid die meer specifiek betrekking hebben op de landbouwsector, zoals belastingen, accijnzen, heffingen, subsidies, import- en exportbeperkingen, zowel voor de landen waar de Groep actief is als voor de landen waarnaar de Groep haar producten exporteert, vallen volledig buiten de controle van de Groep en kunnen een aanzienlijke invloed hebben op de activiteiten, de financiële prestaties en de resultaten van de Groep. Ook zouden veranderingen in de reglementering of minimumprijzen voor landbouwgrondstoffen of -producten een ongunstige invloed kunnen hebben op de activiteiten en de resultaten van de Groep.

*Risico's in verband met de regelgeving*

- **Als de Groep er niet in slaagt om de vereisten in verband met de kwaliteitscertificering voor palmolie en op palmolie gebaseerde producten na te leven, dan zou dat een ongunstige invloed kunnen hebben op de activiteiten, de reputatie en de financiële resultaten van de Groep**

De reputatie van de Groep inzake duurzaamheid is gebaseerd op haar RSPO-certificering. Aangezien de bezorgdheid onder de consumenten steeds toeneemt, zouden er uitgebreidere regels kunnen worden ingevoerd. Er kan geen zekerheid worden geboden dat de Groep en de lokale producenten op elk moment zullen kunnen voldoen aan de certificeringsvereisten. Als de Groep er niet in slaagt om aan deze vereisten te voldoen, kan ze haar certificering verliezen of kan haar certificering worden opgeschort, hetgeen uiteindelijk een ongunstig effect heeft op de activiteiten, de reputatie en financiële resultaten van de Groep.

*Risico's in verband met expansie*

- **De beperkte beschikbaarheid van terreinen voor toekomstige expansie zou een ongunstige invloed kunnen hebben op de resultaten van de Groep**

De expansiestrategie van de Groep bestaat in expansie door organische groei via de verwerving van extra percelen die in aanmerking komen voor RSPO-certificering, om de beplantbare oppervlakte van de Groep te vergroten. Er kan geen zekerheid worden geboden dat de Groep in staat zal zijn om voldoende grond te verwerven vanwege de beperkte beschikbaarheid van landbouwgrond en de hevige concurrentie van andere plantagebedrijven. De beperkte beschikbaarheid van grond voor toekomstige expansie zou een ongunstige invloed kunnen hebben op de strategie van de Groep.

- **Risico in verband met de uitvoering van overnames/desinvesteringen en het aangaan van strategische allianties en/of joint ventures**

De uitvoering van overnames of desinvesteringen en de vorming van strategische allianties en/of joint ventures zijn een integraal onderdeel van de groeistrategie van de Groep. Er kan geen zekerheid worden geboden dat enige van deze transacties zullen worden gerealiseerd of gunstig zullen zijn voor de Groep.

Op 19 februari 2017 heeft de Vennootschap een principeovereenkomst gesloten met PT Agro Investama Gemilang (AIG) over de overname van 95% van de aandelen in PT Dendy Marker Indah Lestari (DMIL), een palmolieplantage van circa 9.000 ha in Zuid-Sumatra. De overname is echter nog niet volledig voltooid, aangezien er alleen een principeovereenkomst werd ondertekend en de transactie pas wordt voltooid nadat de Vennootschap naar tevredenheid een due diligence heeft uitgevoerd. Bijgevolg bestaat er nog steeds een risico dat de transactie in verband met DMIL niet zal worden verwezenlijkt.

In de context van recente desinvesteringen (bijv. SIPEF CI SA in Ivoorkust en Galley Reach Holdings in Papoea-Nieuw-Guinea), heeft de Vennootschap ingestemd met een uitgestelde betaling van de overnameprijs. Als de koper vervolgens zou beweren dat er een inbreuk op de verklaringen en garanties is gepleegd of als de koper insolvent zou worden, of als de Vennootschap niet in staat zou zijn om haar rechten in het kader van de overnameovereenkomst af te dwingen, dan zou de Vennootschap niet in staat zijn om het opstaande bedrag van de overnameprijs (volledig) te recupereren.

Ook kan de Groep worden geconfronteerd met moeilijkheden om in andere landen nieuwe bedrijven efficiënt in haar bestaande activiteiten te integreren. Hoewel er door de Vennootschap een due diligence wordt uitgevoerd, zijn er mogelijk uitstaande of onvoorziene juridische, reglementaire, contractuele, arbeidsgerelateerde of andere problemen die voortvloeien uit de overname en is het mogelijk dat de Groep niet alle integratievoordelen, kwaliteitsniveaus of kostenbesparingen die vóór de betreffende

overname werden geïdentificeerd, verwezenlijkt.

*Risico's in verband met fiscale aangelegenheden en impact op de financiële rapportering*

- **Veranderingen in fiscale wetten, verdragen en voorschriften zouden gevolgen kunnen hebben voor de financiële verslaglegging van de Groep en bijgevolg voor haar resultaten**

De Groep is blootgesteld aan veranderingen in fiscale wetten, verdragen en voorschriften in en tussen de landen waarin zij actief is of waarnaar ze exporteert, die een invloed hebben op de inkomstenbelastingen van de Groep en uiteindelijk op het effectieve belastingtarief op de winst. Dit zou op zich een ongunstig effect kunnen hebben op de financiële resultaten van de Groep.

*Valutarisico, renterisico, kredietrisico en liquiditeitsrisico*

- **Liquiditeitsrisico**

De Groep is blootgesteld aan het risico dat ze niet in staat is om haar verplichtingen op de vervaldatum na te komen als gevolg van een plotse en mogelijk langdurige stijging in de netto-uitstromen van kasmiddelen. Dergelijke uitstromen zouden de beschikbare contante middelen voor bedrijfsactiviteiten en investeringen uitputten. In bepaalde ongunstige omstandigheden zou een gebrek aan liquiditeit kunnen leiden tot een versmalling van de balans en tot de verkoop van activa, of mogelijk tot onvermogen om financieringsverbintenissen na te komen.

Per 31 december 2016 bedroegen de totale bankfaciliteiten van de Groep KUSD 66.303. Het betreft allemaal niet-gecommitteerde faciliteiten.

De overnameprijs van KUSD 144.080 voor de verwerving van een bijkomend belang van 47,7% in PT Agro Muko werd gefinancierd door een overbruggingskrediet met vervaldatum op 31 januari 2018. De Vennootschap is voornemens om een aanzienlijk deel van het overbruggingskrediet terug te betalen met de opbrengst van dit Aanbod. Het is mogelijk dat de Vennootschap geen akkoord bereikt over een langlopende financiering of niet onder aanvaardbare voorwaarden een akkoord bereikt om de rest van het overbruggingskrediet op de vervaldatum terug te betalen.

Behalve de bovenvermelde risico's is de Groep ook onderworpen aan de volgende risico's:

- Afhankelijkheid van een beperkt aantal belangrijke klanten.
- Risico's van schommelingen in de winst door seizoensgebonden factoren.
- Risico's in verband met algemene verzekeringsdekking en het gebrek aan verzekeringsdekking voor de plantages.
- Risico's in verband met de potentiële stijging van arbeidskosten, personeelskosten en kosten van voordelen, inclusief specifieke beschermende regelgeving van de lokale overheid in verband met minimumlonen.
- De expansiestrategie van de Groep kan worden beperkt door het risico dat er geen definitieve concessies worden verkregen in expansiegebieden.
- Door de afgelegen locatie van bepaalde terreinen zou het in de toekomst moeilijk

	<p>kunnen worden om personeel te vinden dat bereid is om er te werken en zou de Groep afhankelijker kunnen worden van transport in deze gebieden.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Ook is de Groep blootgesteld aan het valutarisico dat wordt veroorzaakt door wisselkoersschommelingen, wat mogelijk een ongunstig effect heeft op de resultaten van de Groep.</li> <li>• De blootstelling van de Groep aan schommelingen in de rentevoeten kan een invloed hebben op de kasstromen, de winst en de resultaten van de Groep.</li> <li>• Verslechterde relaties met werknemers en/of vakbonden van de Groep zouden een ongunstig effect kunnen hebben op de resultaten van de Groep.</li> <li>• Als de relaties van de Groep met de lokale boeren, van wie ze een aanzienlijk deel van haar palmolieproductie afneemt, verslechteren, dan zou dit een ongunstig effect kunnen hebben op de resultaten van de Groep.</li> <li>• IT-systemen kunnen kwetsbaar zijn voor onderbrekingen, hetgeen mogelijk een invloed heeft op de activiteiten van de Groep.</li> <li>• De activiteiten van de Groep zouden nadelig kunnen worden beïnvloed als de Groep er niet in slaagt de nodige vergunningen, goedkeuringen, licenties en certificaten te verkrijgen, te behouden of te verlengen, of als de Groep de voorwaarden van deze vergunningen, goedkeuringen, licenties en certificaten niet naleeft.</li> <li>• De risico's die ontstaan omdat de Groep niet de eigenaar is van de grond waarop ze haar activiteiten uitvoert, zoals de beperking van de rechten op het gebruik van grond.</li> <li>• Bepaalde boekhoudkundige schattingen en beoordelingen kunnen een nadelige impact hebben op de financiële resultaten van de Groep.</li> <li>• Het risico van fraude en diefstal door werknemers van de Groep of door externe onderaannemers zou een nadelige invloed kunnen hebben op de resultaten van de Groep.</li> <li>• De Groep is blootgesteld aan risico's in verband met haar milieuaansprakelijkheid.</li> </ul>
D.3	<p><b>Belangrijke risico's in verband met de Aandelen</b></p> <p>De Nieuwe Aandelen zijn onderworpen aan de volgende belangrijke risico's:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Als bestaande Aandeelhouders er niet in slagen om de toegekende Voorkeurrechten volledig uit te oefenen, kan dat leiden tot verwatering van hun evenredige aandelenparticipatie.</li> <li>• In de context van het Aanbod kan Ackermans &amp; van Haaren NV zijn aandelenparticipatie verhogen tot boven 30%, zonder dat daardoor de verplichting ontstaat om een verplicht openbaar overnamebod uit te brengen aan alle aandeelhouders van de Vennootschap.</li> <li>• Indien de Voorkeurrechten niet tijdens de Inschrijvingsperiode voor de Rechten worden uitgeoefend, worden die Voorkeurrechten nietig. Voorts kan het voorkeurrecht van Ackermans &amp; van Haaren NV een negatieve invloed hebben op de Netto-opbrengst van de Scrips, aangezien dit andere beleggers kan ontmoedigen om deel te nemen aan de</li> </ul>

	<p>Private Plaatsing van de Scrips.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Wanneer een inschrijving in bepaalde omstandigheden wordt ingetrokken, is het mogelijk niet toegestaan om te delen in de Netto-opbrengst van de Scrips en kan dit andere nadelige financiële gevolgen hebben.</li> <li>• Een aanzienlijke daling in de marktprijs van de Aandelen of de stopzetting van het Aanbod kan ertoe leiden dat de Voorkeurrechten waardeloos of nietig worden.</li> <li>• Er kan geen zekerheid worden geboden dat er zich voor de Voorkeurrechten een handelsmarkt zal ontwikkelen, en als er zich een markt ontwikkelt, kan de marktprijs voor de Voorkeurrechten volatieler zijn dan de marktprijs voor de Aandelen.</li> <li>• De marktprijs van de Nieuwe Aandelen kan schommelen en kan dalen tot onder de Uitgifteprijs.</li> <li>• Beleggers buiten België kunnen mogelijk niet aan dit Aanbod van Rechten deelnemen, en kunnen geconfronteerd worden met verwatering of andere financiële nadelige gevolgen.</li> <li>• Beleggers hebben mogelijk niet het recht om deel te nemen aan toekomstige aanbiedingen van aandelen, en kunnen worden geconfronteerd met verwatering.</li> </ul>
<b>Sectie E. Aanbod</b>	
E.1	<p><b>Netto-opbrengst en -kosten van het Aanbod</b></p> <p>De Vennootschap schat dat de kosten in verband met het Aanbod circa EUR 2,3 miljoen zullen bedragen. De netto-opbrengst van het Aanbod kan bijgevolg worden geschat op een maximum van EUR 86,65 miljoen.</p>
E.2a	<p><b>Aanwending van de opbrengst</b></p> <p>De Vennootschap is voornemens om de netto-opbrengst van het Aanbod te gebruiken (i) voor de gedeeltelijke terugbetaling van het overbruggingskrediet dat door de Vennootschap werd aangegaan voor de financiering van de verwerving van een bijkomend belang van 47,71% in PT Agro Muko en, al naargelang het geval, (ii) voor de betaling van een deel van de overnameprijs voor de geplande overname van PT Dendy Marker.</p>
E.3	<p><b>Algemene voorwaarden van het Aanbod</b></p> <p>De buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 4 april 2017 heeft besloten om het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap te verhogen met een bedrag van maximaal USD 97.200.000 (inclusief uitgiftepremie), waarbij er aan de bestaande Aandeelhouders voorkeurrechten worden toegekend in overeenstemming met artikel 592 en 593 van het Belgische Wetboek van vennootschappen. De Vennootschap behoudt zich het recht voor om de kapitaalverhoging door te voeren voor een lager bedrag.</p> <p>Elk Aandeel geeft zijn houder op de registratiedatum recht op de ontvangst van één Voorkeurrecht. Er zullen maximaal 1.627.588 Nieuwe Aandelen worden aangeboden voor inschrijving door de uitoefening van de Voorkeurrechten. De houders van Voorkeurrechten kunnen inschrijven op Nieuwe Aandelen in de verhouding van 11 Voorkeurrechten voor 2 Nieuwe Aandelen. De Vennootschap zal de Voorkeurrechten niet uitoefenen voor haar ingekochte eigen aandelen. De Vennootschap is voornemens om de Voorkeurrechten die</p>

	<p>gekoppeld zijn aan haar ingekochte eigen aandelen tijdens de Inschrijvingsperiode voor de Rechten op de beurs te verkopen.</p> <p>De Uitgifteprijs is vastgesteld op EUR 54,65 per Nieuw Aandeel.</p> <p>Het Aanbod van Rechten zal geopend zijn tijdens de Inschrijvingsperiode voor de Rechten van 5 mei 2017 tot en met 19 mei 2017. Na de Inschrijvingsperiode voor de Rechten mogen de Voorkeurrechten niet langer worden uitgeoefend of verhandeld, en bijgevolg zullen inschrijvingsaanvragen die na de uiterste termijn worden ontvangen, ongeldig worden. De resultaten van het Aanbod van Rechten zullen worden bekendgemaakt via een persbericht op of rond 22 mei 2017.</p> <p>De Voorkeurrechten die bij de afsluiting van het Aanbod van Rechten nog niet zijn uitgeoefend, worden automatisch omgezet in een gelijk aantal Scrips, en het aanbod van de Scrips is uitsluitend bedoeld voor gekwalificeerde beleggers in de EER en Zwitserland, in overeenstemming met een vrijstelling voor private plaatsingen. Als vergoeding voor de verbintenis van Ackermans &amp; van Haaren heeft de Vennootschap aan Ackermans &amp; van Haaren een voorkooprecht toegekend om als eerste, vóór alle andere deelnemers aan de Private Plaatsing van de Scrips, een naar eigen goeddunken bepaald aantal Scrips te verwerven tegen de prijs die voortvloeit uit de boekbuilding.</p> <p>De Netto-opbrengst van de Scrips (naar beneden afgerond tot één eurocent per niet-uitgeoefend Voorkeurrecht), zal evenredig worden verdeeld over alle houders van niet-uitgeoefende Voorkeurrechten. De Netto-opbrengst van de Scrips zal via een persbericht worden bekendgemaakt en aan de houders van die niet-uitgeoefende Voorkeurrechten worden uitbetaald na voorlegging van Coupon nr. 9. Er kan echter geen zekerheid worden geboden dat Scrips tijdens de Private Plaatsing van de Scrips zullen worden verkocht of dat er Netto-opbrengst van de Scrips zal zijn. Als de Netto-opbrengst van de Scrips minder bedraagt dan EUR 0,01 per niet-uitgeoefend Voorkeurrecht, dan hebben de houders van die niet-uitgeoefende Voorkeurrechten geen recht om enige betaling te ontvangen en zal de Netto-opbrengst van de Scrips in plaats daarvan worden overgedragen aan de Vennootschap.</p> <p>De resultaten van de Private Plaatsing van de Scrips zullen worden bekendgemaakt via een persbericht op of rond 22 mei 2017.</p> <p>De Vennootschap heeft het recht om het Aanbod door te voeren voor een lager bedrag.</p> <p>De betaling voor de Nieuwe Aandelen waarop met Voorkeurrechten wordt ingeschreven, zal naar verwachting worden verricht op 24 mei 2017. Levering van de Nieuwe Aandelen zal plaatsvinden op of rond 24 mei 2017.</p>
E.4	<p><b>Materiële belangen in het Aanbod</b></p> <p>In de veronderstelling dat het maximumaantal Nieuwe Aandelen in de context van het Aanbod wordt geplaatst, bedragen de door de Vennootschap aan de Underwriters verschuldigde onderwritingvergoedingen EUR 0,83 miljoen.</p> <p>De Sole Global Coordinator heeft het Overbruggingskrediet verstrekt, zoals vermeld in Element B.11 hierboven.</p> <p>Bepaalde Underwriters en/of hun respectieve gelieerde ondernemingen kunnen in de toekomst van tijd tot tijd in het normale verloop van de bedrijfsvoering commerciële bankactiviteiten, investment-bankingactiviteiten en financieel advies en verwante activiteiten met de Vennootschap of enige verbonden partijen uitvoeren, waarvoor zij in de toekomst gangbare</p>

	<p>vergoedingen en provisies kunnen ontvangen. Als gevolg van deze transacties is het mogelijk dat deze partijen belangen hebben die niet zijn afgestemd op of mogelijk in strijd zouden kunnen zijn met de belangen van de beleggers in het Aanbod.</p> <p>Ackermans &amp; van Haaren NV heeft toegezegd om in te schrijven op een bepaald aantal Nieuwe Aandelen in het Aanbod, zoals beschreven in Element E.5 hierna. Als vergoeding voor die verbintenis werd er door de Vennootschap aan Ackermans &amp; van Haaren NV een voorkooprecht toegekend om als eerste, vóór alle andere deelnemers aan de Private Plaatsing van de Scrips, een naar eigen goeddunken bepaald aantal Scrips te verwerven.</p>
E.5	<p><b>Verbintenis en lock-upverplichtingen</b></p> <p>Ackermans &amp; van Haaren NV heeft toegezegd om in te schrijven op (i) het aantal Nieuwe Aandelen waarop het gerechtigd is in te schrijven krachtens de aan zijn aandelen verbonden Voorkeurrechten en (ii) het aantal Nieuwe Aandelen dat in voorkomend geval beschikbaar blijft voor inschrijving na de Inschrijvingsperiode en de Private Plaatsing van de Scrips waarvoor er tijdens de Inschrijvingsperiode geen rechten zijn uitgeoefend en waarvoor er tijdens de Private Plaatsing van de Scrips geen Scrips konden worden geplaatst. Als vergoeding voor die verbintenis werd aan Ackermans &amp; van Haaren NV een voorkooprecht toegekend om als eerste, vóór alle andere deelnemers aan de Private Plaatsing van de Scrips, een naar eigen goeddunken bepaald aantal Scrips te verwerven tegen de prijs die voortvloeit uit de boekbuilding van de Private Plaatsing van de Scrips, op voorwaarde dat het aantal Nieuwe Aandelen waarop het in de Private Plaatsing van de Scrips kan beslissen om in te schrijven, niet meer bedraagt dan het totale aantal Aandelen dat in overeenstemming met de Private Plaatsing van de Scrips moet worden geplaatst. De verplichtingen van Ackermans &amp; van Haaren NV in het kader van de Inschrijvingsverbintenis van de aandeelhouders zijn onderworpen aan verschillende opschortende voorwaarden, inclusief maar niet beperkt tot de voorwaarde dat er geen wezenlijk nadelig effect mag hebben plaatsgevonden.</p> <p>Cabra NV en Gedei NV hebben toegezegd om in te schrijven op 146.385 Nieuwe Aandelen.</p> <p>Volgens de Underwritingovereenkomst wordt van de Vennootschap verwacht dat ze bewerkstelligt dat de Vennootschap, noch enige van haar respectieve dochterondernemingen tijdens de periode die begint op de datum van de Underwritingovereenkomst en die eindigt 180 dagen na de voltooiing van de kapitaalverhoging, niet direct of indirect (i) financiële instrumenten van de Emittent zal uitgeven, aanbieden, verkopen, overdragen, in pand geven, verzoeken om een aanbod tot aankoop ervan, zal trachten te vervreemden, short te verkopen of anderszins te vervreemden, hetzij direct, hetzij indirect, of enige overeenkomst met dat doel zal aangaan, (ii) enige andere effecten zal uitgeven of aanbieden of enige opties zal toekennen die een recht op aandelen van de Emittent verlenen (of enig belang daarin) of die de financiële instrumenten van de Emittent (of enig belang daarin) vertegenwoordigen, of een overeenkomst zal aangaan met dat doel, (iii) enige overeenkomst aangaat met een vergelijkbaar economisch effect (inclusief enige derivatentransacties), of enige intentie om een of meer van de bovenvermelde handelingen te stellen openbaar aan te kondigen, (iv) enige van haar financiële instrumenten koopt of haar maatschappelijk kapitaal anderszins verlaagt, behalve telkens (i) met de voorafgaande schriftelijke toestemming van de Sole Global Coordinator, (ii) de uitgifte van de Nieuwe Aandelen, of (iii) de uitgifte van aandelen door de Vennootschap aan het personeel en de bestuurders van de Vennootschap in het kader van een bonusregeling voor het personeel.</p> <p>Geen van de aandeelhouders van de Vennootschap is in verband met het Aanbod enige lock-upverbintenis aangegaan.</p>



E.6	<p><b>Verwatering als gevolg van het Aanbod</b></p> <p>Als een Aandeelhouder alle aan hem toegewezen Voorkeurrechten uitoefent, vindt er geen verwatering plaats. In de veronderstelling dat een bestaande Aandeelhouder die vóór het Aanbod 1% van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap houdt, niet inschrijft op de Nieuwe Aandelen, dan zou de participatie van die Aandeelhouder in het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap als gevolg van het Aanbod dalen tot 0,85%.</p>
E.7	<p><b>Geschatte kosten die door de Vennootschap aan de belegger worden aangerekend</b></p> <p>Er zullen door de Vennootschap aan beleggers geen vergoedingen of kosten in verband met het Aanbod worden aangerekend. Enige kosten in verband met de Private Plaatsing van de Scrips zullen worden afgetrokken van de Opbrengst van de Scrips die zal worden uitgekeerd aan de houders van niet-uitgeoefende voorkeurrechten.</p>

## 2 DEFINITIES VAN BELANGRIJKE BEGRIPPEN DIE IN HET PROSPECTUS WORDEN GEBRUIKT

<b>Statuten</b>	de statuten van de Vennootschap van tijd tot tijd
<b>Bedrijfsrevisor</b>	Deloitte Bedrijfsrevisoren, een burgerlijke vennootschap onder de vorm van een coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, met maatschappelijke zetel te Nationale Luchthaven van Brussel 1J, 1930 Zaventem, ingeschreven in de Kruispuntbank van Ondernemingen onder het nummer 0429.053.863 (RPR Brussel), vertegenwoordigd door dhr. Dirk Cleymans
<b>Wetboek van vennootschappen</b>	het Belgische Wetboek van vennootschappen van 7 mei 1999, zoals van tijd tot tijd gewijzigd
<b>Raad van Bestuur</b>	de raad van bestuur van de Vennootschap van tijd tot tijd
<b>Overbruggingskrediet</b>	het overbruggingskrediet dat op 26 januari 2017 door BNP Paribas Fortis aan de Vennootschap werd toegekend
<b>Vennootschap of Emittent of SIPEF</b>	SIPEF, een naamloze vennootschap naar Belgisch recht met maatschappelijke zetel te Calesbergdreef 5, 2900 Schoten, België en ingeschreven in de Kruispuntbank van Ondernemingen onder het nummer 0404.491.285 (RPR Antwerpen, afdeling Antwerpen)
<b>Coupon nr. 9</b>	de betreffende coupon die de Voorkeurrechten vertegenwoordigt
<b>Coupon nr. 10</b>	de betreffende coupon die het recht op een dividend voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2016 vertegenwoordigt
<b>FSMA</b>	de Belgische Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten
<b>Algemene Vergadering van Aandeelhouders</b>	de algemene vergadering van de Vennootschap
<b>Groep</b>	de Vennootschap en haar dochterondernemingen
<b>Uitgifteprijs</b>	de inschrijvingsprijs in euro waartegen elk Nieuw Aandeel wordt aangeboden, nl. EUR 54,65 per Nieuw Aandeel
<b>Hoofdaandeelhouders</b>	Ackermans & van Haaren NV, Cabra NV en Gedei NV
<b>MAR</b>	betekent Verordening (EU) nr. 596/2014 van het Europees Parlement en de Raad van 16 april 2014 betreffende marktmisbruik
<b>Netto-opbrengst van de Scrips</b>	de netto-opbrengst van de verkoop van de Scrips, na aftrek van alle redelijke kosten, lasten en andere uitgaven die de Vennootschap voor de verkoop van de Scrips moet doen
<b>Nieuwe Aandelen</b>	de 1.627.588 Aandelen die in het kader van het Aanbod worden uitgegeven
<b>Aanbod</b>	het Aanbod van Rechten en de Private Plaatsing van de Scrips

<b>Prospectusrichtlijn</b>	Richtlijn 2003/71/EG van het Europees Parlement en de Raad betreffende het prospectus dat moet worden gepubliceerd wanneer effecten aan het publiek worden aangeboden of tot de handel worden toegelaten, en enige wijzigingen daarvan (inclusief Richtlijn 2010/73/EU voor zover die in de Betreffende Lidstaat is ingevoerd)
<b>Prospectuswet</b>	de Belgische Wet van 16 juni 2006 op de openbare aanbidding van beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereguleerde markt en enige wijzigingen daarvan
<b>Prospectusverordening</b>	Verordening (EG) 809/2004 van 29 april 2004 tot uitvoering van Richtlijn 2003/71/EG van het Europees Parlement en de Raad wat de in het prospectus te verstrekken informatie, de vormgeving van het prospectus, de opneming van informatie door middel van verwijzing, de publicatie van het prospectus en de verspreiding van advertenties betreft, en enige wijzigingen daarvan
<b>Voorkeurrechten</b>	de voorkeurrechten van de houders van bestaande Aandelen, waardoor zij recht hebben om in overeenstemming met de Ratio tegen de Uitgifteprijs in te schrijven op de Nieuwe Aandelen
<b>Ratio</b>	de Ratio 2/11 volgens welke 11 Voorkeurrechten of Scrips het recht verlenen om in te schrijven op 2 Nieuwe Aandelen als onderdeel van het Aanbod
<b>Registratiedatum</b>	4 mei 2017, de datum waarop Coupons nr. 9 en nr. 10 na de sluiting van de markt worden afgehecht van het onderliggende aandeel
<b>Regulation S</b>	Regulation S van de Amerikaanse Securities Act
<b>Aanbod van Rechten</b>	het openbare aanbod van de Emittent voor inschrijving op Nieuwe Aandelen in het kader van een kapitaalverhoging met Voorkeurrechten
<b>Inschrijvingsperiode voor de Rechten</b>	de periode van minimaal vijftien (15) kalenderdagen waarin de houders van Voorkeurrechten kunnen inschrijven op Nieuwe Aandelen; het Aanbod van Rechten zal naar verwachting beginnen op 5 mei 2017 en worden afgesloten op 19 mei 2017
<b>Scrips</b>	de Voorkeurrechten die aan het einde van de Inschrijvingsperiode voor de Rechten nog niet zijn uitgeoefend, worden automatisch omgezet in een gelijk aantal Scrips. Beleggers die Scrips verwerven gaan een onherroepelijke verbintenis aan om de Scrips uit te oefenen en bijgevolg in te schrijven op het overeenstemmende aantal Nieuwe Aandelen, tegen de Uitgifteprijs en in overeenstemming met de Ratio
<b>Private Plaatsing van de Scrips</b>	de Voorkeurrechten die bij de afsluiting van het Aanbod van Rechten nog niet zijn uitgeoefend, worden automatisch omgezet in een gelijk aantal Scrips, en het aanbod van de Scrips is uitsluitend bedoeld voor gekwalificeerde beleggers in de EER en Zwitserland, in overeenstemming met een vrijstelling voor private plaatsingen en zal worden verricht in het kader van offshore transacties buiten de Verenigde Staten krachtens Regulation S van de Securities Act
<b>Securities Act</b>	De Amerikaanse Securities Act van 1933, zoals gewijzigd

<b>Aandeelhouders</b>	de aandeelhouders van de Vennootschap van tijd tot tijd
<b>Aandelen</b>	de aandelen die van tijd tot tijd het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap vertegenwoordigen
<b>Sole Global Coordinator</b>	BNP Paribas Fortis NV/SA, met maatschappelijke zetel op het adres Warandeborg 3, 1000 Brussel, België
<b>Underwriting-overeenkomst</b>	de overeenkomst die de Underwriters verwachten (maar niet verplicht toe zijn) aan te gaan met de Emittent, na de voltooiing van de Private Plaatsing van de Scrips maar voor de voltooiing van het Aanbod, die naar verwachting zal plaatsvinden op of rond 22 mei 2017
<b>Underwriters</b>	(i) BNP Paribas Fortis NV/SA, met maatschappelijke zetel op het adres Warandeborg 3, 1000 Brussel, België (handelend als Sole Global Coordinator), (ii) KBC Securities NV/SA, met maatschappelijke zetel op het adres Havenlaan 2, 1080 Brussel, België, (iii) Bank Degroof Petercam NV/SA, met maatschappelijke zetel op het adres Nijverheidsstraat 44, 1040 Brussel, België, (iv) ING Belgium NV/SA, met maatschappelijke zetel op het adres Marnixlaan 24, 1000 Brussel, België, en (v) Delen Private Bank NV/SA, met maatschappelijke zetel op het adres Jan Van Rijswijcklaan 184, 2020 Antwerpen, België

### 3 RISICOFACTOREN

Potentiële beleggers dienen de hierna beschreven risicofactoren zorgvuldig in overweging te nemen, evenals de andere informatie die in dit Prospectus is vervat, alvorens een beleggingsbeslissing te nemen over een belegging in de Nieuwe Aandelen, de Voorkeurrechten of de Scrips. Al deze factoren zijn voorwaardelijke gebeurtenissen die al dan niet kunnen plaatsvinden. De Vennootschap meent dat de hierna beschreven risico's en onzekerheden allemaal belangrijke risico's en onzekerheden zijn die verband houden met de Vennootschap, het Aanbod, de Nieuwe Aandelen, de Voorkeurrechten of de Scrips. Als er bijkomende risico's en onzekerheden optreden waarvan de Vennootschap momenteel geen weet heeft of die momenteel als onbelangrijk worden beschouwd, dan kan dit ook een belangrijk nadelig effect hebben op de bedrijfsactiviteiten, de vooruitzichten, de bedrijfsresultaten en de financiële toestand van de Vennootschap en/of de Groep. Als enige van die risico's of onzekerheden werkelijkheid worden, dan kan de marktprijs van de Voorkeurrechten of de Nieuwe Aandelen of beide dalen, en kunnen beleggers hun belegging geheel of gedeeltelijk verliezen.

Nadat potentiële beleggers de hierna en in de gehele Prospectus beschreven risicofactoren zorgvuldig in overweging hebben genomen, dienen zij vóór enige beleggingsbeslissing in verband met de Nieuwe Aandelen, de Voorkeurrechten of de Scrips eveneens hun eigen financieel, juridisch en fiscale adviseurs te raadplegen om de risico's te bespreken die met een belegging gepaard gaan, en een dergelijke beleggingsbeslissing in het kader van hun persoonlijke omstandigheden in overweging te nemen.

#### 3.1 Risicofactoren in verband met de Groep en haar activiteiten

##### *Risico van schommelingen in marktprijzen*

- **Risico's van schommelingen in de marktprijzen van producten (palmolie, rubber, thee en bananen).**

De Groep verkoopt haar belangrijkste producten – palmolie, rubber en thee – aan een beperkte selectie van belangrijke klanten op basis van genoteerde marktprijzen. Verkopen worden doorgaans gesloten tegen termijnprijzen op 2-4 maanden. Bijgevolg worden de omzet en het nettoresultaat voor deze producten onmiddellijk beïnvloed door schommelingen in de wereldwijde marktprijs. De uitzondering op deze algemene strategie is het bananensegment, waarvoor op jaarbasis wordt onderhandeld over de verkoopprijzen.

De prijzen voor ruwe palmolie worden beïnvloed door de wereldwijde prijzen voor eetbare olie zoals sojaolie, zonnebloemolie en raapzaadolie, elk tot op zekere graad substituten voor palmolie. De prijs van ruwe palmolie is doorgaans conjunctuurgevoelig en schommelt als gevolg van factoren waarover de Groep geen controle heeft, waaronder de wereldwijde vraag naar en het wereldwijde aanbod van belangrijke plantaardige oliën en vetten. Andere factoren die een invloed hebben op de internationale en lokale prijzen voor palmolie zijn: de prijs van ruwe olie, die op zijn beurt een invloed heeft op de prijzen van biobrandstoffen, ontwikkelingen in de regionale en wereldwijde economische en politieke situatie, import- en exporthellingen en overheidsreglementering. Daarbovenop wordt de vraag naar palmolie ook beïnvloed door veranderingen in de smaak en aanvaarding van consumenten, die op hun beurt worden beïnvloed door de algemene perceptie van palmolie. Een verandering in de prijzen voor palmolie van USD 10 CIF Rotterdam per ton heeft een impact van ongeveer USD 2,3 miljoen per jaar op de resultaten van de Groep na belasting. Over de afgelopen drie jaar hebben de gemiddelde maandelijkse palmolieprijzen in maart 2014 een hoogtepunt bereikt van USD 961/ton CIF Rotterdam en in september 2015 een laagtepunt van USD 538/ton CIF Rotterdam. De gemiddelde palmolieprijs in de periode tussen januari 2014 en maart 2017 was USD 719/ton CIF Rotterdam. We verwijzen ook naar sectie 5.5.2 (Ontwikkeling van de wereldwijde marktprijs van ruwe palmolie (CPO - Crude Palm Oil)) voor de ontwikkeling van de prijs voor palmolie op lange termijn.

Prijzen van palmpitolie zijn vooral volatiel omdat deze prijzen niet alleen worden beïnvloed door de prijzen van palmolie, maar ook door de prijzen voor kokosnoten, aangezien beide producten worden verhandeld op de markt voor laurische oliën (een algemene term voor palmpitolie en kokosolie). De omzet uit palmpitten en palmpitolie vertegenwoordigt doorgaans 12-15% van de totale omzet uit palmproducten.

De daaruit voortvloeiende schommelingen en ongunstige bewegingen in de prijs van ruwe palmolie en palmpitolie hebben een invloed op de prestaties van de Groep en haar kasstromen. Een langdurige daling in de prijzen van op palmolie gebaseerde producten zou daarom een invloed kunnen hebben op de haalbaarheid van de activiteiten van de Groep of een aantal daarvan.

De prijzen van rubber vertonen een sterke correlatie met de aardolieprijzen vanwege het verband tussen aardolie en synthetisch rubber. Ook is de prijs van rubber doorgaans conjunctuurgevoelig en in sterke mate afhankelijk van de vraag en het aanbod op de markt. De prestaties van de Groep zullen worden beïnvloed door schommelingen en bewegingen in de rubberprijs.

De prijs van thee is volatiel en schommelt al naargelang het wereldwijde aanbod en de wereldwijde vraag. Aangezien de Groep alleen zwarte thee produceert, is de theemarkt van Kenia, de grootste exporteur van zwarte CTC-thee, de beste referentie voor de theeprijzen van de Groep. Dienovereenkomstig zullen schommelingen in de theeprijzen als gevolg van ongunstige bewegingen in vraag en aanbod een invloed hebben op de prestaties van de Vennootschap.

De Groep verkoopt haar bananen voornamelijk aan klanten in het VK en Frankrijk, waarbij op jaarbasis wordt onderhandeld over de verkoopvolumes en de verkoopprijzen. Daardoor zijn de prijzen redelijk stabiel.

Er kan bijgevolg geen garantie worden geboden dat ongunstige bewegingen in vraag en aanbod en dus de prijzen van de bovenvermelde producten, en in het bijzonder de op palmolie gebaseerde producten, geen ongunstig effect zullen hebben op de winstgevendheid van de Groep: een aanzienlijke en langdurige daling in de prijzen van de op palmolie gebaseerde producten zou een belangrijk ongunstig effect hebben op de bedrijfsresultaten en de kasstromen van de Groep.

- **Risico's van een stijging in grondstoffengerelateerde inputkosten (waaronder brandstof en meststof).**

Prijzen voor landbouwgrondstoffen en hun nevenproducten zijn vaak volatiel en gevoelig voor lokale en internationale veranderingen in vraag en aanbod die worden veroorzaakt door factoren waarover de Groep geen controle heeft, landbouwprogramma's en -beleidslijnen van de overheid, wereldwijde voorraadniveaus, weersomstandigheden en de toestand van gewassen en de vraag naar en het aanbod van concurrerende grondstoffen en vervangingsproducten.

De prijs van verschillende grondstoffen kan een aanzienlijke invloed hebben op de kosten die de Groep moet maken, en kan bijgevolg volatiliteit veroorzaken in de bedrijfsresultaten van de Groep. De brandstofkosten zijn de laatste jaren aanzienlijk gedaald, maar er kan geen zekerheid worden geboden dat die in de toekomst niet zullen stijgen. Enige stijging in de brandstofprijzen zal een aanzienlijke impact hebben op de bedrijfskosten en de transportkosten van de Vennootschap. De prijzen van meststoffen worden voornamelijk bepaald door de vraag en de wereldwijde prijzen van de belangrijkste componenten. De Groep koopt meststoffen via aanbestedingen om de voordeligste prijs te verkrijgen. Als de prijs van meststoffen zou stijgen als gevolg van een hogere vraag of een hogere prijs van de componenten, dan zou dit niettemin een ongunstig effect kunnen hebben op de winstgevendheid van de Groep.

## *Klimatologische risico's en landbouwriscico's*

- **Risico's van schommelingen in de winst door seizoensgebonden factoren.**

De inkomsten van de Groep kunnen schommelen door seizoensgebonden factoren, en direct of indirect door de conjunctuurgebonden aard van de verschillende sectoren waarin ze actief is. Ook kan het seizoensgebonden karakter van het aanbod en de vraag een invloed hebben op de inkomsten van de Groep.

Hoewel er op oliepalm-, rubber-, thee- en bananenplantages het hele jaar door vruchten worden geproduceerd, kunnen de productiviteitsniveaus worden beïnvloed door seizoensgebonden verschillen.

- **Risico van ongunstige weersomstandigheden, inclusief als gevolg van de klimaatverandering in de toekomst.**

Ongunstige weersomstandigheden hebben in het verleden storingen in landbouwactiviteiten veroorzaakt, en bijgevolg ook in de bedrijfsresultaten, door mislukte oogsten of aanzienlijk lagere oogsten, hetgeen een ongunstige impact had op de landbouwproductie. De kwaliteit en de volumes van de landbouwproducten van de Groep en bijgevolg de omzet en de marges worden in zekere mate beïnvloed door klimatologische omstandigheden zoals neerslag, zonneschijn, temperatuur en vochtigheid. De gebieden waar de Groep actief is, worden bijvoorbeeld gekenmerkt door seizoensgebonden veranderingen in neerslag, en meer neerslag kan een invloed hebben op de zuurtegraad van de palmolie en bijgevolg op de kwaliteit en de waarde van het product.

Ernstige ongunstige weersomstandigheden, zoals overstromingen, droogte, zware stormen of weersfenomenen zoals El Niño kunnen ook leiden tot aanzienlijke schade aan eigendommen, langdurige onderbrekingen in de activiteiten, persoonlijk letsels en andere verliezen en schade aan de bedrijfsactiviteiten van de Groep.

De potentiële fysieke gevolgen van de klimaatverandering zijn onzeker en kunnen al naargelang de regio en het product verschillen. Deze potentiële effecten zijn mogelijk veranderingen in neerslagpatronen, watertekorten, veranderingen in de zeespiegel, veranderingen in de patronen van stormen en hun intensiteit en veranderende temperatuurniveaus die een ongunstige impact zouden kunnen hebben op de opbrengst van de productie, de kosten en de bedrijfsactiviteiten van de Groep, en het aanbod van en de vraag naar landbouwgrondstoffen. Ongunstige weersomstandigheden kunnen een ongunstige invloed hebben op de bedrijfsactiviteiten van de Groep, alsook op de productie van de landbouwproducten en bijgevolg op de winstgevendheid van de Groep.

- **Risico's in verband met de plantagesector, zoals risico's in verband met de kwaliteit van de zaailingen.**

Risico's die gepaard gaan met de plantagesector omvatten, maar zijn niet beperkt tot, het uitbreken van ziektes op plantages voor palmolie, rubber, thee of bananen, schade door ongedierte, verspilling, brand of andere natuurrampen en ongeplande onderbrekingen in de verwerking van de biologische producten.

Het vermogen van de Groep om deze risico's te beperken, is afhankelijk van verschillende factoren, waaronder haar vermogen om op de hoogte te blijven van de recentste technologieën in verband met plantgoed, ziektepreventie, plantageactiviteiten en andere ontwikkelingen in de sector, en van haar vermogen om bedrijfsstrategieën op effectieve wijze uit te voeren. Hoewel de Groep bijvoorbeeld gebruik maakt van nieuwe technologieën om intern palmoliezaailingen van hogere kwaliteit te ontwikkelen om de olieopbrengst per hectare te verhogen, kan de poging van de Groep om de gewenste resultaten te verwezenlijken alsnog worden ondermijnd door verschillende risico's in de plantagesector, bijvoorbeeld ongunstige veranderingen in klimaatpatronen. Het specifieke risico van zaailingen van slechte kwaliteit heeft gevolgen voor de groei en het aantal planten dat overleeft, en voor de duurzaamheid van de palmbomen, rubberbomen, theeplanten en bananenbomen. Daardoor zal hun respectieve opbrengst negatief worden beïnvloed. De

selectie van zaailingen van goede kwaliteit is dan ook een belangrijke overweging bij het planten van al deze producten. De Groep neemt palmzaailingen van hoge kwaliteit af bij verschillende erkende palmolieleveranciers met een bepaald kwaliteitslabel.

Er kan geen zekerheid worden geboden dat de Groep in staat zal zijn om de verschillende risico's van de plantagesector met succes te beperken, of dat ze haar strategieën op succesvolle wijze zal kunnen uitvoeren. Als de Groep daar niet in slaagt, zou dit een aanzienlijke en ongunstige invloed kunnen hebben op de activiteiten, de financiële positie, de bedrijfsresultaten en de vooruitzichten van de Groep.

- **Algemene verzekeringsdekking en risico's in verband met het gebrek aan verzekeringsdekking voor de plantages.**

In overeenstemming met de praktijken in de sector heeft de Groep momenteel geen verzekeringspolis om haar biologische activa (bomen) te beschermen tegen belangrijke gevaren, waaronder natuurrampen, plantageziektes en onderbrekingen in de activiteiten die daardoor ontstaan. Enige schade die de Groep zou lijden als gevolg van dergelijke gebeurtenissen, zou niet door enige verzekering zijn gedekt, en de Groep zou zelf instaan voor de gevolgen van dergelijke verliezen. Het ontbreken van deze verzekeringsdekking en de potentiële daaruit voortvloeiende kosten van schade zouden een ongunstig effect kunnen hebben op de financiële prestaties van de Groep.

De Groep beschikt over verzekeringen op de niveaus die volgens de Groep gebruikelijk zijn in de sector waar zij actief is, als bescherming tegen verschillende vormen van verlies en aansprakelijkheid, inclusief maar niet beperkt tot industriële risico's en eigendomsrisico's, een explosie in de stoomketels, geïmporteerde vracht in transit, terminalactiviteiten, algemene brandverzekering, algemene aansprakelijkheidsverzekering, transportverzekering en productaansprakelijkheidsverzekering.

Zoals hierboven vermeld, heeft de Groep geen verzekering tegen verliezen op de palmolie-, rubber-, thee- en bananenplantages als gevolg van brand of natuurrampen. Daarnaast verzekeren verzekeraars geen activa tegen oorlog, terrorisme of sabotage, omstandigheden die in verzekeringen doorgaans worden uitgesloten. Bovendien is de Groep blootgesteld aan het risico dat ze in de toekomst geen verzekering van het gewenste type of voor het gewenste bedrag kan handhaven of verkrijgen tegen redelijke prijzen. Als de Groep geconfronteerd zou worden met een aanzienlijke aansprakelijkheid waarvoor ze niet volledig is verzekerd, zou dit een aanzienlijk ongunstig effect hebben op de activiteiten, de financiële toestand en de bedrijfsresultaten van de Groep.

#### *Risico's in verband met geopolitieke ontwikkelingen*

- **Risico's in verband met de geopolitieke en economische ontwikkeling van de landen waar de Groep actief is, zoals risico's in verband met veranderingen in beleidslijnen en voorschriften van de overheid, in het bijzonder diegene die een invloed hebben op de landbouwsector en gerelateerde sectoren (zoals minimumprijvoorschriften, heffingen op export of import, maxima voor grondbezit en de aankoop van producten die door lokale boeren worden geoogst).**

De bedrijfsactiviteiten van de Groep zijn gevestigd in Indonesië, Papoea-Nieuw-Guinea en Ivoorkust, en zijn derhalve afhankelijk van de politieke en economische situatie in deze landen en hun macro-economische en andere voorschriften. Hoewel de Groep van plan is om inspanningen te leveren om ervoor te zorgen dat veranderingen of ontwikkelingen in verband met haar bedrijfsactiviteiten proactief worden gevolgd, bestaat er een risico dat de activiteiten en de financiële prestaties van de Groep nadelig worden beïnvloed door economische en politieke factoren zoals wisselkoersen, rentevoeten, de inflatie, extra belastingen, lasten of deviezenbeperkingen, annuleringen of opschortingen van licenties of overeenkomsten, onteigening, oorlog, terrorisme, opstand en veranderingen in wetten die gelden voor de activiteiten van de Groep. Daarnaast is het mogelijk dat het regelgevende kader in de rechtsgebieden waar de Groep actief is, onvoldoende duidelijk is



en onderhevig kan zijn aan veranderingen, die mogelijk niet door de Vennootschap kunnen worden voorzien of waarvan de Vennootschap mogelijk niet op de hoogte is.

De productie van landbouwgrondstoffen en handelstromen worden in aanzienlijke mate beïnvloed door het beleid en de reglementering van de overheid. Het overheidsbeleid dat een invloed heeft op de landbouwsector, zoals belastingen, accijnzen, heffingen, subsidies, import- en exportbeperkingen op landbouwgrondstoffen en grondstoffenproducten en het energiebeleid, kan een invloed hebben op de winstgevendheid van de sector, het planten van bepaalde gewassen ten opzichte van andere toepassingen van agrarische hulpbronnen, de locatie en de omvang van de gewasproductie en het volume en de soort van import en export. Daarnaast kunnen internationale handelsgeschillen een ongunstige invloed hebben op de handelstromen van landbouwgrondstoffen doordat ze de handel tussen landen of regio's beperken of verstoren. Dienovereenkomstig zouden veranderingen in het overheidsbeleid en de overheidsreglementering met betrekking tot de landbouwsector voor de landen waar de Groep activiteiten uitvoert of de landen waarnaar de Groep haar producten exporteert, een ongunstig effect kunnen hebben op de bedrijfsactiviteiten en de financiële prestaties van de Groep.

De Indonesische regering heeft bijvoorbeeld momenteel een exportheffing op palmolie. In dit progressieve belastingstelsel worden landbouwbedrijven hoger belast dan de producenten van (meer) afgewerkte producten. Als producent van ruwe palmolie is de Groep blootgesteld aan de hoogste belastingtarieven.

Ook vereisen alle oliepalmbedrijven in Indonesië een lokale aandelenparticipatie van 5%. Als die drempel van 5% ooit zou worden verhoogd, dan zou de Groep moeilijkheden kunnen ondervinden om onder aanvaardbare voorwaarden nieuwe lokale partners te vinden. Dit risico zou een ongunstige impact kunnen hebben op de langetermijnstrategie van de Groep en bijgevolg op haar toekomstige financiële prestaties.

Er bestaat in Indonesië nog steeds onzekerheid over het maximum van (direct of indirect) grondbezit. Momenteel wordt het bezit van landbouwplantages (waaronder oliepalmlantages) door een bedrijf door de Indonesische reglementering beperkt tot een maximale grootte van 100.000 ha voor het hele land en 20.000 ha per provincie. De grond die de Groep momenteel in Indonesië in concessie heeft, bereikt deze grens voor de maximale grootte niet. Als de reglementering zou veranderen, zou dit niettemin een ongunstig effect kunnen hebben op het vermogen van de Groep om uit te breiden, en bijgevolg op haar strategie en winstgevendheid op de lange termijn.

Zowel Indonesië als Papoea-Nieuw-Guinea heeft onlangs nieuwe voorschriften opgelegd die beperkingen opleggen aan het planten of herplanten in bepaalde beschermde veengebieden of bebossingsgebieden. Deze of vergelijkbare voorschriften kunnen een invloed hebben op het vermogen van de Vennootschap om uit te breiden of om bestaande gebieden te herbeplanten (zie ook *Risico's van beperkte beschikbaarheid van terreinen voor toekomstige expansie*).

In Indonesië zijn plantagebedrijven die de vergunning voor hun activiteiten in of na 2007 hebben verkregen, verplicht om de ontwikkeling van ten minste 20% van de totale plantage beschikbaar te maken voor de lokale gemeenschap. Volgens de Indonesische reglementering is een plantagebedrijf dat de vergunning voor zijn activiteiten vóór 2007 heeft verkregen, vrijgesteld van deze verplichting als het voldoet aan de vereisten om in overeenstemming met de vorige wetgeving productieve bedrijfsactiviteiten uit te voeren met de lokale gemeenschap. Bepaalde Indonesische plantages van de Groep die de vergunning voor hun activiteiten vóór 2007 hebben verkregen, voldoen mogelijk niet volledig aan die vorige wetgeving (waarvoor er geen sancties zijn voorzien).

In Papoea-Nieuw-Guinea vertegenwoordigt de aankoop van producten die door lokale boeren worden geoogst, 41,4% van de lokale productie van de Groep. Er geldt geen wettelijke of contractuele verbintenis voor deze aankopen. Niettemin vallen deze aankopen onder de lokale gebruikelijke regels en worden de prijzen op maandelijkse basis bepaald volgens de wereldwijde marktprijzen voor ruwe palmolie en ruwe palmpitolie, met een billijke marge voor de lokale boeren. In Indonesië heeft de Groep een contractuele overeenkomst voor de verkoop en aankoop van producten die door lokale boeren worden geoogst tegen de

huidige marktprijs voor een periode van 25 jaar vanaf het tijdstip van beplanting. Als de lokale boeren besluiten om hun contract niet te verlengen wanneer dit verstrijkt of als zij hun oogst niet langer leveren aan de Vennootschap in Papoea-Nieuw-Guinea, dan zou dit leiden tot een aanzienlijke daling in de geproduceerde volumes, waardoor de winstgevendheid van de Groep zal afnemen. Daarnaast kan het prijsbepalingsmechanisme in de toekomst worden betwist (voornamelijk in Papoea-Nieuw-Guinea). Een dergelijke verandering zou kunnen leiden tot een stijging in de inputkosten van de Groep, en een dergelijke stijging in de inputkosten zou de winstgevendheid van de Groep doen afnemen.

- **Risico's in verband met hogere arbeidskosten, personeelskosten en kosten van voordelen (inclusief het risico dat de lokale overheid een specifieke beschermende regelgeving invoert in verband met het minimumloon).**

De Groep gebruikt voornamelijk arbeidskrachten voor het planten, oogsten en leveren van haar landbouwproducten. De productie van biologische producten (verse vruchtentrossen, onbewerkte ruwe grondstof, theebladeren en bananentrossen) en de verwerking daarvan, zijn arbeidsintensieve processen. Door personeelstekorten zouden de oogst en de verwerkingsactiviteiten vertraging kunnen oplopen of zouden de arbeidskosten kunnen stijgen.

Er zouden in de arbeidsreglementering in Indonesië, Papoea-Nieuw-Guinea en Ivoorkust meer beschermende maatregelen kunnen worden opgenomen, bijvoorbeeld de oplegging van een minimumloon of de verhoging van het minimumloon, waardoor de kosten stijgen, hetgeen een ongunstig effect zou kunnen hebben op de winstgevendheid van de Groep.

#### *Risico's in verband met expansie*

- **Risico dat er geen definitieve concessies worden verkregen in expansiegebieden (HGU)**

Als de Groep er om enige reden niet in slaagt om de registratieprocedures die volgens het Indonesische recht zijn vereist, na te komen, dan kan er geen zekerheid worden geboden dat de bevoegde landinstantie de definitieve HGU-certificering zal afleveren voor grond die de Groep heeft gecompenseerd en in de expansiezones is begonnen te beplanten (voornamelijk in het Musi Rawas-gebied heeft de Groep 9.705 ha gecompenseerd en 5.549 ha beplant per 31 december 2016). Een locatievergunning wordt in Indonesië alleen toegekend voor een maximumperiode van vier jaar. Van de totale grondoppervlakte van de Groep in Indonesië van 85.544,13 ha, is 32.124,53 ha (of 37,55%) op de datum van dit Prospectus niet-gecertificeerde grond. De Groep is momenteel bezig om de verstreken locatievergunningen te verlengen. In theorie is het na het verstrijken van deze periode van vier jaar en wanneer het HGU-certificaat voor de grond nog niet is verkregen, mogelijk dat het hoofd van het regentschap een nieuwe locatievergunning uitdeelt aan een andere partij voor dezelfde grondoppervlakte. De Groep heeft van het hoofd van het regentschap een brief over een verlenging van de periode voor de verkrijging ontvangen, waardoor dit risico wordt beperkt. Als er om welke reden dan ook geen HGU-certificering wordt verkregen, dan is de Groep verplicht om de reeds beplante grond te ontruimen, hetgeen een aanzienlijke en ongunstige invloed zou hebben op de activiteiten en de vooruitzichten van de Groep.

- **Risico's in verband met de beperkte beschikbaarheid van terreinen voor toekomstige expansie.**

De expansiestrategie van de Groep bestaat in expansie door organische groei via de overname van extra percelen die in aanmerking komen voor RSPO-certificering (**Roundtable on Sustainable Palm Oil**), om de beplantbare oppervlakte van de Groep te vergroten. Er kan echter geen zekerheid worden geboden dat de Groep in staat zal zijn om voldoende grond te verwerven (in het kader van een concessie) vanwege de beperkte beschikbaarheid van landbouwgrond, onder andere als gevolg van de toenemende gentrificatie in bijvoorbeeld Indonesië. Daarnaast moet de Groep ook het hoofd bieden aan hevige concurrentie van andere plantagebedrijven, in het bijzonder in Indonesië, voor het verkrijgen van extra beplantbare oppervlakte. Ook streeft de Groep uitsluitend naar de verwerving van grond die in aanmerking komt voor RSPO-certificering, wat de expansiemogelijkheden eveneens beperkt.

Als de Groep er niet in slaagt om geschikte grond te verwerven, dan zou dit haar vermogen om verder uit te breiden kunnen beperken.

- **Risico's in verband met de afgelegen locatie van bepaalde terreinen waardoor het moeilijk is om personeel te vinden en de Groep in sterke mate afhankelijk is van transportkwesties.**

Bepaalde terreinen van de Groep, grotendeels in Papoea-Nieuw-Guinea (circa 20% van de beplante oppervlakte die door de Groep wordt beheerd) zijn zeer afgelegen. Deze afgelegen locaties gaan doorgaans gepaard met slechtere infrastructuur en in het algemeen een lagere levenskwaliteit. Aangezien er door de locatie van deze terreinen moeilijkheden ontstaan om personeel en managers te vinden die bereid zijn om er te wonen, zou dit risico een negatieve impact kunnen hebben op de optimalisering van het management en bijgevolg op de financiële prestaties van de Groep. Daarnaast zal de Groep genoodzaakt zijn om voornamelijk een beroep te doen op lokale middelen die mogelijk niet altijd beschikbaar zijn of waarvan de kwaliteit ontoereikend is. Ook kan de Groep moeilijkheden ondervinden om grondstoffen aan te kopen of om de infrastructuur te installeren of te verbeteren.

Een langdurige onderbreking in het vermogen om de producten van de Groep uit Papoea-Nieuw-Guinea te vershippen of in de bevoorrading, zou een aanzienlijk ongunstig effect kunnen hebben op de financiële prestaties van de Groep. Ook een langdurige onderbreking in de distributie van de producten zou een aanzienlijk ongunstig effect kunnen hebben op de activiteiten en de bedrijfsresultaten van de Groep. Hoewel de Groep voornemens is om pogingen te ondernemen om haar producten en bevoorrading via alternatieve middelen te transporteren bij een onderbreking als gevolg van stakingen, natuurrampen of anderszins, kan er geen zekerheid bestaan dat de Groep daartoe in staat zou zijn, of daar tijdig en op rendabele wijze in zou slagen.

De afgelegen locatie van bepaalde plantages van de Groep, voornamelijk in Papoea-Nieuw-Guinea en in mindere mate in Indonesië, in combinatie met de moeilijke transportomstandigheden op bepaalde wegen tijdens het regenseizoen, zouden eveneens negatieve gevolgen kunnen hebben voor het transport van de producten van de Groep, hetgeen een impact zou kunnen hebben op de kwaliteit van de ruwe palmolie als gevolg van een stijging in de zuurtegraad daarvan, hetgeen een ongunstig effect zou kunnen hebben op de financiële prestaties van de Groep.

Zoals hierboven vermeld, ontstaan er door de afgelegen locatie van de plantages van de Groep moeilijkheden voor het transport van haar producten en bevoorrading. Deze moeilijkheden zouden een wezenlijk ongunstig effect kunnen hebben op de activiteiten, de financiële positie en de bedrijfsresultaten van de Groep.

- **Risico in verband met de uitvoering van overnames/desinvesteringen en het aangaan van strategische allianties en/of joint ventures**

De uitvoering van overnames of desinvesteringen en de vorming van strategische allianties en/of joint ventures zijn een integraal onderdeel van de groeistrategie van de Groep. Er kan geen zekerheid worden geboden dat enige van deze transacties zullen worden gerealiseerd of gunstig zullen zijn voor de Groep.

In december 2016 heeft de Vennootschap een overeenkomst bereikt met haar joint-venturepartners PT Austindo Nusantara Jaya TBK (**ANJ**) en M.P. Evans Group PLC (**MP Evans**) over de verkoop van in totaal 47,71% in PT Agro Muko aan de Vennootschap. Via haar dochteronderneming PT Tolan Tiga Indonesia had de Groep reeds een belang van 47,29% in PT Agro Muko. Als gevolg van deze transactie heeft de Groep de exclusieve controle over PT Agro Muko verworven via haar aandelenparticipatie van 95% van de aandelen in PT Agro Muko. De overname werd in maart 2017 voltooid. Aangezien deze aandelenoverdracht een wijziging in controle inhoudt, heeft de Vennootschap na de voltooiing een fusiekennisgeving ingediend bij de Indonesische overheidsinstantie die toezicht houdt op de concurrentie in het bedrijfsleven, nl. de Toezichthoudende Commissie op Bedrijfsmededinging (de *Komisi Pengawas Persaingan Usaha*, hierna **KPPU**). Er bestaat een risico dat de KPPU de verwerving van deze aandelen in PT Agro Muko verwerpt,

wat een ongunstig effect heeft op de expansiestrategie van de Groep, en bijgevolg op de financiële prestaties van de Groep.

Op 19 februari 2017 heeft de Vennootschap een principeovereenkomst gesloten met PT Agro Investama Gemilang (**AIG**) over de overname van 95% van de aandelen in PT Dendy Marker Indah Lestari (**DMIL**), een palmolieplantage van circa 9000 ha in Zuid-Sumatra. De overname is echter nog niet volledig voltooid, aangezien er alleen een principeovereenkomst werd ondertekend en de transactie pas wordt voltooid nadat de Vennootschap naar tevredenheid een due diligence heeft uitgevoerd. Bijgevolg bestaat er nog steeds een risico dat de transactie in verband met DMIL niet zal worden verwezenlijkt.

In de context van recente desinvesteringen (bijv. SIPEF CI SA in Ivoorkust en Galley Reach Holdings in Papoea-Nieuw-Guinea), heeft de Vennootschap ingestemd met een uitgestelde betaling van de overnameprijs. Als de koper vervolgens zou beweren dat er een inbreuk op de verklaringen en garanties is gepleegd of als de koper insolvent zou worden, of als de Vennootschap niet in staat zou zijn om haar rechten in het kader van de overnameovereenkomst af te dwingen, dan zou de Vennootschap niet in staat zijn om het openstaande bedrag van de overnameprijs (volledig) te recupereren.

Ook kan de Groep worden geconfronteerd met moeilijkheden om in andere landen nieuwe bedrijven efficiënt in haar bestaande activiteiten te integreren. Hoewel er door de Vennootschap een due diligence wordt uitgevoerd, zijn er mogelijk uitstaande of onvoorziene juridische, reglementaire, contractuele, arbeidsgerelateerde of andere problemen die voortvloeien uit de overname en is het mogelijk dat de Groep niet alle integratievoordelen, kwaliteitsniveaus of kostenbesparingen die vóór de betreffende overname werden geïdentificeerd, verwezenlijkt.

### *Valutarisico, renterisico, kredietrisico en liquiditeitsrisico*

- **Valutarisico**

De Groep is aanwezig in en ontwikkelt commerciële activiteiten in bepaalde landen, waarvan Indonesië, Papoea-Nieuw-Guinea, Ivoorkust, België en Luxemburg de belangrijkste zijn, en die allemaal een andere valuta hanteren. De inkomsten en kasstromen van de Groep kunnen worden beïnvloed door wisselkoersschommelingen wanneer ze worden omgerekend naar de functionele valuta van de Groep, de Amerikaanse dollar. Dit geldt meer specifiek voor schommelingen ten opzichte van de Indonesische roepia, de Papoea-Nieuw-Guineese kina, de West-Afrikaanse CFA-frank en de euro. De impact van het valutarisico kan ofwel verband houden met de zogenaamde risico's in verband met de omrekening van vreemde valuta's en/of met de risico's van transacties in vreemde valuta's/economische risico's.

Het risico in verband met de omrekening van vreemde valuta's vloeit voort uit de omzetting van de resultaten van dochterondernemingen van de lokale valuta naar de Amerikaanse dollar, de basisrapporteringsvaluta van de Groep voor consolidatie- en rapporteringsdoeleinden. Valutaomrekeningsverschillen kunnen een impact hebben op het eigen vermogen van de Groep (in negatieve zin als de Amerikaanse dollar in waarde stijgt ten opzichte van de vreemde valuta waarin een buitenlandse dochteronderneming actief is, en in positieve zin wanneer de Amerikaanse dollar in waarde daalt ten opzichte van de vreemde valuta waarin een buitenlandse dochteronderneming actief is). Vanaf 1 januari 2007 is de functionele valuta van de meeste activiteiten van de Groep dezelfde als de presentatievaluta. Daardoor is dit risico in aanzienlijke mate afgenomen.

Het risico in verband met transacties in vreemde valuta's vloeit voort uit transacties die door een van de dochterondernemingen van de Groep zijn verricht, waarbij de vereffeningsvaluta verschilt van de functionele valuta van de dochteronderneming. Dit risico kan gelden voor zowel operationele als financiële transacties. Wat operationele transacties betreft, geldt dit risico vooral wanneer de dochterondernemingen aankopen of verkopen verrichten in andere valuta's dan hun functionele valuta. Een in Papoea-Nieuw-Guinea gevestigde dochteronderneming (die haar jaarrekening momenteel opstelt in Amerikaanse dollar) die goederen aankoopt in PGK, heeft een risico in verband met transacties in vreemde valuta's voor USD/PGK. De Vennootschap schat dat circa 50% van haar kosten in Indonesië en Papoea-Nieuw-Guinea kosten in lokale valuta zijn. Wat

financiële transacties betreft, geldt dit risico vooral wanneer dochterondernemingen leningen aangaan of uitgeven in een andere valuta dan hun eigen functionele valuta. Deze risico's worden beschouwd als een bedrijfsrisico en zijn niet gedekt aangezien zij voor het overgrote deel op korte termijn worden afgewikkeld.

- **Renterisico**

Een blootstelling aan schommelingen in de rentevoeten kan een invloed hebben op de kasstromen, de inkomsten en het eigen vermogen van de Groep. Zie sectie 10.2 (Kapitalisatie en schuldenlast ) voor meer informatie over de actuele bankleningen van de Groep. De rente op alle bankleningen kan worden herzien door de kredietverlenende banken, die de rente kunnen aanpassen om rekening te houden met de inflatie, veranderingen in het algemene economische klimaat of veranderingen in het geldende monetaire beleid. Als de rente voor alle kredietfaciliteiten van de Groep of een aanzienlijk deel ervan stijgt, dan nemen de huidige financieringskosten toe en zou dit op zijn beurt een ongunstige impact hebben op de winstgevendheid en de financiële resultaten van de Groep.

- **Kredietrisico, inclusief het risico van de afhankelijkheid van een beperkt aantal belangrijke klanten**

De Groep is onderworpen aan het risico dat haar tegenpartijen een verplichting niet nakomen, en meer specifiek dat klanten facturen op de vervaldatum niet betalen, waardoor de Groep een financieel verlies lijdt. Als aan de Groep verschuldigde bedragen niet worden betaald, kan dit een impact hebben op zowel de financiële als de commerciële positie van de Groep. Het kredietrisico van de Groep is voornamelijk toe te schrijven aan haar handelsvorderingen en de Groep is voornamelijk afhankelijk van slechts een beperkt aantal belangrijke klanten voor de vier segmenten van de Groep, namelijk palm, rubber, thee en bananen, waaraan circa 80% van de geproduceerde volumes wordt verkocht.

Daarnaast heeft de Groep per 31 december 2016 een uitstaande vordering op lange termijn door de verkoop van Galley Reach Holdings in februari 2016 (KUSD 3.600) en door de verkoop van SIPEF CI SA in Ivoorkust (KUSD 11.495).

Indien dergelijke klanten of debiteuren hun verbintenissen ondanks hun langetermijnrelatie met de Groep niet (kunnen) nakomen, of indien zij insolvent worden of worden vereffend, dan zou dit een wezenlijk ongunstig effect kunnen hebben op de activiteiten, de financiële positie en de bedrijfsresultaten van de Groep.

- **Liquiditeitsrisico**

De Groep is blootgesteld aan het risico dat ze niet in staat is om haar verplichtingen op de vervaldatum na te komen als gevolg van een plotse en mogelijk langdurige stijging in de netto-uitstromen van kasmiddelen. We verwijzen naar sectie 10 (Bedrijfskapitaal, kapitalisatie en schuldenlast). Dergelijke uitstromen zouden de beschikbare contante middelen voor bedrijfsactiviteiten en investeringen uitputten. In bepaalde ongunstige omstandigheden zou een gebrek aan liquiditeit kunnen leiden tot een versmalling van de balans en tot de verkoop van activa, of mogelijk tot onvermogen om financieringsverbintenissen na te komen.

Per 31 december 2016 bedroegen de totale bankfaciliteiten van de Groep KUSD 66.303. Het betreft allemaal niet-gecommiteerde faciliteiten. Zie sectie 10.2 (Kapitalisatie en schuldenlast ) voor meer informatie over de bedragen die op dit moment in het kader van deze faciliteiten zijn opgenomen.

De overnameprijs van KUSD 144.080 voor de verwerving van een bijkomend belang van 47,7% in PT Agro Muko werd gefinancierd door een overbruggingskrediet met vervaldatum op 31 januari 2018. De Vennootschap is voornemens om een aanzienlijk deel van het overbruggingskrediet terug te betalen met de opbrengst van dit Aanbod. Het is mogelijk dat de Vennootschap geen akkoord bereikt over een langlopende financiering of niet onder aanvaardbare voorwaarden een akkoord bereikt om de rest van het overbruggingskrediet op de vervaldatum terug te betalen.

Dienovereenkomstig zou een gebrek aan liquiditeit een nadelige impact kunnen hebben op de activiteiten, de bedrijfsvoering en de financiële resultaten van de Groep.

### *Risico's in verband met sociale acties*

- **Risico's van verslechterde relaties met werknemers en/of vakbonden.**

Hoewel de Groep van oordeel is dat ze goede banden heeft met haar werknemers en met de vakbonden, kan niet worden uitgesloten dat de banden met het personeel verslechteren, bijvoorbeeld als gevolg van herstructureringen, of dat het personeel zou staken, of het werk zou onderbreken of vertragen. Als er in de toekomst dergelijke acties plaatsvinden, zoals een staking, langdurige werkonderbrekingen of andere gebeurtenissen die het werk verstoren, dan zou dat een negatieve invloed kunnen hebben op de bedrijfsvoering, de financiële toestand en de bedrijfsresultaten van de Groep, en de Groep kan geen zekerheid bieden dat er met het resterende personeel op toereikende wijze aan de behoeften van haar klanten zou kunnen worden voldaan.

Over de collectieve arbeidsovereenkomsten van de Groep wordt van tijd tot tijd onderhandeld met vakbonden en andere representatieve werknemersorganisaties. De collectieve arbeidsovereenkomsten bepalen de arbeidsvoorwaarden van de werknemers die onder de collectieve arbeidsovereenkomsten vallen. De collectieve arbeidsovereenkomsten van de Groep hebben verschillende voorwaarden en vervaldatum. Vóór een collectieve arbeidsovereenkomst verstrekt, wordt er tussen de tewerkstellende entiteiten binnen de Groep en de betreffende vakbonden of andere representatieve werknemersorganisaties onderhandeld over de voorwaarden voor verlenging. Er kan geen zekerheid worden geboden dat collectieve arbeidsovereenkomsten op de vervaldatum worden verlengd zonder werkonderbrekingen of andere vormen van werkstakingen, of zonder dat de Groep bijkomende of onvoorziene kosten moet maken.

Hoewel de Groep ernaar streeft om de toepasselijke arbeidswetten en collectieve arbeidsovereenkomsten in alle belangrijke opzichten na te leven, kan niet worden uitgesloten dat de Groep deze wetten en overeenkomsten onjuist toepast, en derhalve het voorwerp uitmaakt van individuele of collectieve claims of betwistingen van bepaalde werknemers of vakbonden. De uitkomst van, en de verdediging tegen dergelijke claims, en enige getroffen schikking of toegeving, zouden een wezenlijk nadelig effect kunnen hebben op de activiteiten, de bedrijfsvoering en de financiële resultaten van de Groep.

- **Risico's van verslechterde relaties met lokale boeren.**

Een aanzienlijk deel (17,3% in 2016) van de totale palmolieproductie van de Groep wordt afgenomen van lokale boeren. Bijgevolg kunnen verslechterde relaties met de lokale boeren in de landen waar de Groep haar bedrijfsactiviteiten uitvoert, een ongunstige invloed hebben op het aanbod van de producten van de Groep, waardoor haar vermogen om zaken te doen wordt beperkt en wat nadelig kan zijn voor de financiële resultaten van de Groep.

### *Risico's in verband met IT-systemen*

Het is mogelijk dat onderdelen van de IT-infrastructuur van de Groep te maken krijgen met onderbrekingen, vertragingen of stopzettingen van diensten of productfouten in verband met de dagelijkse werking van de systemen, systeemintegratie of migratiewerkzaamheden die van tijd tot tijd plaatsvinden. Het is mogelijk dat de Groep er niet in slaagt om nieuwe IT-systemen te implementeren en gegevens tussen systemen over te dragen, wat storingen zou kunnen veroorzaken en waarvan zou kunnen blijken dat ze duurder zijn, meer tijd in beslag nemen, een grotere verstoringe invloed hebben en meer middelen vereisen dan aanvankelijk verwacht.

Net zoals geldt voor alle IT-systemen, kunnen de IT-systemen van de Groep kwetsbaar zijn voor verschillende andere soorten storingen in de activiteiten of de gegevensintegriteit als gevolg van gebeurtenissen waarover ze geen controle heeft, zoals computervirussen of andere veiligheidsschendingen.



Dergelijke storingen en problemen op het vlak van beheer/integriteit zouden een nadelige invloed kunnen hebben op de activiteiten, de bedrijfsvoering en de financiële resultaten van de Groep.

### *Risico's in verband met de regelgeving*

- **Risico in verband met het verlies van de duurzaamheidscertificering**

De vraag naar palmolie en op palmolie gebaseerde producten is in het verleden en kan in de toekomst worden beïnvloed door acties van milieugroeperingen. Deze milieugroeperingen hebben hun bezorgdheid uitgedrukt dat palmolieplantages verantwoordelijk zijn voor de vernietiging van grote gebieden van tropische bossen en leefgebieden van flora en fauna, en hebben campagne gevoerd om duurzame palmolieteelt te bevorderen en aan te zetten tot milieuvriendelijke praktijken op palmolieplantages. De Groep is volledig RSPO-gecertificeerd en wordt op continue wijze geaudit. Overigens worden de RSPO-certificaten slechts voor een beperkte periode toegekend en moeten ze regelmatig worden verlengd.

De bezorgdheid onder consumenten neemt voortdurend toe, waardoor er meer druk ontstaat om de regelgeving uit te breiden en er momenteel reeds nieuwe regelgevingsinitiatieven zijn ontstaan zoals RSPO+ en RSPO Next. De RSPO-certificering is afhankelijk van de strikte naleving van de geldende vereisten en formaliteiten. Er kunnen nieuwe of strengere vereisten worden opgelegd, waardoor de Groep verplicht kan zijn om haar werkpraktijken te wijzigen, en het kan duur en tijdrovend zijn om aan de vereisten te voldoen. Er kan geen zekerheid worden geboden dat de Groep en de lokale producenten op elk moment zullen kunnen voldoen aan de certificeringsvereisten. Als de Groep de certificeringsvereisten niet naleeft, kan zij haar certificering verliezen of kan haar certificering worden opgeschort. De Groep streeft binnen de sector naar de hoogste normen inzake duurzaamheid, maar indien zij er niet in slaagt om die certificering te verkrijgen, te behouden of te verlengen, dan zou dat een negatieve invloed kunnen hebben op de activiteiten, de reputatie en de financiële resultaten van de Groep. Aangezien een aanzienlijk deel (17,3% in 2016) van de totale palmolieproductie van de Groep wordt afgenomen van lokale boeren, kan de niet-naleving van de certificeringsvereisten door de lokale boeren op zich een aanzienlijke invloed hebben op de activiteiten, de reputatie en de financiële resultaten van de Groep.

- **Risico's in verband met de verlenging van vergunningen, goedkeuringen, licenties en certificaten.**

In alle landen waar de Groep actief is, zijn er voor haar activiteiten verschillende toelatingen, goedkeuringen, vergunningen, licenties en certificaten van regelgevende instanties vereist. Er kan geen zekerheid worden geboden dat de toelatingen of andere goedkeuringen die van derden zijn vereist, waaronder centrale, staatsgebonden en lokale overheidsinstanties, in verband met de verdere ontwikkeling van de activiteiten van de Groep, (tijdig) aan de Groep zullen worden toegekend.

Zelfs nadat de Groep de vereiste licenties, vergunningen en goedkeuringen heeft verkregen, worden de activiteiten continu herbeoordeeld, en bovendien is het mogelijk dat de geldende reglementering verandert. Bijgevolg kan de Groep geen zekerheid bieden dat zij in staat zal zijn om alle vereiste licenties, vergunningen en goedkeuringen tijdig te verkrijgen of om tijdig aan de vereisten ervan te voldoen zodat zij haar activiteiten in de toekomst ononderbroken kan voortzetten. Bovendien kan de Groep geen zekerheid bieden dat de goedkeuringen, licenties, registraties en vergunningen die aan de Groep worden uitgereikt, niet zullen worden opgeschort of ingetrokken in geval van al dan niet vermeende niet-naleving van enige voorwaarden van de regelgeving, of krachtens enige reglementaire maatregelen. Als de Groep de geldende reglementering of de reglementering die geldt voor de activiteiten of de uitvoering daarvan niet naleeft, dan wordt de Groep mogelijk geconfronteerd met hogere kosten, boetes of onderbrekingen van de activiteiten, die alle een aanzienlijke en ongunstige invloed zouden kunnen hebben op de activiteiten en de bedrijfsresultaten van de Groep.

Als verstreken goedkeuringen niet kunnen worden verlengd of als de vereiste goedkeuringen, licenties, registraties of vergunningen niet worden aangevraagd en verkregen, of als enige toegekende goedkeuringen,

licenties, registraties en vergunningen worden opgeschort of ingetrokken, dan kan dat eveneens een ongunstige invloed hebben op de activiteiten en de financiële prestaties van de Groep.

- **Risico's die ontstaan omdat de Groep niet de eigenaar is van de grond waarop ze haar activiteiten uitvoert, zoals de beperking van de rechten op het gebruik van grond.**

De Groep is niet de eigenaar van de grond waarop ze haar activiteiten uitvoert, behalve de grond in Ivoorkust. In Indonesië en Papoea-Nieuw-Guinea is het de Groep bijvoorbeeld niet toegestaan om de terreinen waarop ze haar activiteiten uitvoert, in bezit te hebben, aangezien de Groep een buitenlandse onderneming is. Om grond in Indonesië en Papoea-Nieuw-Guinea te cultiveren, moet er eerst van de overheid een concessierecht worden verkregen.

Verzoeken om concessierechten te verlengen of te vernieuwen moeten door de (lokale) overheid in Indonesië worden goedgekeurd. De Groep kan bijgevolg geen zekerheid bieden dat de huidige concessierechten om de plantages te cultiveren in de toekomst zullen worden verlengd of vernieuwd. De eerste vervaldatum voor de Groep is in 2019 en in de loop van de volgende zeven jaar zullen de licenties van de gevestigde plantages in Indonesië moeten worden vernieuwd. Voor de nieuwe expansiegebieden moeten de licenties pas over circa 30 jaar worden vernieuwd.

Onder andere vanwege het juridische kader voor grondeigendom in Indonesië, komen geschillen over de grond vrij vaak voor. Voormalige eigenaars of hun erfgenamen stellen regelmatig kleinschalige vorderingen in over eigendomsrechten of eigendomstitels op grond. Vooralsnog is de Groep niet betrokken geweest bij enige belangrijke geschillen over de grond die ze bezit.

Als de Groep er niet in slaagt om de concessie voor de grond tijdig te verlengen of als de reglementering over rechten voor het gebruik van grond zou veranderen, dan wordt de Groep mogelijk geconfronteerd met hogere kosten, onderbrekingen in haar activiteiten of moet ze mogelijk bepaalde activiteiten stopzetten. Al deze risico's zouden een wezenlijke nadelige invloed kunnen hebben op de activiteiten en bedrijfsresultaten van de Groep.

### *Risico's in verband met boekhoudkundige aangelegenheden*

- **Het gebruik van boekhoudkundige schattingen en beoordelingen**

Bij de opstelling van de geconsolideerde jaarrekening in overeenstemming met de IFRS moet de Groep gebruikmaken van boekhoudkundige schattingen en beoordelingen, en veronderstellingen doen die een invloed kunnen hebben op de gerapporteerde bedragen van activa en verplichtingen op de balansdatum, en de gerapporteerde bedragen van inkomsten en kosten tijdens de verslagperioden. De werkelijke resultaten kunnen verschillen van deze schattingen.

De belangrijkste domeinen waarin oordelen worden aangewend zijn:

- Oordelen over de controle over een vennootschap
- Oordelen dat een duidelijk onderscheidbare activa van oliepalmen wordt erkend als groeiende biologische productie enkel wanneer de olie zich in de palmolievruchten ontwikkelt
- Oordelen over de functionele valuta (functional currency) van een onderneming
- Oordelen over het opzetten van een uitgestelde belastingvordering

De belangrijkste gebieden waarin gebruik wordt gemaakt van schattingen zijn:

- Pensioenverplichtingen



- Uitgestelde belastingvorderingen (actief)
- Voorzieningen in geval van geschillen
- Bijzondere waardeverminderingen op activa

Een herbeoordeling van de bovenvermelde veronderstellingen over beoordelingen en schattingen zou een invloed kunnen hebben op de jaarrekening en bijgevolg op de financiële resultaten van de Groep.

#### *Risico's van fraude en diefstal (interne controle).*

De Groep is in het verleden en kan in de toekomst worden getroffen door wangedrag van haar meer dan 20.000 werknemers of externe onderaannemers, zoals diefstal, fraude, omkoperij, schending van wetten of andere onregelmatigheden, en kan worden blootgesteld aan het risico van onderbrekingen door derden. Tijdens het transport van de oogst van de plantage naar de fabriek over de openbare weg bestaat er bijvoorbeeld een risico van diefstal, waardoor een deel van de oogst van de Groep mogelijk wordt omgeleid naar lokale boeren. De Groep is voor dit risico niet verzekerd.

Dergelijk wangedrag in het verleden of in de toekomst kan leiden tot strafrechtelijke sancties, boetes of andere sancties, productievertragingen, hogere kosten, gederfde inkomsten, verhoogde aansprakelijkheden ten aanzien van derden of bijzondere waardeverminderingen van activa, die allemaal een wezenlijk nadelig effect kunnen hebben op de activiteiten, de bedrijfsvoering en de financiële resultaten van de Groep.

De Groep heeft verschillende interne initiatieven ontwikkeld om het risico van wangedrag en fraude te beperken. Deze initiatieven omvatten de versterking van de interne auditafdeling, die de taak heeft om gerapporteerde kwesties te onderzoeken, en om gepaste transportprocedures te organiseren. Er kan echter geen zekerheid worden geboden dat de Groep geen verdere onregelmatigheden zal ontdekken in voorbije of toekomstige perioden, of dat dergelijke initiatieven ertoe zullen leiden dat wangedrag van werknemers en managers effectief wordt voorkomen. Bovendien zijn dergelijke initiatieven niet gericht op externe onderaannemers, en bijgevolg vertrouwt de Groep op het vermogen van externe onderaannemers om wangedrag van hun eigen werknemers en managers te voorkomen.

#### *Risico's in verband met fiscale aangelegenheden en impact op de financiële rapportering.*

De Groep is blootgesteld aan veranderingen in fiscale wetten, verdragen en voorschriften in en tussen de landen waar zij actief is of waarnaar ze exporteert. Fiscale wetten en voorschriften kunnen ook uiterst complex zijn en vatbaar voor interpretatie. De inkomstenbelastingen van de Groep zijn gebaseerd op haar interpretatie van de fiscale wetten die in verschillende landen van kracht zijn op het moment waarop de inkomsten ontstaan. Een verandering in deze fiscale wetten, verdragen of voorschriften, of in de interpretatie daarvan, zou kunnen leiden tot aanzienlijk hogere inkomstenbelastingen of tot een hoger effectief belastingtarief op de winst.

Van tijd tot tijd kunnen de door de Groep betaalde belastingen door de belastingdienst van de rechtsgebieden waar de Groep actief is, worden herzien of onderzocht. Indien een belastingdienst de operationele structuur van de Groep of haar prijszettingsbeleid binnen de Groep met succes betwist of als de Groep een belangrijk belastinggeskil verliest in een land of indien de betaalde belastingen met succes door de belastingdienst worden betwist, zou het effectieve belastingtarief op de inkomsten aanzienlijk kunnen stijgen en zou dit een aanzienlijk ongunstige invloed kunnen hebben op de winst en de kasstromen uit bedrijfsactiviteiten van de Groep.

In 2014 hebben de belastingautoriteiten in Papoea-Nieuw-Guinea het verzoek van de Groep om haar belastingaangifte in USD in te dienen, goedgekeurd. Door de omzetting van de jaarrekening van de Groep naar USD in 2015, is er met de lokale bedrijfsrevisor van de Groep een discussie ontstaan over de verwerking van de overgedragen verliezen.

In Indonesië is de Groep gedaagde in een aantal rechtszaken met de lokale overheden over de interpretatie van de BTW-reglementering en in het bijzonder de terugvorderbaarheid van BTW. De Groep heeft in haar jaarrekening een voorziening aangelegd van 50% van het totale bedrag van de betreffende btw, ofwel een totale voorziening van KUSD 3.684 (aandeel van de Groep) per 31 december 2016.

De veranderingen in fiscale wetten, verdragen en voorschriften in en tussen landen zouden een invloed kunnen hebben op de jaarrekening en bijgevolg op de financiële resultaten van de Groep.

### *Risico's in verband met milieuaansprakelijkheid*

De Groep is onderworpen aan een ruime waaier van wetten en voorschriften ter bevordering van milieuvriendelijke en maatschappelijk verantwoorde bedrijfspraktijken. Milieugebonden claims of de niet-naleving van actuele of toekomstige regelgeving zou tot gevolg kunnen hebben dat er boetes worden opgelegd of dat de activiteiten van de Groep worden opgeschort of stopgezet. Hoewel de Groep in verband met milieucclaims of als gevolg van inspecties door verschillende overheidsinstanties nog niet met dergelijke boetes of opschortingen of intrekkingen van licenties en grondrechten is geconfronteerd, kan er geen zekerheid worden geboden dat de Groep in de toekomst niet met dergelijke boetes wordt geconfronteerd.

Veranderingen in milieuwetten en -voorschriften zouden een ongunstige invloed kunnen hebben op de Groep, en het is mogelijk dat regeringen in de toekomst milieuwetten in sterkere mate afdwingen of strengere voorschriften invoeren, en de naleving daarvan kan inhouden dat de Groep aanzienlijke financiële en beheermiddelen moet besteden aan de naleving van deze wetten en voorschriften. Bijgevolg kan dit een ongunstig effect hebben op de activiteiten en de financiële prestaties en op de bedrijfsresultaten van de Groep als geheel.

### **3.2 Risico's in verband met het Aanbod**

*Als een bestaande Aandeelhouder er niet in slaagt om de toegekende Voorkeurrechten volledig uit te oefenen, kan dat leiden tot verwatering van zijn evenredige aandelenparticipatie.*

Als een bestaande Aandeelhouder er niet in slaagt om de hem toegekende Voorkeurrechten volledig uit te oefenen vóór de sluiting van de gereguleerde markt van Euronext Brussel op de laatste dag van de Inschrijvingsperiode voor de Rechten, dan kunnen zijn evenredige eigendomsbelang en zijn stemrechten in de Vennootschap verwateren als gevolg van de stijging van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap.

*In de context van het Aanbod kan Ackermans & van Haaren NV zijn aandelenparticipatie verhogen tot boven 30%, zonder dat daardoor de verplichting ontstaat om een verplicht openbaar overnamebod uit te brengen aan alle aandeelhouders van de Vennootschap.*

Ackermans & van Haaren NV, de grootste aandeelhouder van de Vennootschap, heeft de Vennootschap geïnformeerd dat het momenteel 2.571.201 aandelen houdt, hetgeen vóór het Aanbod overeenkomt met 28,72% van de uitstaande Aandelen. Met het oog op de verbintenis die Ackermans & van Haaren NV aan de Vennootschap heeft verstrekt om in te schrijven op Nieuwe Aandelen in het Aanbod (zie sectie 14.5 (Verbintenis van de Vennootschap en Inschrijvingsverbintenis van de aandeelhouders) en 14.8.1 (Intenties van de bestaande Aandeelhouders)), kan Ackermans & van Haaren NV na de voltooiing van het Aanbod in het bezit zijn van 28,72% van het uitstaande aandelenkapitaal van de Vennootschap, als elke houder al zijn Voorkeurrechten in het Aanbod van Rechten uitoefent, tot maximaal 38.3% van het uitstaande aandelenkapitaal van de Vennootschap als geen van de Voorkeurrechten tijdens de Inschrijvingsperiode voor de Rechten wordt uitgeoefend (behalve door de Hoofdaandeelhouders) en er in het kader van het Aanbod geen Scrips bij beleggers kunnen worden geplaatst. Door de stijging van het belang van Ackermans & van Haaren NV zou de liquiditeit van de Aandelen kunnen afnemen, hetgeen een ongunstig effect heeft op de waarde van de Aandelen.

Afhankelijk van de aandeelhoudersparticipatie in het Aanbod, kan de aandelenparticipatie van Ackermans & van Haaren NV bijgevolg de drempel van 30% van de uitstaande Aandelen overschrijden. Krachtens de Belgische regels op openbare overnamebiedingen, zijn aandeelhouders die aandelen verwerven boven de drempel van 30% doorgaans verplicht om een bod uit te brengen op de uitstaande stemgerechtigde effecten van de Vennootschap. Deze verplichting om een verplicht overnamebod uit te brengen, geldt echter niet als de drempel van 30% wordt overschreden in het kader van een kapitaalverhoging met wettelijke voorkeurrechten die door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders is goedgekeurd. Dit Aanbod is gestructureerd als een kapitaalverhoging met wettelijke voorkeurrechten en is goedgekeurd door de buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van de Vennootschap van 4 april 2017. Door de toename van het belang van Ackermans & van Haaren NV in de Vennootschap zal Ackermans & van Haaren NV de drempel van 30% dus kunnen overschrijden zonder dat daardoor de verplichting ontstaat om een verplicht overnamebod uit te brengen. Gezien de volledige structuur van het Aanbod zal er dus geen overnamebod vereist zijn als Ackermans & van Haaren NV de drempel van 30% in het kader van dit Aanbod overschrijdt en als Ackermans & van Haaren NV extra Aandelen zou verwerven na de voltooiing van het Aanbod. Het bestaan van een belangrijke aandeelhouder kan openbare overnamebiedingen van derden ontmoedigen, waardoor de Aandelen voor beleggers minder interessant lijken.

***Indien Voorkeurrechten niet tijdens de Inschrijvingsperiode voor de Rechten worden uitgeoefend, worden die Voorkeurrechten nietig.***

Voorkeurrechten die niet zijn uitgeoefend op het moment van de sluiting van de gereglementeerde markt van Euronext Brussel op de laatste dag van de Inschrijvingsperiode voor de Rechten, worden nietig en worden vervolgens omgezet in een gelijk aantal Scrips. Elke houder van een Voorkeurrecht dat op de laatste dag van de Inschrijvingsperiode voor Rechten niet is uitgeoefend, heeft recht op een evenredig deel van de opbrengst van de verkoop van Scrips, tenzij de netto-opbrengst uit de verkoop van de Scrips gedeeld door het aantal niet-uitgeoefende Voorkeurrechten minder dan EUR 0,01 bedraagt (zie sectie 14 (Informatie over het Aanbod)) (de **Netto-opbrengst van de Scrips**). Er kan echter geen zekerheid worden geboden dat Scrips tijdens de Private Plaatsing van de Scrips zullen worden verkocht of dat er enige dergelijke opbrengst zal zijn. Voorts kan het voorkooprecht van Ackermans & van Haaren NV om als eerste Scrips te kopen tegen de prijs die voortvloeit uit de boekbuilding van de Private Plaatsing van de Scrips (zie sectie 14.5 (Verbintenis van de Vennootschap en Inschrijvingsverbintenis van de aandeelhouders), een negatieve invloed hebben op de Netto-opbrengst van de Scrips, aangezien dit andere beleggers kan ontmoedigen om deel te nemen aan de Private Plaatsing van de Scrips.

***Wanneer een inschrijving in bepaalde omstandigheden wordt ingetrokken, is het mogelijk niet toegestaan om te delen in de Netto-opbrengst van de Scrips en kan dit andere nadelige financiële gevolgen hebben.***

Voorkeurrechten waarvoor de inschrijving is ingetrokken, worden in het kader van het Aanbod, voor zover dat is toegestaan, geacht niet te zijn uitgeoefend. Voorkeurrechten die worden beschouwd als zijnde niet-uitgeoefend tijdens de Inschrijvingsperiode voor de Rechten, worden nietig en worden vervolgens omgezet in een gelijk aantal Scrips. Inschrijvers die hun inschrijving echter intrekken na de sluiting van de Private Plaatsing van de Scrips, wanneer dat wettelijk is toegestaan na de publicatie van een aanvulling op het Prospectus, zullen niet het recht hebben om te delen in de Netto-opbrengst van de Scrips, en zullen op geen andere wijze worden vergoed, inclusief voor de aankoopprijs (en enige verwante kosten of belastingen) die is betaald om enige Voorkeurrechten te verwerven.

***Een aanzienlijke daling in de marktprijs van de Aandelen of de stopzetting van het Aanbod kan ertoe leiden dat de Voorkeurrechten waardeloos of nietig worden.***

Indien de marktprijs van de Aandelen aanzienlijk daalt, dan kan dit een wezenlijk nadelig effect hebben op de marktprijs van de Voorkeurrechten. Enige volatiliteit in de marktprijs van de Aandelen kan ook een nadelige invloed hebben op de marktprijs van de Voorkeurrechten, en als gevolg daarvan kunnen de Voorkeurrechten waardeloos worden. Bovendien kunnen de verplichtingen van de Underwriters krachtens de

Underwritingovereenkomst die op of rond de datum van de Private Plaatsing van de Scrips zal worden gesloten, in bepaalde omstandigheden worden beëindigd (zie sectie 14.4.1 (Underwritingovereenkomst)).

Als het Aanbod wordt stopgezet, worden de Voorkeurrechten nietig. Dienovereenkomstig zullen beleggers die dergelijke Voorkeurrechten op de secundaire markt hebben verworven, verlies lijden, aangezien transacties met betrekking tot dergelijke Voorkeurrechten niet zullen worden teruggedraaid nadat het Aanbod is stopgezet.

*Er kan geen zekerheid worden geboden dat er zich voor de Voorkeurrechten een handelsmarkt zal ontwikkelen, en als er zich een markt ontwikkelt, kan de marktprijs voor de Voorkeurrechten volatieler zijn dan de marktprijs voor de Aandelen.*

De Voorkeurrechten zullen naar verwachting van 5 mei 2017 tot 19 mei 2017 worden verhandeld op de gereguleerde markt van Euronext Brussel. Er wordt voor de Voorkeurrechten geen aanvraag ingediend bij enige andere beurs. Er kan geen zekerheid worden geboden dat er zich tijdens die periode een actieve markt voor de Voorkeurrechten zal ontwikkelen of dat die in voorkomend geval zal standhouden, en als er zich een dergelijke markt ontwikkelt, kan er geen zekerheid worden geboden over de aard van een dergelijke handelsmarkt. Als er zich geen actieve handelsmarkt ontwikkelt of als deze markt niet standhoudt, dan kan dit een nadelige invloed hebben op de liquiditeit en de marktprijs van de Voorkeurrechten. De marktprijs van de Voorkeurrechten zal afhankelijk zijn van meerdere factoren, inclusief maar niet beperkt tot de prestaties van de marktprijs van de Aandelen, maar kan ook volatieler zijn dan die van de Aandelen.

*De marktprijs van de Nieuwe Aandelen kan schommelen en kan dalen tot onder de Uitgifteprijs.*

Openbaar verhandelde effecten kunnen van tijd tot tijd onderhevig zijn aan aanzienlijke koersschommelingen die mogelijk geen verband houden met de prestaties van de ondernemingen die ze hebben uitgegeven. De marktprijs van de Nieuwe Aandelen kan schommelen als gevolg van verschillende factoren, waarover de Vennootschap vaak geen controle heeft, en kan bijgevolg dalen tot onder de Uitgifteprijs.

Deze factoren omvatten maar zijn niet beperkt tot:

- de marktverwachtingen ten aanzien van de financiële prestaties van de Vennootschap;
- werkelijke of verwachte schommelingen in de activiteiten, de bedrijfsresultaten of de financiële toestand van de Vennootschap en/of de Groep;
- werkelijke of verwachte veranderingen in de uitkeringen die de Vennootschap uitkeert aan aandeelhouders;
- werkelijke of verwachte schommelingen in het algemene economische, financiële of zakelijke klimaat in de landen waarin de Groep actief is;
- veranderingen in de schattingen van de financiële resultaten van de Vennootschap door effectenanalisten of indien de Vennootschap er niet in slaagt de schattingen van de effectenanalisten te verwezenlijken;
- de perceptie van beleggers over de impact van het Aanbod op de Vennootschap en haar Aandeelhouders;
- werkelijke of verwachte verkopen van blokken van Aandelen op de markt of short selling van Aandelen;
- de werkelijke of verwachte speculatieve handel in de Aandelen;

- de werkelijke of verwachte toekomstige uitgaven van Aandelen;
- werkelijke of verwachte veranderingen in de sectoren van de Groep, inclusief maar niet beperkt tot fusies en overnames, strategische allianties in sectoren waarin de Groep actief is;
- veranderingen in het reglementaire klimaat;
- veranderingen in de handelsliquiditeit van de Aandelen;
- volatiliteit op de binnenlandse of internationale aandelenmarkten;
- de algemene toestand van de wereldwijde economie of het financiële systeem; en
- de risicofactoren vermeld in sectie 3.1 (Risicofactoren in verband met de Groep en haar activiteiten).

De marktprijs van de Nieuwe Aandelen kan nadelig worden beïnvloed door enige van de bovenvermelde of andere factoren, ongeacht de werkelijke bedrijfsresultaten, de financiële toestand en de financiële prestaties van de Vennootschap. Derhalve kan de Vennootschap geen voorspellingen doen over de marktprijs van de Nieuwe Aandelen.

***Beleggers buiten België kunnen worden beperkt om deel te nemen aan dit Aanbod van Rechten, en kunnen geconfronteerd worden met verwatering of andere financieel nadelige gevolgen.***

De Nieuwe Aandelen worden in België alleen aan het publiek aangeboden via de publicatie van dit Prospectus (zie sectie 4.8 (Beperkingen op het Aanbod)). De Vennootschap heeft de Voorkeurrechten en de Nieuwe Aandelen niet geregistreerd volgens de effectenwetten van enig ander rechtsgebied, inclusief maar niet beperkt tot de Verenigde Staten, Australië, Japan en Zuid-Afrika, en verwacht niet dit in de toekomst te doen. De Voorkeurrechten en Nieuwe Aandelen mogen niet worden aangeboden of verkocht in enig rechtsgebied waar de registratie of kwalificatie van de Voorkeurrechten en de Nieuwe Aandelen voor verkoop of voor inschrijving verplicht is, maar niet heeft plaatsgevonden, inclusief maar niet beperkt tot de Verenigde Staten, Japan, Canada, Australië en Zuid-Afrika, tenzij er een vrijstelling van de toepasselijke registratie- of kwalificatievereisten beschikbaar is en het Aanbod van Rechten plaatsvindt in verband met een transactie die niet aan dergelijke bepalingen is onderworpen. Beleggers hebben derhalve mogelijk niet het recht om Voorkeurrechten te kopen, te verkopen of anderszins over te dragen, of om in te schrijven op Nieuwe Aandelen of om Nieuwe Aandelen te kopen, te verkopen of anderszins over te dragen, en kunnen bijgevolg geconfronteerd worden met verwatering of andere financieel nadelige gevolgen van het Aanbod van Rechten.

***Beleggers hebben mogelijk niet het recht om deel te nemen aan toekomstige aanbiedingen van aandelen, en kunnen worden geconfronteerd met verwatering.***

De Vennootschap kan in de toekomst beslissen om haar kapitaal te verhogen via aanbiedingen aan het publiek of private plaatsingen, met of zonder overdrachts- en verkoopbeperkingen, en met of zonder voorkeurrechten. Het Belgische recht en de Statuten verlenen voorkeurrechten aan de bestaande Aandeelhouders in geval van een kapitaalverhoging door een inbreng van contanten, tenzij die rechten worden geannuleerd door een besluit van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders of, als dat door een besluit van de Algemene Vergadering is toegestaan, de Raad van Bestuur. Daarnaast kunnen bepaalde beleggers die buiten België verblijven mogelijk ook niet deelnemen aan toekomstige aanbiedingen van aandelen, tenzij de aangeboden effecten volgens de betreffende effectenwetten zijn geregistreerd of in aanmerking komen voor verkoop. Bijgevolg bestaat er een risico dat beleggers geconfronteerd kunnen worden met verwatering voor zover zij niet het recht hebben om deel te nemen aan toekomstige kapitaalverhogingen.

## **4 INFORMATIE OVER HET PROSPECTUS EN WAARSCHUWINGEN**

### **4.1 Evenredige Informatieverschaffing**

Dit Prospectus heeft betrekking op een kapitaalverhoging met wettelijke voorkeurrechten voor de bestaande Aandeelhouders en bijgevolg is het niveau van informatieverschaffing van dit Prospectus evenredig met dit type kapitaalverhoging, in overeenstemming met artikel 26a en Bijlagen XXIII en XXIV van de Prospectusverordening.

### **4.2 Verantwoordelijkheid voor de Inhoud van het Prospectus**

In overeenstemming met artikel 61, §1 van de Belgische Wet van 16 juni 2006 op de openbare aanbieding van beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereguleerde markt (de **Prospectuswet**), aanvaardt de Vennootschap, handelend via haar Raad van Bestuur, de verantwoordelijkheid voor de inhoud van dit Prospectus. De Vennootschap verklaart, na alle redelijke maatregelen te hebben getroffen om dit te verzekeren, dat de informatie die in dit Prospectus is beschreven, naar haar beste weten in overeenstemming is met de feiten en geen weglatingen omvat die een invloed kunnen hebben op haar reikwijdte.

BNP Paribas Fortis NV/SA, KBC Securities NV/SA, Bank Degroof Petercam NV/SA, ING Belgium NV/SA en Delen Private Bank NV/SA (de **Underwriters**) of enige van hun gelieerde ondernemingen verstrekken geen expliciete of impliciete verklaring of waarborg over en aanvaarden geen enkele verantwoordelijkheid voor de nauwkeurigheid of de volledigheid of de verificatie van de informatie in dit Prospectus, en niets in dit Prospectus is of mag worden beschouwd als een verklaring of een voorstelling door de Underwriters of enige van hun gelieerde ondernemingen, over het verleden noch over de toekomst. Dienovereenkomstig doen de Underwriters en enige van hun gelieerde ondernemingen in de breedste zin van de wet afstand van enige en alle aansprakelijkheid die ontstaat door een onrechtmatige daad, contract of anderszins in verband met dit Prospectus of enige dergelijke verklaring of voorstelling.

De Underwriters handelen uitsluitend voor de Emittent en niet voor enige andere persoon in verband met het Aanbod, en zij zullen tegenover niemand anders verantwoordelijk zijn voor het leveren van de diensten die aan de Emittent worden aangeboden.

Enige informatie van derden die in dit Prospectus als dusdanig is aangemerkt, is nauwkeurig gereproduceerd, en voor zover de Vennootschap weet en op basis van informatie die door een dergelijke derde partij is gepubliceerd, kan vaststellen, zijn er geen feiten weggelaten waardoor de gereproduceerde informatie onnauwkeurig of misleidend zou zijn.

Dit Prospectus is opgesteld in het Engels en het Nederlands. De samenvatting van het Prospectus is eveneens vertaald in het Frans. De Vennootschap is verantwoordelijk voor de overeenstemming tussen de Engelse en de Nederlandse versies van dit Prospectus en voor de overeenstemming tussen de Engelse, Nederlandse en Franse versies van de samenvatting van het Prospectus. Onverminderd de verantwoordelijkheid van de Vennootschap voor tegenstrijdigheden tussen de verschillende taalversies van het Prospectus of de samenvatting van het Prospectus, heeft de Engelse versie in geval van dergelijke tegenstrijdigheden in principe voorrang. Beleggers kunnen zich evenwel beroepen op de Nederlandse versie van dit Prospectus ten aanzien van de Emittent.

### **4.3 Verantwoordelijkheid voor de Controle van de Enkelvoudige en de Geconsolideerde Jaarrekening**

Deloitte Bedrijfsrevisoren, een burgerlijke vennootschap in de vorm van een coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, met maatschappelijke zetel te Nationale Luchthaven van Brussel 1J, 1930 Zaventem, ingeschreven in de Kruispuntbank van Ondernemingen onder het nummer 0429.053.863 (RPR Brussel), vertegenwoordigd door dhr. Dirk Cleymans (de **Bedrijfsrevisor**), is de commissaris van de



Vennootschap. De Bedrijfsrevisor is op 11 februari 2015 aangesteld als de commissaris van de Vennootschap voor een termijn van drie (3) jaar die eindigt onmiddellijk na de gewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders die in 2018 wordt gehouden. Vóór 11 februari 2015 werd Deloitte Bedrijfsrevisoren vertegenwoordigd door dhr. Dirk Cleymans als commissaris van de Vennootschap. De Bedrijfsrevisor is lid van het Belgisch Instituut der Bedrijfsrevisoren.

#### **4.4 Voorstelling van Financiële Informatie**

Dit Prospectus omvat de gecontroleerde geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap per en voor het jaar afgesloten op 31 december 2016, opgesteld in overeenstemming met de IFRS, zoals aangenomen door de EU.

#### **4.5 Beslissing om al dan niet te beleggen**

Beleggers dienen hun eigen oordeel te vormen over de Vennootschap, de Nieuwe Aandelen, de Voorkeurrechten of de Scrips en de verdiensten en risico's die daarmee gepaard gaan. Beleggers dienen zich uitsluitend te baseren op de informatie die is opgenomen in dit Prospectus. Noch de Vennootschap, noch de Underwriters hebben enige andere persoon de toestemming gegeven om beleggers andere informatie te verstrekken. Als iemand andere of inconsistente informatie verstrekt, mag hierop niet worden vertrouwd.

De inhoud van dit Prospectus mag niet worden geïnterpreteerd als juridisch, zakelijk, boekhoudkundig of fiscaal advies. Elke potentiële belegger dient zijn eigen juridische, zakelijke, boekhoudkundige, fiscale of andere adviseurs te raadplegen alvorens een beslissing te nemen om te beleggen in de Nieuwe Aandelen, de Voorkeurrechten of de Scrips.

De informatie in dit Prospectus geldt per de datum die op de cover is afgedrukt, tenzij uitdrukkelijk anderszins vermeld. De levering van dit Prospectus op enig tijdstip impliceert niet dat er sindsdien geen wijziging heeft plaatsgevonden in de activiteiten of de bedrijfsvoering van de Vennootschap, of dat de informatie in dit Prospectus correct is op enig tijdstip na de datum van dit Prospectus. De informatie in dit Prospectus is actueel op de datum van dit Prospectus, en kan later zonder voorafgaande kennisgeving worden gewijzigd, aangevuld en aangepast. De publicatie van dit Prospectus impliceert in geen enkele omstandigheid dat er na de datum van dit Prospectus geen wijzigingen zullen plaatsvinden in de informatie die in dit Prospectus is vermeld, of in de activiteiten van de Vennootschap. In overeenstemming met artikel 34 van de Prospectuswet zal er een aanvulling op het Prospectus worden gepubliceerd in geval van enige belangrijke nieuwe ontwikkeling, materiële vergissing of onjuistheid met betrekking tot de informatie die in dit Prospectus is opgenomen en die een invloed kan hebben op de beoordeling van de Nieuwe Aandelen en die optreedt of wordt opgemerkt tussen het moment waarop dit Prospectus wordt goedgekeurd en de start van de handel in de Nieuwe Aandelen op de gereguleerde markt van Euronext Brussel.

Beleggers die vóór de publicatie van de aanvulling reeds hebben ingestemd met de inschrijving op de Nieuwe Aandelen in het Aanbod van Rechten of de Private Plaatsing van de Scrips, zullen het recht hebben, dat binnen de in de aanvulling beschreven termijn van minstens twee (2) werkdagen na de publicatie van de aanvulling kan worden uitgeoefend, om hun inschrijvingen in overeenstemming met artikel 34 §3 van de Prospectuswet in te trekken. Als die intrekking plaatsvindt na het einde van de Private Plaatsing van de Scrips, heeft de inschrijver die zijn Voorkeurrechten heeft uitgeoefend, geen recht op de Netto-opbrengst van de Scrips. Bovendien zullen inschrijvers op geen enkele andere wijze worden vergoed, ook niet voor de aankoopprijs (en enige verwante kosten of belastingen) die is betaald om enige Voorkeurrechten te verwerven (zie sectie 14.2.7 (Aanvulling op het Prospectus)).

#### **4.6 Toekomstgerichte verklaringen**

Bepaalde verklaringen in dit Prospectus zijn geen historische feiten en zijn toekomstgerichte verklaringen. Verschillende secties bevatten toekomstgerichte verklaringen, zoals maar niet beperkt tot sectie 5 (Overzicht van de markt en de activiteiten). Toekomstgerichte verklaringen omvatten verklaringen over de plannen,

doelstellingen, strategieën, toekomstige gebeurtenissen, toekomstige inkomsten of rendementen, investeringsuitgaven, onderzoek en ontwikkeling, financieringsbehoeften, plannen voor of intenties tot overnames, concurrentievoordelen en -nadelen en bedrijfsstrategieën van de Vennootschap, over de trends die de Vennootschap verwacht in de sector en in de politieke, economische, financiële, sociale en juridische omgeving waarin ze actief is, en andere informatie die geen historische informatie is.

Woorden als 'geloven', 'voorzien', 'schatten', 'verwachten', 'voornemen', 'voorspellen', 'plannen', 'nastreven', 'kunnen', 'mogen', 'zouden moeten', 'zullen', 'misschien' en soortgelijke uitdrukkingen zijn bedoeld om toekomstgerichte verklaringen te identificeren, maar zijn niet de enige manier om dergelijke verklaringen te herkennen.

Door hun aard houden toekomstgerichte verklaringen zowel algemene als specifieke inherente risico's en onzekerheden in, en de kans bestaat dat de voorspellingen, verwachtingen en andere toekomstgerichte verklaringen niet worden bewaarheid. Deze risico's, onzekerheden en andere factoren omvatten onder andere deze die zijn opgesomd in sectie 3 (Risicofactoren), naast diegene die elders in dit Prospectus zijn opgenomen. Beleggers dienen zich ervan bewust te zijn dat een aantal belangrijke factoren ertoe kunnen leiden dat de resultaten wezenlijk verschillen van de plannen, objectieven, verwachtingen, schattingen en intenties die worden uitgedrukt in dergelijke toekomstgerichte verklaringen.

Wanneer ze zich verlaten op toekomstgerichte verklaringen, dienen beleggers zorgvuldig de voorafgaande factoren en andere onzekerheden en gebeurtenissen in overweging te nemen, vooral in het licht van de politieke, economische, financiële, sociale en juridische omgeving waarin de Vennootschap actief is. Dergelijke toekomstgerichte verklaringen gelden alleen op de datum waarop ze worden gedaan. De Vennootschap neemt bijgevolg geen enkele verplichting op zich om ze bij te werken of te herzien op basis van nieuwe informatie, toekomstige gebeurtenissen of andere informatie, behalve indien dat vereist wordt door de toepasselijke wetten. De Vennootschap geeft geen enkele verklaring, waarborg of voorspelling dat de resultaten die volgens dergelijke toekomstgerichte verklaringen worden verwacht, zullen worden behaald, en dergelijke toekomstgerichte verklaringen vertegenwoordigen in elk geval slechts een van de vele mogelijke scenario's en mogen niet worden beschouwd als het meest waarschijnlijke of gebruikelijke scenario.

#### **4.7 Goedkeuring van het Prospectus door de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten**

De Engelse versie van dit Prospectus is op 3 mei 2017 goedgekeurd door de Belgische Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (FSMA) in haar hoedanigheid van bevoegde autoriteit volgens artikel 23 van de Prospectuswet.

De goedkeuring van het Prospectus door de FSMA vormt geen beoordeling van het verdienstelijke karakter van de transactie die aan beleggers wordt aangeboden, en de FSMA aanvaardt geen verantwoordelijkheid met betrekking tot de economische en financiële verdienste van de transactie en de kwaliteit of de kredietwaardigheid van de Vennootschap.

#### **4.8 Beperkingen op het Aanbod**

##### **4.8.1 Algemeen**

*Vanwege de volgende beperkingen wordt potentiële beleggers geadviseerd om een juridisch adviseur te raadplegen alvorens enig bod uit te brengen of in te schrijven op de Nieuwe Aandelen, de Voorkeurrechten of de Scripts, of deze te kopen, door te verkopen, te verpanden of anderszins over te dragen.*

Het Aanbod wordt uitgevoerd als een openbaar aanbod in België en een private plaatsing gericht aan Institutionele Beleggers (zijnde gekwalificeerde en/of institutionele beleggers volgens de toepasselijke wetgeving van het betreffende rechtsgebied en, wat België betreft, beleggers die voldoen aan de definitie van 'gekwalificeerde beleggers' zoals gedefinieerd in artikel 10 van de Prospectuswet) of in overeenstemming



met een andere vrijstelling van de verplichting om een prospectus te publiceren in artikel 3(2) van de Prospectusrichtlijn en bevindt zich, behoudens bepaalde uitzonderingen, buiten de Verenigde Staten op basis van Regulation S volgens de Securities Act.

De Emittent en de Underwriters ondernemen geen enkele actie om een openbaar aanbod van de Nieuwe Aandelen, de Voorkeurrechten en de Scrips toe te staan in enig rechtsgebied buiten België. Het Aanbod en dit Prospectus zijn niet en zullen niet ter goedkeuring worden ingediend bij enige toezichthoudende instantie buiten België. Bijgevolg mogen er geen stappen worden ondernomen die een openbaar aanbod van de Nieuwe Aandelen, de Voorkeurrechten of de Scrips buiten België zouden uitmaken of die daartoe zouden kunnen leiden. De verspreiding van dit Prospectus, de toekenning of uitoefening van de Voorkeurrechten, het Aanbod en de levering van de Nieuwe Aandelen kunnen in bepaalde rechtsgebieden door de wet zijn beperkt, en dit Prospectus mag niet worden gebruikt voor of in verband met enig aanbod of enig verzoek door om het even wie in enig rechtsgebied waar een dergelijk aanbod of verzoek niet is toegestaan, of aan enige persoon ten aanzien van wie het onwettig is om een dergelijk aanbod of verzoek te doen.

Bijgevolg mogen de Nieuwe Aandelen, de Voorkeurrechten of de Scrips direct noch indirect worden aangeboden of verkocht, en mogen dit Prospectus, noch enige andere documenten die verband houden met het Aanbod worden verspreid of gepubliceerd in enig rechtsgebied, behalve in omstandigheden waaronder alle toepasselijke wetten en voorschriften worden nageleefd. Beleggers dienen zich te informeren over eventuele dergelijke beperkingen en ze na te leven, en noch de Emittent, noch de Underwriters aanvaarden hiervoor enige aansprakelijkheid.

Beleggers moeten alle toepasselijke wetten en voorschriften naleven die van kracht zijn in enig rechtsgebied waarin ze de Nieuwe Aandelen, de Voorkeurrechten of de Scrips aankopen, aanbieden, verkopen of ontvangen, of waarin ze dit Prospectus bezitten of verspreiden, en moeten de nodige toestemmingen, goedkeuringen en vergunningen verkrijgen die vereist zijn voor het aankopen, aanbieden of verkopen van de Nieuwe Aandelen, de Voorkeurrechten of de Scrips volgens de wetten en voorschriften die van kracht zijn in enig rechtsgebied waarin een aankoop, aanbod of verkoop plaatsvindt. De Emittent noch de Underwriters doen een aanbod tot verkoop van de Nieuwe Aandelen, de Voorkeurrechten en de Scrips of doen een aanbod tot aankoop van de Nieuwe Aandelen, de Voorkeurrechten en de Scrips aan personen in enig rechtsgebied waar een dergelijk aanbod of verzoek niet toegelaten is.

Onverminderd het bovenstaande, behouden de Emittent en de Underwriters zich het recht voor om aanbiedingen om de Nieuwe Aandelen, de Voorkeurrechten of de Scrips te kopen die naar de mening van de Emittent of de Underwriters kunnen leiden tot een schending van enige wetten, regels of voorschriften, te weigeren.

#### 4.8.2 Bericht aan potentiële beleggers in de Verenigde Staten

Dit document mag niet worden verspreid, doorgestuurd of verzonden in of naar de Verenigde Staten (zoals gedefinieerd in Regulation S van de Amerikaanse Securities Act). Personen die in het bezit komen van dit document dienen zich te informeren over enige dergelijke beperkingen en dienen deze na te leven. Raadpleeg sectie 14.3 (Plan voor de distributie en toewijzing van de Nieuwe Aandelen) voor een beschrijving van deze en andere beperkingen. De Nieuwe Aandelen, de Voorkeurrechten en de Scrips zijn niet en zullen niet worden geregistreerd onder de Amerikaanse Securities Act en mogen niet direct of indirect worden aangeboden, verkocht, opgenomen, uitgeoefend, doorverkocht, afgewezen, overgedragen of geleverd in de Verenigde Staten, tenzij de Nieuwe Aandelen, de Voorkeurrechten of de Scrips geregistreerd zijn onder de Amerikaanse Securities Act of als er in overeenstemming met enige geldende effectenwetten van een Amerikaanse staat een vrijstelling van de registratievereisten van de Amerikaanse Securities Act werd verkregen. Behoudens een bepaald aantal beperkte uitzonderingen en naar goedgevoelen van de Emittent, worden de Nieuwe Aandelen, de Voorkeurrechten en de Scrips alleen aangeboden en verkocht in offshore transacties buiten de Verenigde Staten in overeenstemming met Regulation S. Dienovereenkomstig mogen de Nieuwe Aandelen, de Voorkeurrechten en de Scrips niet worden aangeboden, uitgegeven of overgedragen aan enige persoon met een officieel adres in of die een ingezetene is van de Verenigde Staten.

De Nieuwe Aandelen, de Voorkeurrechten of de Scrips en dit document zijn niet goedgekeurd of afgekeurd door de Amerikaanse Securities and Exchange Commission, enige effectencommissie in een staat van de VS of enige andere Amerikaanse toezichhoudende instantie, noch heeft een van de voornoemde instanties een uitspraak gedaan over de verdiensten van de transacties of de nauwkeurigheid of geschiktheid van dit document, of deze bekrachtigd. Elke andersluidende verklaring is een misdrijf in de Verenigde Staten.

Tot veertig (40) dagen na het begin van het aanbod van de Voorkeurrechten kan een aanbod, verkoop of overdracht van de Nieuwe Aandelen, de Voorkeurrechten of de Scrips binnen de Verenigde Staten door een effectenhandelaar (ongeacht of die deelneemt aan het Aanbod) een schending van de registratievereisten van de Securities Act vertegenwoordigen.

De financiële informatie die in dit Prospectus is gebruikt of door verwijzing in dit Prospectus is opgenomen, is niet opgesteld in overeenstemming met de algemeen aanvaarde controle- of boekhoudnormen van de Verenigde Staten. De financiële informatie die in dit Prospectus is gebruikt of door verwijzing in dit Prospectus is opgenomen, is niet bedoeld als informatie die voldoet aan de rapporteringsvereisten van de Amerikaanse SEC.

### *Verklaringen en garanties door beleggers in het Aanbod*

Elke persoon aan wie de Nieuwe Aandelen, de Voorkeurrechten of de Scrips buiten de Verenigde Staten worden verspreid, aangeboden of verkocht, wordt door zijn inschrijving op of aankoop van de Nieuwe Aandelen, de Voorkeurrechten of de Scrips, namens zichzelf en namens enige beleggersrekeningen waarvoor hij inschrijft op de Nieuwe Aandelen, de Voorkeurrechten of de Scrips, of waarvoor hij de Nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten of de Scrips aankoopt, al naargelang het geval, verondersteld te hebben verklaard en bevestigd dat:

- de Nieuwe Aandelen, de Voorkeurrechten of de Scrips wettelijk aan hem mogen worden aangeboden en dat hij ze wettelijk mag opnemen, aankopen en erop inschrijven;
- hij geen staatsburger of ingezetene is van Japan, Canada, Australië of Zuid-Afrika, en dat hij de Nieuwe Aandelen, de Voorkeurrechten of de Scrips niet direct of indirect zal aanbieden, verkopen of overdragen in Japan, Canada, Australië of Zuid-Afrika;
- hij buiten de Verenigde Staten is gevestigd of de Nieuwe Aandelen, de Voorkeurrechten of de Scrips van de Vennootschap, de Underwriters verwerft in een 'offshore transactie' (zoals gedefinieerd in Regulation S van de Securities Act); en
- de Nieuwe Aandelen, de Voorkeurrechten en de Scrips niet aan hem door de Vennootschap, de Underwriters zijn aangeboden via enige 'gerichte verkoopinspanningen' (*directed selling efforts*), zoals gedefinieerd in Regulation S van de Securities Act).

Elke inschrijver of koper erkent dat de Vennootschap en de Underwriters zullen vertrouwen op de waarheid en de nauwkeurigheid van de bovenvermelde verklaringen en overeenkomsten, en bevestigt dat als enige van de verklaringen en overeenkomsten die door die inschrijver of koper worden verondersteld te zijn gedaan door zijn inschrijving op of aankoop van de Nieuwe Aandelen, de Voorkeurrechten of de Scrips, al naargelang het geval, niet langer juist zijn, hij de Vennootschap en de Underwriters onmiddellijk op de hoogte zal brengen. Als die inschrijver of koper inschrijft op de Nieuwe Aandelen, de Voorkeurrechten of de Scrips of de Nieuwe Aandelen, de Voorkeurrechten of de Scrips koopt als fiduciair of vertegenwoordiger voor een of meer beleggersrekeningen, dan verklaart elke inschrijver of koper dat hij met betrekking tot elk van deze rekeningen als enige de discretionaire beleggingsbevoegdheid heeft en dat hij de volledige bevoegdheid heeft om in naam van elk van deze rekeningen de voorgaande verklaringen en bevestigingen te verstrekken.

#### 4.8.3 Bericht aan potentiële beleggers in de Europese Economische Ruimte (EER)

Dit Prospectus werd opgesteld vanuit het oogpunt dat alle aanbiedingen van de Nieuwe Aandelen, de Voorkeurrechten en de Scrips (anders dan het openbaar bod in België dat in dit Prospectus wordt besproken na de goedkeuring van het Prospectus door de FSMA en na de publicatie ervan in overeenstemming met de Prospectusrichtlijn, zoals die in België is ingevoerd) zullen plaatsvinden krachtens een vrijstelling in het kader van de Prospectusrichtlijn, zoals die in lidstaten van de EER is ingevoerd, om een prospectus op te stellen voor de aanbieding van effecten.

Dienovereenkomstig mag een persoon die binnen de EER een aanbod doet of de intentie heeft een aanbod te doen van de Nieuwe Aandelen, de Voorkeurrechten en de Scrips (buiten België) dit enkel doen in omstandigheden waarin er voor de Vennootschap of de Underwriters geen verplichting ontstaat om een prospectus op te stellen voor dergelijk aanbod. Noch de Vennootschap, noch de Underwriters hebben de toestemming gegeven of geven de toestemming om de Nieuwe Aandelen, de Voorkeurrechten en de Scrips aan te bieden via een financiële tussenpersoon, behalve aanbiedingen via de Underwriters en hun gelieerde ondernemingen die de definitieve plaatsing van Nieuwe Aandelen vertegenwoordigen zoals bedoeld in dit Prospectus.

Met betrekking tot elke lidstaat van de EER die de Prospectusrichtlijn heeft geïmplementeerd (elk een '**Relevante Lidstaat**'), mag er in die Relevante Lidstaat geen openbaar aanbod van de in dit Prospectus beschreven Nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten of Scrips worden gedaan, tenzij dit Prospectus in die Relevante Lidstaat door de bevoegde overheid is goedgekeurd en is gepubliceerd in overeenstemming met de Prospectusrichtlijn zoals die in die Relevante Lidstaat is ingevoerd (deze goedkeuring is alleen verkregen in verband met het Aanbod in België en het Prospectus wordt alleen in België gepubliceerd), tenzij een dergelijk aanbod van enige Nieuwe Aandelen, de Voorkeurrechten of de Scrips in een dergelijke Relevante Lidstaat wordt gedaan in het kader van de volgende vrijstellingen in het kader van de Prospectusrichtlijn, als en voor zover dergelijke vrijstellingen onder de Prospectusrichtlijn in die Relevante Lidstaat zijn ingevoerd:

- aan gekwalificeerde beleggers in de zin van de wetgeving in de Relevante Lidstaat volgens artikel 2(1)(e) van de Prospectusrichtlijn;
- aan minder dan 150 natuurlijke of rechtspersonen (die geen 'gekwalificeerde beleggers' zijn, zoals gedefinieerd in de Prospectusrichtlijn), op voorwaarde dat zij voor een dergelijk aanbod de voorafgaande toestemming van de Underwriters en de Vennootschap verkrijgen; of
- in alle andere omstandigheden die vallen onder artikel 3(2) van de Prospectusrichtlijn, op voorwaarde dat een dergelijk aanbod van Nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten of Scrips niet leidt tot een verplichting voor de Vennootschap om een prospectus te publiceren krachtens artikel 3 van de Prospectusrichtlijn.

In het kader van deze sectie betekent de uitdrukking 'aanbod aan het publiek' met betrekking tot enige Nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten en/of Scrips in een Relevante Lidstaat, de communicatie in om het even welke vorm en via om het even welk middel van voldoende informatie over de voorwaarden van het Aanbod en enige Nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten en/of Scrips om een belegger in staat te stellen tot aankoop van of inschrijving op de Nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten en/of Scrips te besluiten, zoals dit in die Lidstaat afwijkend kan worden bepaald door enige maatregel die de Prospectusrichtlijn in die Relevante Lidstaat invoert.

#### 4.8.4 Bericht aan potentiële beleggers in het Verenigd Koninkrijk

Dit Prospectus wordt alleen verspreid aan en is uitsluitend bedoeld voor (i) personen buiten het Verenigd Koninkrijk, (ii) personen in het Verenigd Koninkrijk die 'gekwalificeerde beleggers' zijn (in de zin van artikel 2(1)(e) van de Prospectusrichtlijn (Richtlijn 2003/71/EG), zoals gewijzigd), die eveneens (a) personen zijn die professionele ervaring hebben in zaken die verband houden met beleggingen die vallen onder artikel

19(5) van de Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005 (de 'Order') of (iii) vermogende entiteiten ('high net worth entities') zijn en andere personen in het Verenigd Koninkrijk die 'gekwalificeerde beleggers' zijn in de zin van artikel 2(1)(e) van de Prospectusrichtlijn (Richtlijn 2003/71/EG), zoals gewijzigd, en die eveneens (a) personen zijn aan wie dit aanbod rechtmatig kan worden gedaan (waarbij alle dergelijke personen samen '**Relevante Personen**' worden genoemd). Beleggingen of beleggingsactiviteiten waarop dit Prospectus betrekking heeft, kunnen in het Verenigd Koninkrijk alleen worden uitgevoerd door Relevante Personen en zullen in het Verenigd Koninkrijk alleen met Relevante Personen worden verricht. Personen in het Verenigd Koninkrijk die geen Relevante Persoon zijn, mogen niet handelen op basis van of vertrouwen op dit Prospectus of de inhoud ervan.

#### 4.8.5 Bericht aan potentiële beleggers in Canada, Australië, Japan of Zuid-Afrika

Dit Prospectus mag niet worden verspreid of anderszins beschikbaar worden gemaakt in Canada, Australië, Japan of Zuid-Afrika en de Nieuwe Aandelen, Voorkeurrechten en Scrips mogen niet direct of indirect worden aangeboden, verkocht of uitgeoefend door enige persoon in Canada, Australië, Japan of Zuid-Afrika, tenzij die verspreiding, aanbieding, verkoop of uitoefening is toegestaan volgens de toepasselijke effectenwetten van het betreffende rechtsgebied.

#### 4.9 Beschikbaarheid van het Prospectus

Dit Prospectus is beschikbaar in het Engels en in het Nederlands, en de samenvatting is beschikbaar in het Frans.

Met inachtneming van de voorwaarden van dit Prospectus, zal dit Prospectus door de Vennootschap gratis ter beschikking worden gesteld van beleggers, die een exemplaar kunnen aanvragen via het telefoonnummer +32 (0)3 641 97 00. Dit Prospectus zal ook door de Sole Global Coordinator, de Lead Manager en de Co-Lead Managers gratis ter beschikking worden gesteld van beleggers, die een exemplaar kunnen aanvragen via de telefoonnummers:

Naam	Functie	Telefoonnummer
BNP Paribas Fortis NV/SA	Sole Global Coordinator	+32 (0)2 433 41 13
KBC Securities NV/SA	Lead Manager	NL +32 (0)3 283 29 70 FR +32 (0)800 920 20
Bank Degroof Petercam NV/SA	Co-lead Manager	+32 (0)2 662 82 62
ING Belgium NV/SA	Co-lead Manager	NL +32 (0)2 464 60 01 FR +32 (0)2 464 60 02 EN +32 (0)2 464 60 04
Delen Private Bank NV/SA	Co-lead Manager	+32 (0)3 244 55 75

Met inachtneming van bepaalde beperkingen kan dit Prospectus ook via het internet worden verkregen op de volgende websites: [www.sipef.be](http://www.sipef.be), [www.bnpparibasfortis.be/sparenenbeleggen](http://www.bnpparibasfortis.be/sparenenbeleggen), [www.bnpparibasfortis.be/epargneretplacer](http://www.bnpparibasfortis.be/epargneretplacer), [https://www.kbcsecurities.com/services/corporate\\_finance/Prospectus.aspx](https://www.kbcsecurities.com/services/corporate_finance/Prospectus.aspx), [www.bolero.be/nl/SIPEF](http://www.bolero.be/nl/SIPEF), [www.bolero.be/fr/SIPEF](http://www.bolero.be/fr/SIPEF), [www.kbc.be/SIPEF](http://www.kbc.be/SIPEF), [www.ing.be/aandelentransacties](http://www.ing.be/aandelentransacties),

[www.ing.be/transactionsactions](http://www.ing.be/transactionsactions), [www.ing.be/equitytransactions](http://www.ing.be/equitytransactions), [www.degroofpetercam.be](http://www.degroofpetercam.be) en [www.delen.be](http://www.delen.be).

De terbeschikkingstelling van dit Prospectus en de samenvatting op het internet vormen geen aanbod tot aankoop van, noch een verzoek tot het doen van een aanbod tot verkoop van, en er zal geen aanbieding, verzoek of verkoop plaatsvinden van enige van de Nieuwe Aandelen, de Voorkeurrechten of de Scrips in de Verenigde Staten of in enig ander rechtsgebied waarin een dergelijk aanbod, verzoek of een dergelijke verkoop onwettig zou zijn voorafgaand aan registratie of kwalificatie volgens de wetgeving van het betreffende rechtsgebied, of aan of ten voordele van enige persoon aan wie het onwettig is een dergelijk aanbod, verzoek of verkoop te doen. De elektronische versie mag niet worden gekopieerd, beschikbaar gesteld of afgedrukt voor verspreiding. Andere informatie op de website van de Vennootschap of op enige andere website maakt geen deel uit van het Prospectus.

#### **4.10 Beschikbare informatie**

De Vennootschap moet haar (aangepaste en geherformuleerde) Statuten en alle andere akten die in de bijlagen bij het Belgisch Staatsblad moeten worden gepubliceerd, indienen bij de Griffie van de Rechtbank van Koophandel van Antwerpen (België), waar ze beschikbaar zijn voor het publiek. Een kopie van de recentste gecoördineerde Statuten en van het CG-Charter is eveneens beschikbaar op de website van de Vennootschap ([www.sipef.be](http://www.sipef.be)).

In overeenstemming met het Belgische recht stelt de Vennootschap gecontroleerde enkelvoudige jaarrekeningen op in overeenstemming met de Belgische GAAP en gecontroleerde geconsolideerde jaarrekeningen in overeenstemming met de IFRS, zoals goedgekeurd door de EU. De enkelvoudige en geconsolideerde jaarrekeningen van de Vennootschap en de verslagen van de Raad van Bestuur en de Bedrijfsrevisor die hiermee verband houden, worden neergelegd bij de Nationale Bank van België, waar ze beschikbaar zijn voor het publiek.

Als een vennootschap waarvan de aandelen genoteerd zijn op de gereguleerde markt van Euronext Brussel, publiceert de Vennootschap bovendien ook een jaarverslag (dat bestaat uit de enkelvoudige en de geconsolideerde jaarrekeningen, het jaarverslag van de Raad van Bestuur en het verslag van de Bedrijfsrevisor) en een jaarlijkse aankondiging die voorafgaat aan de publicatie van het financiële jaarverslag, evenals een halfjaarlijks financieel verslag over de eerste zes maanden van haar boekjaar (dat een verkorte reeks financiële staten en een tussentijds verslag omvat).

Als beursgenoteerde onderneming moet de Vennootschap ook 'prijsgevoelige informatie', informatie over haar aandeelhoudersstructuur en bepaalde andere informatie openbaar maken. In overeenstemming met MAR en het Koninklijk Besluit van 14 november 2007 betreffende de verplichtingen van emittenten van financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de verhandeling op een Belgische gereguleerde markt, zullen die informatie en documentatie beschikbaar worden gemaakt via persberichten, de communicatiekanalen van Euronext Brussel of een combinatie van deze media. Alle persberichten die door de Vennootschap worden gepubliceerd, zullen beschikbaar worden gesteld op haar website. Bovendien zal alle gereguleerde informatie over de Vennootschap beschikbaar worden gemaakt op STORI, het Belgische centrale opslagmechanisme, dat wordt beheerd door de FSMA en dat kan worden geraadpleegd via [stori.fsma.be](http://stori.fsma.be) of [www.fsma.be](http://www.fsma.be).

## 5 OVERZICHT VAN DE MARKT EN DE ACTIVITEITEN

### 5.1 Geschiedenis

*Société Internationale de Plantations et de Finance* (SIPEF, de **Vennootschap** of samen met haar dochterondernemingen de **Groep**) werd opgericht in 1919, met als voornaamste doel de ontwikkeling en het beheer van plantageondernemingen in tropische en subtropische gebieden. In die tijd beschikte de vennootschap over twee 'agentschappen': één in Kuala Lumpur in Maleisië en één in Medan in Indonesië.

In de loop der jaren groeide de Vennootschap uit tot een agro-industriële groep met productie- en exportfaciliteiten in Azië, Oceanië, Afrika en Zuid-Amerika, waar ze een aanzienlijk aantal plantages beheerde in de traditionele culturen zoals rubber, palmolie en thee.

Vanaf 1970 volgde ook de introductie van andere activiteiten, zoals bananen, ananassen, sierplanten, guave en peper. De Groep investeerde in de Belgische en Amerikaanse immobiliënsector, maar deze belangen werden later volledig afgebouwd.

Door de traditionele activiteiten van de Groep in grondstoffen en hun verschepping, heeft de Groep zich ook toegelegd op de verzekeringsbranche.

In de laatste tien jaar heeft de Groep zich toegelegd op haar agro-industriële activiteiten en op de productie en verkoop van palmolie, rubber en thee (in Indonesië en Papoea-Nieuw-Guinea) en bananen (in Ivoorkust).

### 5.2 Bedrijfsprofiel

Het profiel van de Vennootschap kan het best worden uitgelegd aan de hand van haar slogan: '**The connection to the world of sustainable tropical agriculture**' – de schakel met de wereld van de duurzame tropische landbouw.

#### 5.2.1 Landbouw

De Vennootschap is actief in het eerste segment van de bevoorradingsketen of de productie van basislandbouwgrondstoffen. In alle belangrijke segmenten – palmolie, rubber, thee en bananen – bestaat de activiteit uit het kweken van het biologische actief, het oogsten van de vruchten en een eerste transformatie naar een product dat economisch in bulk kan worden getransporteerd (ruwe palmolie, ruwe palmpitolie, droge rubber, zwarte thee en groene bananen).

Dit is een arbeidsintensieve activiteit. De Groep heeft zo'n 20.000 personeelsleden en arbeiders in dienst, waarvan een aanzienlijk aantal met hun familie op het terrein woont. De Groep zorgt voor goede huisvestingsnormen, basisonderwijs en gezondheidszorg in soms bijzonder afgelegen gebieden.

Voor alle belangrijke segmenten verloopt de productie continu het hele jaar rond. De productie wordt slechts in beperkte mate beïnvloed door seizoensgebonden factoren, afhankelijk van het gewas en de regio.

#### 5.2.2 Tropisch

De Groep is alleen actief in de tropische gebieden. De operationele activiteiten van de Groep zijn gevestigd in:

- Indonesië: palmolie en rubber op het eiland Sumatra en thee op het eiland Java;
- Papoea-Nieuw-Guinea: palmolie op het eiland Nieuw-Brittannië; en
- Ivoorkust: bananen rond de hoofdstad Abidjan.

### 5.2.3 Duurzaam

Onze verbintenissen ten aanzien van duurzaamheid zijn verankerd in de 'Sipef Responsible Plantations Policy' en omvatten:

- geen ontbossing;
- geen nieuwe ontwikkeling op veengrond;
- geen exploitatie van de inheemse bevolking; en
- volledige traceerbaarheid en scheiding van de productie.

Per definitie meent de Vennootschap dat haar activiteiten een duurzame grondslag moeten hebben: ecologisch, sociaal en economisch. Aangezien de Vennootschap plantages beheert vanuit een langetermijnperspectief, moet ze deze drie pijlers zorgvuldig in aanmerking nemen binnen haar bedrijfsmodel. Als de Vennootschap het belang van een van deze pijlers niet respecteert, zijn de activiteiten niet duurzaam.

De Vennootschap meent dat zij door samen te werken met klanten, sociale en milieu-ngo's, producenten, onderzoekers en andere welwillende belanghebbenden, samen met deze entiteiten de invoering van verantwoorde en duurzame normen kan ontwikkelen en bevorderen. In de palmolie-sector is de Roundtable for Sustainable Palm Oil (RSPO) een voorbeeld van belanghebbende partijen die hun krachten bundelen om een wereldwijde veeleisende norm tot stand te brengen.

De Vennootschap is dan ook 100% toegewijd aan de principes en de criteria van de RSPO en streeft er zelfs naar om die waar mogelijk te overtreffen. Op andere markten, met name rubber, thee en bananen, bestaan er nog geen gevestigde duurzaamheidsinitiatieven van belanghebbenden, maar de Vennootschap levert toch uiterste inspanningen om volgens de hoogste bestaande normen te worden geaccrediteerd. De SIPEF Responsible Plantation Policy geldt voor alle verschillende plantageactiviteiten van de Vennootschap.

Om haar groei te begeleiden en te ondersteunen, blijft de Vennootschap haar verplichtingen inzake duurzame ontwikkeling vervullen op basis van verantwoorde praktijken en volledige traceerbaarheid, bekrachtigd door certificeringen en erkende normen: ISO 9001 en ISO 14001, de Roundtable on Sustainable Palm Oil (RSPO), International Sustainability and Carbon Certification (ISCC), Indonesian Sustainable Palm Oil standard (ISPO), GlobalG.A.P., Rainforest Alliance (RA) en het Clean Development Mechanism (CDM) van de Verenigde Naties.

### 5.2.4 Connection

Iedereen kan met de Vennootschap een band tot stand brengen door een aandeelhouder te worden. De Vennootschap is sinds haar oprichting in 1919 genoteerd op de beurs van Brussel. Vandaag zijn de aandelen van de Vennootschap genoteerd op Euronext Brussel onder de ISIN-code BE0003898187 (tickersymbool SIP).

## 5.3 Strategie en expansie

### 5.3.1 Huidige grootte

<i>in ha</i>	<b>Palm</b>	<b>Rubber</b>	<b>Thee</b>	<b>Bananen</b>	<b>Overige</b>	<b>Totaal</b>	<b>%</b>	<b>Aandeel van de Groep</b>
Indonesië	47.016	6.325	1.743			<b>55.084</b>	79%	40.772
PNG	13.621					<b>13.621</b>	20%	13.621
Ivoorkust				690	42	<b>732</b>	1%	732
<b>Totaal</b>	<b>60.637</b>	<b>6.325</b>	<b>1.743</b>	<b>690</b>	<b>42</b>	<b>69.437</b>	<b>100%</b>	<b>55.125</b>
%	87%	9%	3%	1%	0%	<b>100%</b>		
Aandeel van de Groep	48.292	4.528	1.573	690	42	55.125		

Eind 2016 omvatten de plantages een beplante oppervlakte van 69.437 hectare (ha) onder beheer, wat overeenstemt met een aandeel van de Groep van 55.125 ha.

De overname van een additioneel belang van 47,71% in PT Agro Muko zal het totale palmoliegebied van de Groep in Indonesië niet vergroten, maar vergroot wel het aandeel van de Groep met circa 8.870 ha (19.570 ha x 47,71% x 95%). De overname van PT Dendy Marker zou het totale palmoliegebied van de Groep in Indonesië in voorkomend geval vergroten met circa 6.562 hectare, en het aandeel van de Groep met 6.234 ha (6.562 hectare x 95%).

Zoals duidelijk blijkt uit het profiel van de Vennootschap, is de belangrijkste activiteit van de Groep de productie van palmolie (87% van alle hectaren onder beheer), die voornamelijk wordt uitgevoerd in Indonesië en Papoea-Nieuw-Guinea.

In totaal bestaan de Indonesische palmolieactiviteiten van de Groep uit een totaal van 47.016 beplante ha en omvatten ze in totaal vijf verwerkingsfabrieken voor palmolie. De Indonesische rubberactiviteiten bestrijken in totaal 6.325 beplante ha en omvatten in totaal drie verwerkingsfabrieken voor rubber. De Indonesische theeactiviteiten van de Groep bestrijken in totaal 1.743 beplante ha en omvatten één verwerkingsfabriek voor thee. De Indonesische palmolie- en rubberactiviteiten van de Groep zijn gevestigd in de provincie Noord-Sumatra, de provincie Bengkulu en de provincie Zuid-Sumatra. De theeactiviteiten zijn gevestigd in de provincie West-Java. De activiteiten zijn gespreid over een totaal van 14 bedrijven met verschillende controle- en belangenpercentages, intern onderverdeeld in vier groepen: de Tolan Tiga-groep, de Umbul Mas Wisesa-groep, de Agro Muko-groep en de Musi Rawas-groep.

De palmolieactiviteiten van de Groep in Papoea-Nieuw-Guinea bestrijken een totaalgebied van 13.621 beplante ha en omvatten in totaal drie verwerkingsfabrieken, alle gevestigd op het eiland Nieuw-Brittannië en beheerd door 'Hargy Oil Palms Ltd', een 100%-dochteronderneming. Naast de vruchten die op de eigen percelen van de Groep worden geoogst, wordt zo'n 41,4% van de totale productie van ruwe palmolie en ruwe palmpitolie van Hargy verwerkt op basis van verse vruchtentrossen die worden gekocht van plantages van omliggende lokale boeren.

Naast palmolie uit eigen gebieden produceert de Groep ook palmolie van vruchten die worden gekocht van lokale boeren. In het onderstaande overzicht wordt een opsplitsing gepresenteerd van de palmolieproductie in 2016 uit vruchten uit eigen gebieden en vruchten afkomstig van lokale boeren.



	<b>Totaal</b>	<b>Indo</b>	<b>PNG</b>
Eigen	246.121	177.261	68.860
Derden	51.584	2.959	48.625
<b>Totaal</b>	<b>297.705</b>	<b>180.220</b>	<b>117.485</b>
Eigen	82,7%	98,4%	58,6%
Derden	17,3%	1,6%	41,4%
<b>Totaal</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>	<b>100,0%</b>

De bananen- en horticuultuuractiviteiten van de Groep zijn alle gevestigd in Ivoorkust en worden beheerd door 'Plantations Jean Eglin', een 100%-dochteronderneming, die vier plantages telt voor een totale oppervlakte van 732 ha: Azaguié, Motobé en St. Thérèse in de provincie 'Région des Lagunes' en Agboville in de provincie 'Région de l'Agnéby.

Naast deze hoofdactiviteiten heeft de Groep ook drie joint ventures die verschillende activiteiten uitvoeren:

De Groep houdt een belang van 50% aan in de verzekeringsgroep B.D.M. NV en ASCO NV, die zich vooral toeleggen op maritieme en industriële verzekeringen. B.D.M. NV is een verzekeringsagent voor o.a. ASCO NV, alsook voor een aantal grote internationale verzekeraars om zo risicodekking in bepaalde nichemarkten aan te bieden.

De Groep houdt ook een belang van 38% aan in Verdant Bioscience Singapore PTE Ltd (VBS), gevestigd in Singapore. VBS is een samenwerking tussen Ultra Oleom Pte Ltd (52%), Sipef NV (38%) en Biosing Pte (10%) en heeft als doel om onderzoek en ontwikkeling te doen naar hogerrendementszaden om deze te commercialiseren.

### 5.3.2 Groeistrategie

Naast de algemene strategie die in het jaarverslag over 2016 is opgenomen en die betrekking heeft op beheer, klanten, personeel en milieu, houdt de groeistrategie van de Vennootschap in:

- om te groeien naar een eerste streefdoel van 100.000 beplante ha (aandeel van de Groep). Zie sectie 5.3.3 (Expansie in verleden en toekomst) voor meer informatie;
- verdere focus op de kernactiviteiten:
  - de primaire kernactiviteiten palmolie in Indonesië en Papoea-Nieuw-Guinea. Voor Indonesië zijn er verschillende expansiegebieden geïdentificeerd die momenteel worden ontwikkeld (zie ook sectie 9 (Redenen voor het Aanbod en aanwending van de opbrengst). In Papoea-Nieuw-Guinea zijn de expansiemogelijkheden momenteel beperkt aangezien verdere expansie niet kan worden verzoend met de huidige duurzaamheidsnormen (vanwege het interne geen-ontbossingsbeleid);
  - de secundaire kernactiviteiten zijn rubber in Indonesië. Het beheer van de rubberplantages in Indonesië is volledig geïntegreerd met de oliepalmlantages; en
  - de bananen- en theesegmenten zijn afzonderlijke bedrijfsonderdelen, en de aard van deze activiteiten stemmen volledig overeen met ons bedrijfsprofiel. Volgens de Groep sluiten deze activiteiten zeer nauw aan bij de kernactiviteiten en zijn ze een aantrekkelijke, winstgevende diversificatie van de voornaamste kernactiviteiten;

- focus op duurzame landbouw: rekening houdend met de huidige internationale criteria voor duurzaamheid is de Vennootschap van oordeel dat ze de bovenvermelde streefdoelen zal kunnen bereiken;
- bestaande activiteiten uitbreiden of minderheden uitkopen: de Vennootschap is continu op zoek om extra beschikbare grond in de buurt van de bestaande activiteiten te verwerven of bestaande minderheden uit te kopen, zoals blijkt uit de recente overname van de minderheidsbelangen in PT Agro Muko (belangrijkste reden voor het Aanbod);
- nieuwe activiteiten overnemen: de Vennootschap is constant op zoek naar andere expansiemogelijkheden die aansluiten bij haar groeistrategie (palmolie of rubber, en duurzaam), zowel bij de overname van bestaande activiteiten als bij de ontwikkeling van nieuwe grond; en
- groei met een evenwichtige hefboomwerking: rekening houdend met de aanzienlijke volatiliteit in de verkoopprijzen van de meeste grondstoffen die de Groep produceert en om de Groep in staat te stellen om een continue groeistrategie en een stabiele pay-outratio te handhaven, streeft de Vennootschap ernaar om haar groeistrategie uit te voeren met behulp van evenwichtige hefboomwerking.

### 5.3.3 Expansie in verleden en toekomst

Volgens de expansiestrategie van de Groep op lange termijn streeft de Groep in de toekomst naar 100.000 beplante ha. De expansieplannen van de Groep zijn begonnen in 2005, voornamelijk in Indonesië en Papoea-Nieuw-Guinea, waar de Groep zich voornamelijk bleef richten op de kernactiviteiten: palmolie, rubber, thee en bananen.

In de onderstaande grafiek wordt de expansiestrategie van de Groep sinds 2005 gepresenteerd. De verschillende plantages zijn gegroepeerd op basis van hun geografische locatie:

Noord-Sumatra (expansie): bestaat uit de plantages die voornamelijk zijn gevestigd in de provincie Noord-Sumatra in Indonesië:

- PT Tolan Tiga
- PT Eastern Sumatra
- PT Kerasaan
- PT Bandar Sumatra
- PT Timbang Deli
- PT Melania (Zuid-Sumatra)
- PT Umbul Mas Wisesa
- PT Toton Usaha Mandiri
- PT Citra Sawit Mandiri

Bengkulu (expansie): bestaat uit de plantages in de provincie Bengkulu in Indonesië:

- PT Agro Muko

- PT Mukomuko Agro Sejahtera

PNG (expansie): bestaat uit de plantages in heel Papoea-Nieuw-Guinea:

- Hargy Oil Palms Ltd
- Galley Reach Holdings Ltd

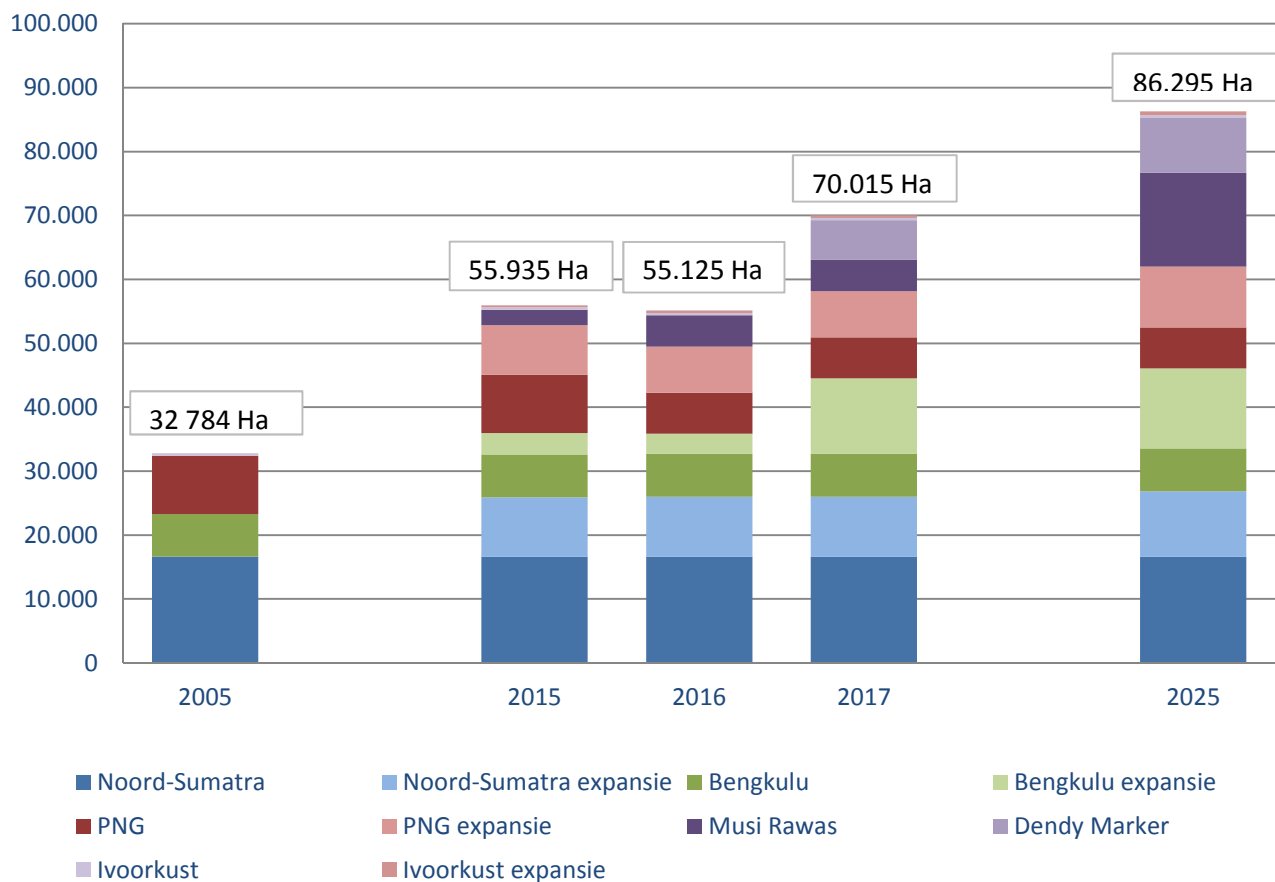
Musi Rawas: Bestaat uit onze nieuwe ontwikkelingen in de provincie Zuid-Sumatra:

- PT Agro Kati Lama
- PT Agro Muara Rupit
- PT Agro Rawas Ulu

Dendy Marker: bestaat uitsluitend uit de beoogde overname van het bedrijf PT Dendy Marker Indah Lestari, gevestigd in de provincie Zuid-Sumatra.

Ivoorkust (expansie): bestaat uitsluitend uit de Plantations Jean Eglin in Ivoorkust, voornamelijk een bananenplantage.

De doelstellingen voor toekomstige expansie die worden beschreven in de onderstaande tabel, zijn gebaseerd op de veronderstelling dat de Vennootschap in staat zal zijn (i) om haar overname van PT Dendy Marker te voltooien en (ii) extra hectaren te beplanten in overeenstemming met de huidige duurzaamheidsnormen.



In Ha (deel groep)	2005	+/-	2015	+/-	2016	+/-	2017	+/-	2025
Noord-Sumatra	16.613		16.613		16.613		16.613		16.613
Noord-Sumatra expansie		9.301	9.301	78	9.379		9.379	851	10.230
Bengkulu	6.703		6.703		6.703		6.703	0	6.703
Bengkulu expansie		3.350	3.350	-192	3.158	8.655	11.813	706	12.519
PNG	9.108		9.108	-2.680	6.428		6.428		6.428
PNG expansie		7.791	7.791	-598	7.193		7.193	2.344	9.537
Musi Rawas	0	2.397	2.397	2.523	4.919		4.919	9.733	14.653
Dendi Marker	0					6.234	6.234	2.417	8.651
Ivoorkust	360		360		360		360		360
Ivoorkust expansie		312	312	60	372		372	229	601
<b>Totaal</b>	<b>32.784</b>	<b>23.151</b>	<b>55.935</b>	<b>-809</b>	<b>55.126</b>	<b>14.889</b>	<b>70.015</b>	<b>16.280</b>	<b>86.295</b>

#### 5.3.4 2005 – 2015

Tussen 2005 en 2015 heeft de Groep een totaal van 23.151 ha aan expansie gerealiseerd. De expansie van de Groep in Noord-Sumatra was voornamelijk toe te schrijven aan de toevoeging van de bedrijven PT Umbul Mas Wisesa, PT Toton Usaha Mandiri en PT Citra Sawit Mandiri, waarvoor er vanaf 2005 werd gestart met compensatie, voorbereiding en beplanting. De expansie werd voltooid met de toevoeging van de Umbul Mas Wisesa-fabriek in augustus 2014. Vandaag beginnen de drie bedrijven geleidelijk matuur te worden.

Een bijkomende expansie van 3.350 ha werd gerealiseerd in Bengkulu door het economische belang van de Groep in de joint venture PT Agro Muko geleidelijk te verhogen van 36,89% tot 44,93%. Daarnaast werd er naast PT Agro Muko een nieuwe onderneming opgericht: PT Mukomuko Agro Sejahtera voor een totaal van 1.280 ha.

Een verdere expansie van 7.791 ha werd gerealiseerd in Papoea-Nieuw-Guinea, deels in Hargy Oil Palms Ltd (7.130 ha) en deels in Galley Reach Holdings Ltd (661 ha), de rubberplantages van de Groep in Papoea-Nieuw-Guinea. Door de expansie van Hargy Palm Oil Ltd werd er een extra fabriek gebouwd, waardoor het totaal op drie palmoliefabrieken in Papoea-Nieuw-Guinea werd gebracht.

Vanaf 2013 is het planten in ons nieuwste expansiegebied van Musi Rawas gestart. Tegen eind 2015 werd er in totaal 2.397 ha beplant.

Tijdens deze periode heeft onze bananenplantage in Ivoorkust haar gestage expansie voortgezet, voornamelijk door de overname van de Motobé-plantage en door de geleidelijke expansie op de bestaande terreinen.

#### 5.3.5 2016

In 2016 werd onze rubberplantage Galley Reach Holdings Ltd verkocht, waardoor ons totale aantal ha in Papoea-Nieuw-Guinea met 3.341 ha afnam. Dit verlies in beplante hectaren werd gedeeltelijk gecompenseerd door onze extra beplanting in Musi Rawas voor een totaal van 2.523 ha tijdens 2016.

#### 5.3.6 2017 – 2025

In 2017 heeft de Vennoetschap nog eens 8.655 ha toegevoegd door de verhoging van het economische belang van de Groep in PT Agro Muko van 44,93% tot 90,25%. Door de geplande overname van PT Dendy Marker wil de Vennoetschap het aandeel van de Groep uitbreiden met nog eens 6.234 ha.

De Vennoetschap verwacht om tussen 2017 en 2025 door te gaan met het grootste deel van de geplande expansies in Musi Rawas met een bijkomende 9.733 ha tegen 2025, tot een totaal van 14.653 ha. Als PT

Dendy Marker wordt overgenomen, dan verwacht de Groep in de komende jaren nog eens 2.417 ha extra te kunnen aanplanten. Ook in Papoea-Nieuw-Guinea verwacht de Vennootschap de expansie te voltooien met een bijkomende 2.344 ha tot een totaal van 15.965 ha, maar alleen als deze expansie kan worden verzoend met de huidige duurzaamheidsnormen.

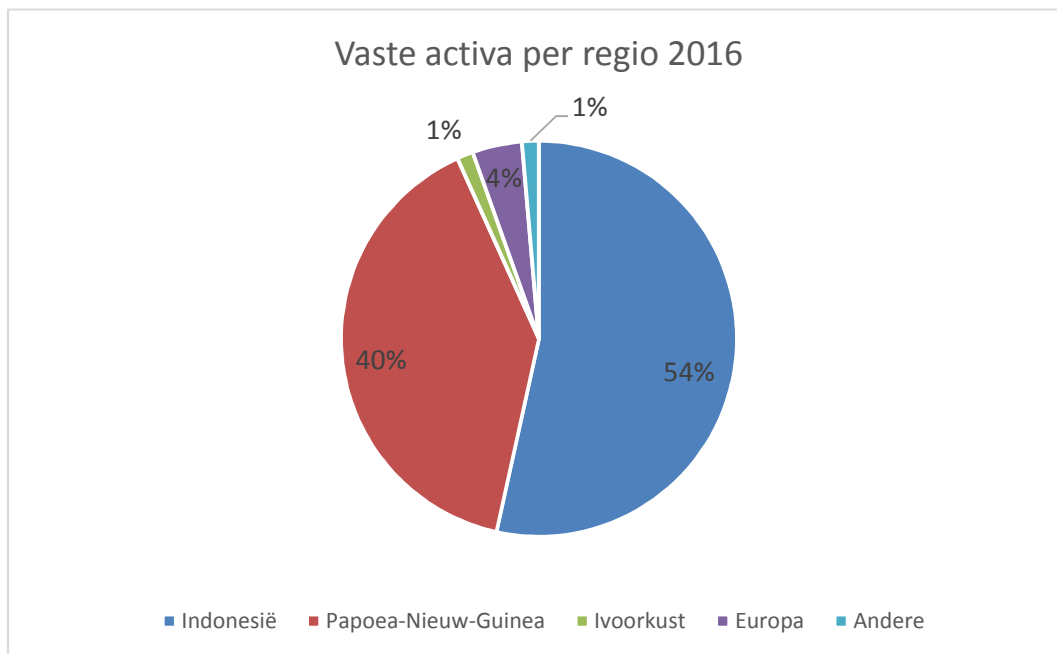
Onze bananenplantage in Ivoorkust zal naar verwachting blijven uitbreiden op het laatste van de beschikbare terreinen, tot een totaal van 961 ha.

## 5.4 Segmenten en markten

### 5.4.1 Geografische gebieden

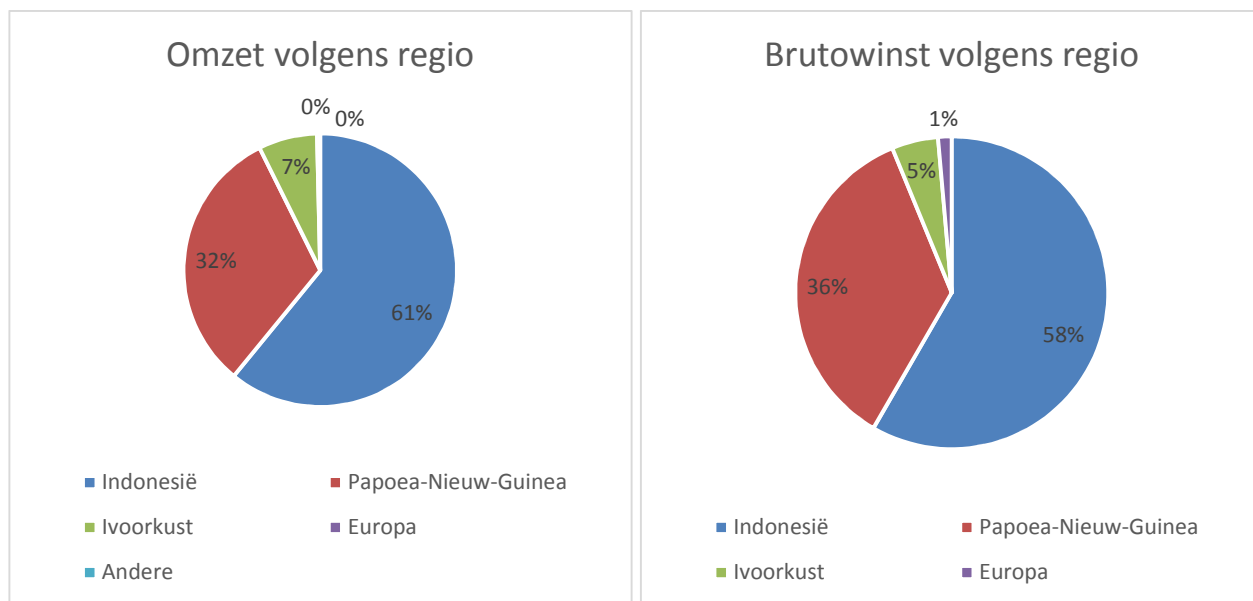
De Groep produceert basisgrondstoffen, waaronder voornamelijk palmolie, maar ook rubber, thee en in mindere mate bananen en planten. Naast haar tropische landbouwactiviteiten heeft de Groep ook een belang in het verzekeringswezen in België.

De Groep is voornamelijk actief in Indonesië, Papoea-Nieuw-Guinea en Ivoorkust. De geconsolideerde vaste activa van de Groep bedroegen per december 2016 KUSD 501.560. Hierna wordt de geografische verdeling van die vaste activa gepresenteerd:



94% van de totale vaste activa van de Groep is gevestigd in Indonesië (54%) en Papoea-Nieuw-Guinea (40%). De totale vaste activa in Europa (4%) bestaan grotendeels uit de joint ventures in de verzekeringssector, en uit een langlopende vordering van KUSD 8.323 als gevolg van de verkoop van Galley Reach Holdings Ltd en Sipef-CI SA in 2016. De vaste activa gevestigd in Ivoorkust (1%) vertegenwoordigen de activa van onze bananenplantage. De resterende KUSD 6.855 in Overige bestaat voornamelijk uit ons belang van 38% in Verdant Bioscience Singapore Pte Ltd, een geassocieerde deelneming actief in de ontwikkeling van hoogrenderende palmoliezaden met het oog op commercialisering.

Het relatieve belang van elk geografisch gebied, de omzet en de brutowinst per regio worden hierna gepresenteerd (per 31 december 2016):



Wat de brutowinst per regio betreft, zijn Indonesië (58%) en Papoea-Nieuw-Guinea (35%) samen goed voor 93% van de totale brutowinst van de Groep in 2016.

<b>Brutowinst volgens geografisch segment</b>				
<i>in KUSD voor 2016</i>	<b>Omzet</b>	<b>Kostprijs van verkopen</b>	<b>Brutoresultaat</b>	<b>% van de Totale</b>
Indonesië	162.607	-119.546	43.061	58,4
Papoea-Nieuw-Guinea	84.784	-58.625	26.159	35,4
Ivoorkust	18.534	-14.998	3.536	4,8
Europa	1.036		1.036	1,4
Overige	1	- 1	0	0,0
<b>Totaal</b>	<b>266.962</b>	<b>-193.170</b>	<b>73.792</b>	<b>100,0</b>

#### 5.4.2 Segmenten

De activiteiten van de Groep kunnen worden ingedeeld in segmenten op basis van het type product. De Groep heeft de volgende segmenten:

- Palm: omvat alle palmproducten, inclusief palmpitten en palmpitolie, zowel in Indonesië als in Papoea-Nieuw-Guinea;
- Rubber: omvat alle verschillende soorten rubber die door de Groep worden geproduceerd en verkocht:
  - Ribbed Smoked Sheets (RSS);
  - Standard Indonesia Rubber (SIR); en

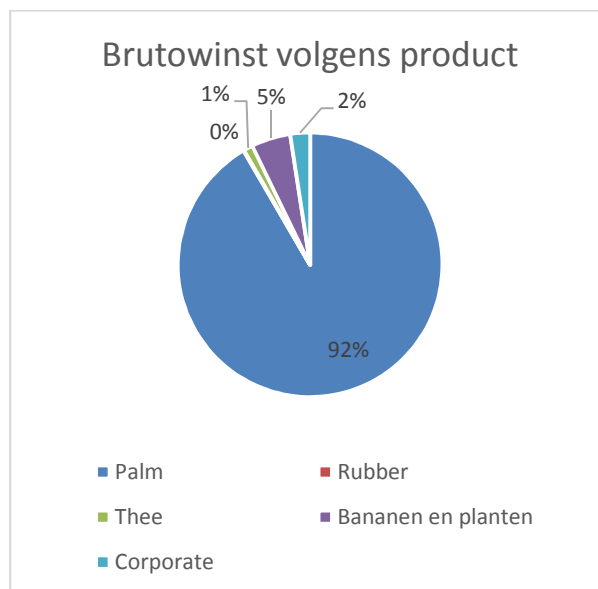
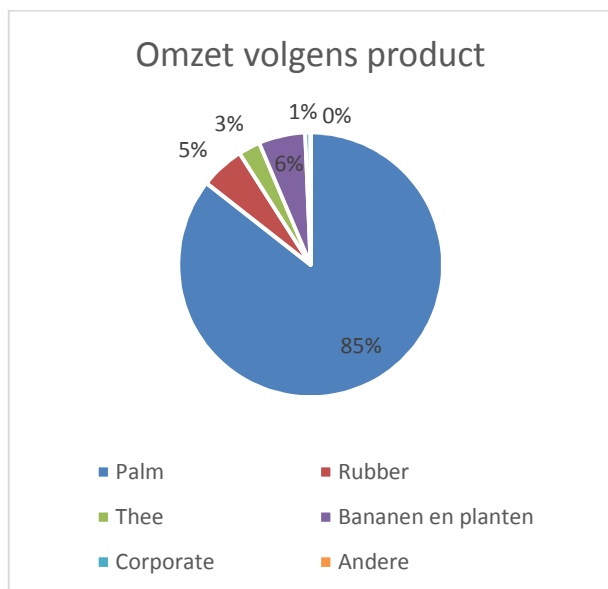
- Scraps and Lumps;
- Thee: omvat de 'cut, tear, curl' zwarte thee (CTC) die door de Groep in Indonesië wordt geproduceerd;
- Bananen en bloemen: Omvat alle verkopen van bananen en bloemen afkomstig uit Ivoorkust; en
- Andere: omvat voornamelijk de ontvangen managementfees van niet-groepsondernemingen, aangerekende commissies op zeevrachten en andere commissies die buiten het verkoopcontract vallen.

De belangrijkste activiteiten van de Groep worden allemaal beschouwd als tropische landbouw. Een van de belangrijkste kenmerken van alle gewassen die door de Groep worden geproduceerd, is dat ze het hele jaar door continu worden geproduceerd. De oogst en de productie vinden voor alle gewassen van de Groep op recurrente basis plaats.

In de onderstaande tabel wordt de productie van de belangrijkste grondstoffen van de Groep gepresenteerd over de afgelopen 5 jaar (waarbij alle bedrijven voor 100% worden opgenomen):

In ton	2012	2013	2014	2015	2016
<b>Palmolie</b>					
Eigen	214.521	206.476	219.623	238.548	246.121
Derden	51.256	47.436	48.865	52.359	51.584
<b>Totaal</b>	<b>265.777</b>	<b>253.912</b>	<b>268.488</b>	<b>290.907</b>	<b>297.705</b>
<b>Rubber</b>	10.640	10.403	10.411	10.069	9.192
<b>Thee</b>	2.923	2.816	2.850	2.726	2.940
<b>Bananen</b>	23.917	22.325	23.595	24.286	24.991

In de onderstaande diagrammen wordt een overzicht verstrekt van het relatieve deel van elk segment in de totale omzet en brutowinst van de Groep per december 2016 (in KUSD):



In 2016 bestond ruim 92% van de brutowinst van de Groep uit palmolie, dus veruit het belangrijkste gewas van de Groep. Wel moet worden opgemerkt dat de brutowinst volgens segment van jaar tot jaar kan variëren,

aangezien de uiteindelijke brutowinst in grote mate afhankelijk is van de grondstoffeprijzen in dat jaar.

### Brutowinst volgens product

<i>in KUSD voor 2016</i>	<b>Omzet</b>	<b>Kostprijs van verkopen</b>	<b>Brutoresultaat</b>	<b>% van het totaal</b>
Palm	228.509	-160.917	67.592	91,6
Rubber	14.367	-14.319	48	0,1
Thee	7.081	-6.239	842	1,1
Bananen en planten	15.220	-11.694	3.526	4,8
Andere	1.784	0	1.784	2,4
Overige	1	- 1	0	0,0
<b>Totaal</b>	<b>266.962</b>	<b>-193.170</b>	<b>73.792</b>	<b>100,0</b>

## 5.5 Palmolie – 92% van de brutowinst

### 5.5.1 Algemeen

Ruwe palmolie (CPO) is een eetbare plantaardige olie die wordt verkregen uit de pulp van de oliepalmvrucht en die wordt geraffineerd/gefractioneerd tot geraffineerde producten voor uiteindelijk gebruik. Palmpitolie (PKO) komt uit de pit van de palmvrucht, maar heeft bijzonder verschillende chemische eigenschappen en een andere vetsamenstelling. Palmpitolie is rijker aan laurinezuur en is van aard vergelijkbaar met kokosolie. Ook palmpitolie wordt geraffineerd voor verder gebruik.

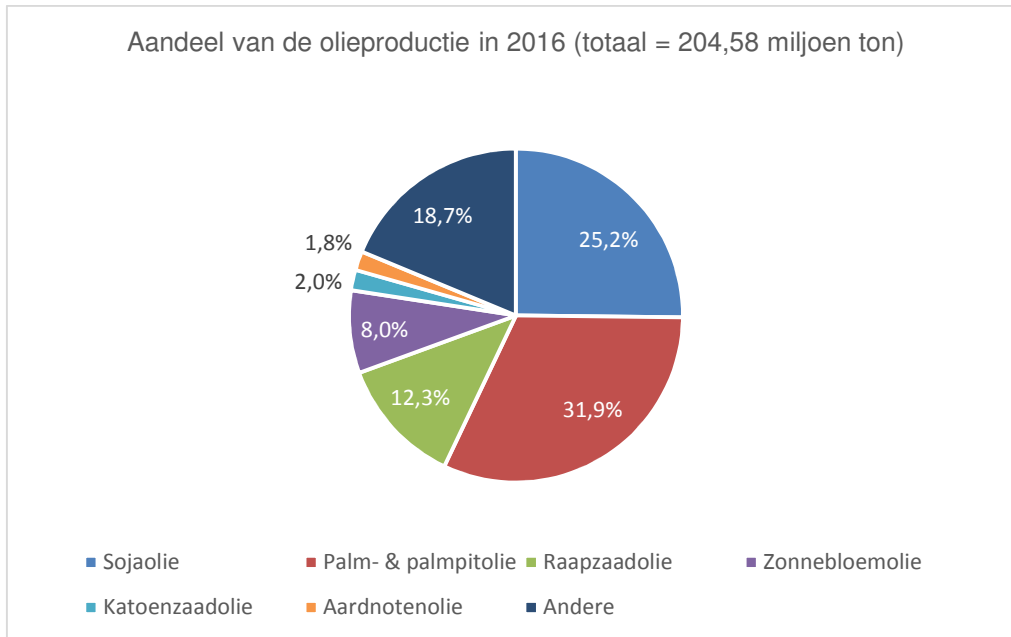
Eén hectare oliepalmbomen levert ongeveer 22 ton vruchten op (verse vruchtentrossen of FFB - 'Fresh Fruit Bunches'). Bomen krijgen twee tot drie jaar na het planten vruchten, bereiken een piekproductie na zeven jaar en vanaf achttien jaar neemt de productie af. De commerciële levensduur van een boom bedraagt doorgaans 22 tot 25 jaar. We verwijzen naar de jaarverslagen van de Vennootschap voor een overzicht van de leeftijdsstructuur van de palmoliebomen van de Vennootschap. De efficiëntie van de productie wordt gewoonlijk bepaald door de oogst van het aantal FFB's per hectare en de olie-extractieratio (ruwe palmolie per ton FFB). Ruwe palmolie wordt geproduceerd via een verwerkingsproces en vervolgens ofwel 'upstream' verkocht als grondstof of verder 'downstream' geraffineerd.

Palmolie behoort tot een groep van 17 belangrijke oliën en vetten (van sesamolie tot palmolie). De totale markt voor plantaardige olie vertegenwoordigt circa 205 miljoen ton.

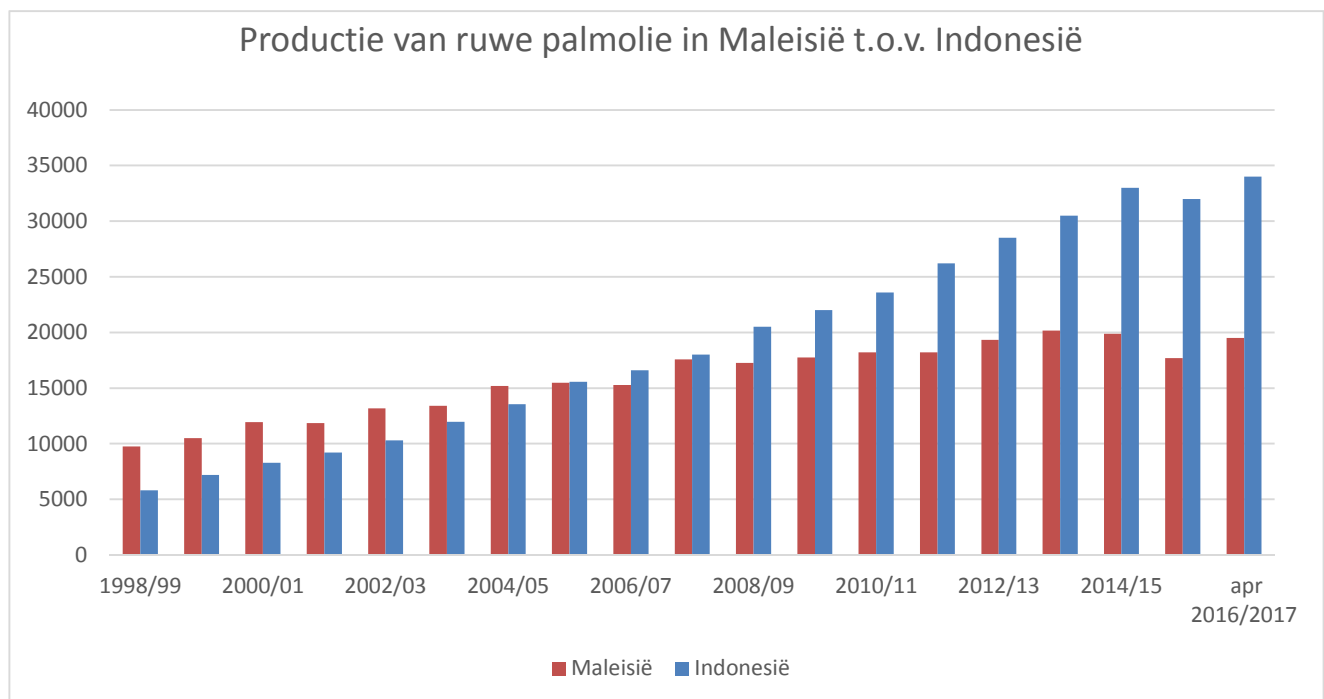
De consumptie van eetbare olie wordt voornamelijk gedomineerd door de voedingsindustrie (>70% van het gebruik van eetbare oliën), maar eetbare olie heeft ook een belangrijke toepassing in brandstof (palm- en raapzaadolie zijn belangrijke onderdelen van biodiesel) en in de chemische/industriële sector. Palmolie wordt vaak gebruikt als bakolie, in braadproducten en in producten zoals margarine. Geraffineerde producten op basis van ruwe palmolie en palmpitolie kunnen overal worden aangetroffen, van zeep tot cosmetica.

Palmolie en sojaolie domineren de wereldwijde markt voor eetbare plantaardige oliën, met een aandeel in de jaarlijkse productie van respectievelijk circa 32% en 25%.



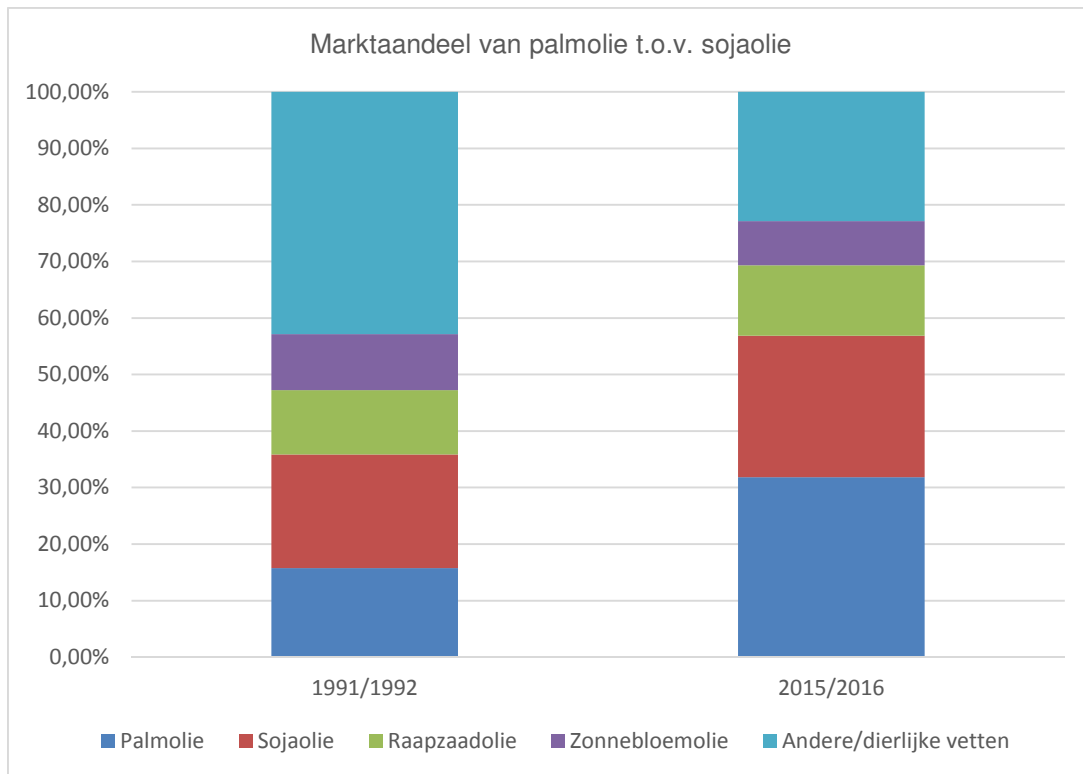


De ideale productieomstandigheden houden in dat plantages dicht bij de evenaar zijn geconcentreerd, voornamelijk in Maleisië en Indonesië (85% van de jaarlijkse gecombineerde productie van ruwe palmolie), en in bepaalde delen van West-Afrika. Indonesië heeft zijn relatieve aandeel van de wereldwijde productie van ruwe palmolie in de loop van de jaren opgevoerd. De productie van sojabonen is geconcentreerd in de VS en Argentinië/Brazilië (gecombineerd zijn de drie regio's goed voor 83% van de jaarlijkse productie).



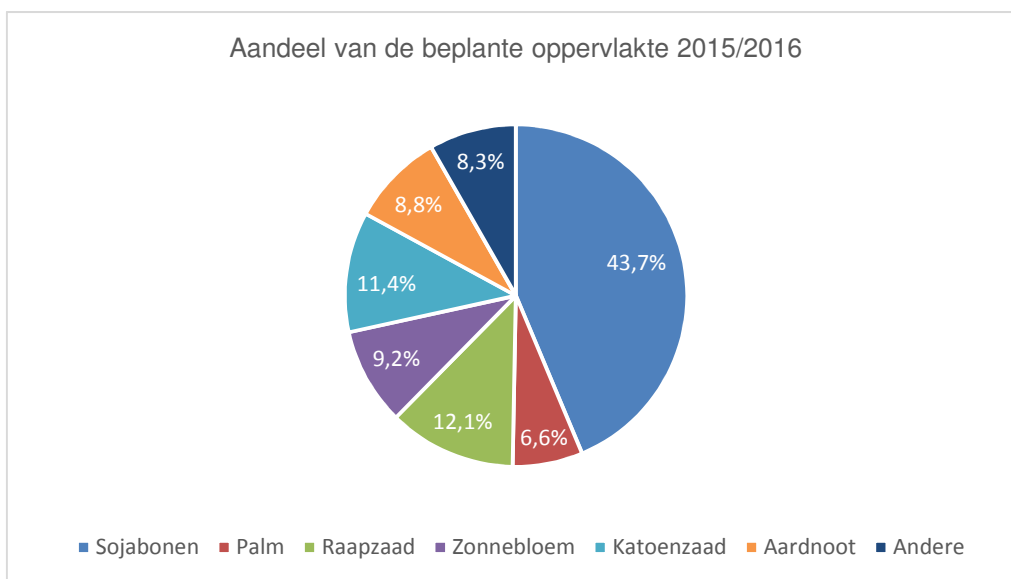
Grote plantagebedrijven spelen een dominante rol (in Maleisië hebben de vijf grootste producenten van ruwe palmolie een marktaandeel van circa 33%), hoewel de teelt van oliepalmen zelf gefragmenteerder is, waarbij overheidsentiteiten en lokale producenten zowel in Maleisië als Indonesië een belangrijke rol spelen.

Het aandeel van palmolie is toegenomen en heeft in de laatste 30 jaar marktaandeel veroverd op concurrerende oliën.



Bron: Oil World

Hoewel palmolie en palmpitolie goed zijn voor circa 32% van de wereldwijde productie van eetbare olie, vertegenwoordigt de beplante oppervlakte slechts 6,6% van de totale beplante oppervlakte.



Bron: Oil World

Een van de belangrijkste bepalende factoren voor die trend was de aanzienlijk hogere opbrengst van palmolie: met vier ton per hectare (4 t/h) ligt de opbrengst vijf- tot tienmaal hoger dan concurrerende oliën. Hoewel dit een duurzaam concurrentievoordeel is, is er naar onze mening ook een nadeel aan verbonden,

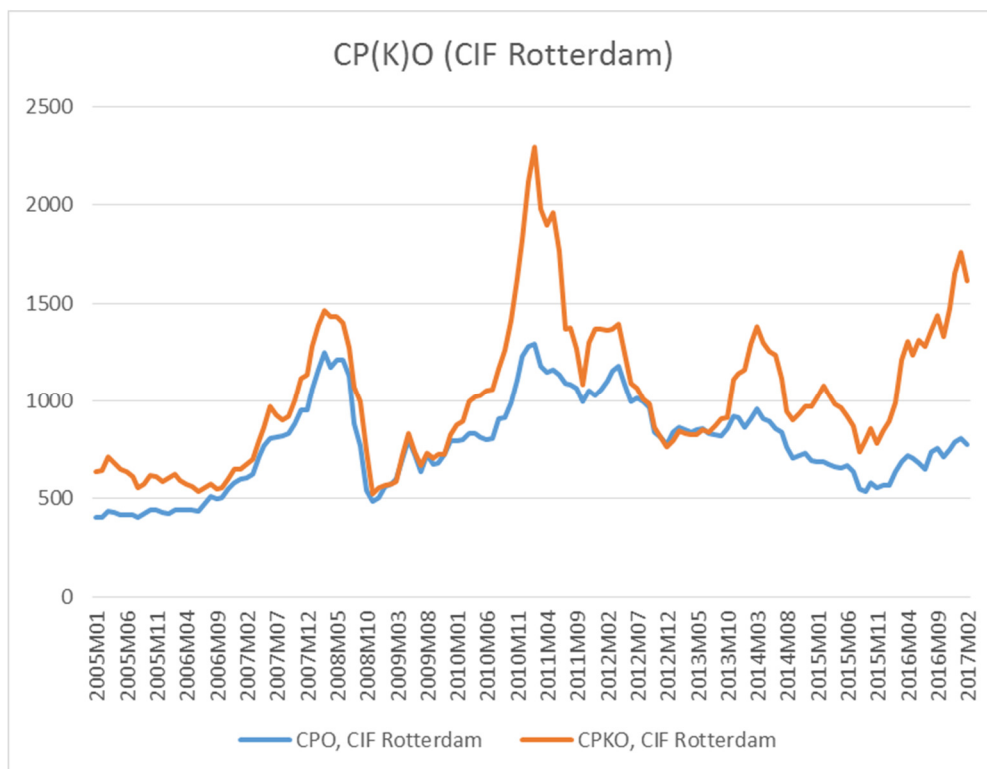
aangezien de vereiste grond zich vaak in beboste gebieden bevindt. Onder druk van de milieuregelgeving en duurzaamheidsvereisten is het groeitempo de afgelopen jaren afgenomen.

Hoewel het aanbod gedomineerd wordt door Maleisië en Indonesië, wordt een aanzienlijke hoeveelheid van hun productie geëxporteerd. De grootste exportmarkten zijn China, India en de EU, goed voor circa een derde van de wereldwijde vraag<sup>1</sup>. De groei van de wereldwijde vraag heeft zich veerkrachtig getoond, met een samengestelde jaarlijkse groei van 4% in de afgelopen 10 jaar<sup>2</sup>. Dat tempo kan door meerdere factoren worden verklaard, maar de belangrijkste zijn zeker het hogere inkomen van consumenten in opkomende markten en de vraag naar biodiesel. Daarnaast kan de vraag in sterke mate worden beïnvloed door de prijsverhouding tussen concurrerende oliën, aangezien vele elkaars vervangingsproducten zijn voor hun voornaamste toepassing als bakolie.

Hoewel er langs de waardeketen voor ruwe palmolie (upstream en downstream) verschillende lokale en verhandelde referentieprijzen gelden, zijn de meest gebruikelijke:

- Derivaten op de Bursa Malaysia, voornamelijk het futurescontract op drie maanden; en
- Rotterdam CIF-prijzen (USD).

### 5.5.2 Ontwikkeling van de wereldwijde marktprijs van ruwe palmolie (CPO - Crude Palm Oil) en ruwe palmpitolie (CPKO - Crude Palm Kernel Oil)



Bron: Wereldbank, grondstoffenprijzen

<sup>1</sup> Oil World.

<sup>2</sup> Oil World.

### *Fundamenteel evenwicht: voorraad van de sector*

Net als bij de meeste grondstoffen zijn gegevens over de voorraad van de sector de beste maatstaf om het evenwicht tussen de vraag en aanbod in de sector te bepalen. Langetermijntrends houden rekening met volatiliteit en vertonen een duidelijke correlatie tussen de voorraadniveaus en de richting van de prijs. Er gelden voor palmolie opslagbeperkingen, aangezien palmolie na drie tot zes maanden begint te bederven. Ook is de markt fundamenteel krap vanwege de onbeschikbaarheid van grond en vanwege de doorlooptijd tussen planten en maturiteit.

### *Verband met sojaolie*

Palmolie is sterk verbonden met de prestaties van haar belangrijkste rivaal, sojaolie. Traditioneel wordt palmolie verhandeld tegen een korting van 10-20% (gemiddelde over de laatste 12 maanden) ten opzichte van sojaolie, wat voornamelijk het grotere aanbod weerspiegelt. Toch kunnen de oliën in hun belangrijkste toepassingen (bakken en brandstof) door elkaar worden vervangen, en bijgevolg verwacht de Vennootschap geen aanhoudende periode van loskoppeling. De relatie houdt in dat schokken in de vraag en vooral het aanbod (zoals weersgebeurtenissen) van een van beide oliën een aanzienlijke impact kunnen hebben op de andere.

### *Vraagtendensen in belangrijke markten*

Trends in de consumptie van palmolie op de belangrijkste markt worden zorgvuldig in de gaten gehouden, voornamelijk in India, China en de interne markt van Indonesië..

Sinds Indonesië mengverplichtingen oplegt voor biodiesel, is de lokale vraag in aanzienlijke mate gestegen tot boven de reeds aanzienlijke lokale vraag voor de voedingssector. Er is nog niet eens voldaan aan de huidige B20-verplichting, maar de overheid overweegt reeds om in de nabije toekomst een B30-verplichting in te voeren. Het Palm Oil Support Fund wordt gefinancierd door de exportheffing op palmolie die het land verlaat, en wordt gebruikt voor de subsidiëring van de producenten van biodiesel. Zodra B30 met succes is ingevoerd, zullen er in het binnenland miljoenen extra tonnen worden verbruikt.

India is traditioneel een grote consument van palmolie. Dit blijft het geval aangezien de lokale productie van zaadolie de hogere vraag nog steeds niet kan bijbenen door de groei van het bbp, vooral van de middenklasse, en de bevolkingsgroei zelf. De schommelingen in de vraag worden veroorzaakt door de lokale productie en de concurrentiepositie van palmolie in vergelijking met concurrerende geïmporteerde oliën.

China heeft zwaar geïnvesteerd in de productie van sojabonen, maar heeft net als in de afgelopen jaren nog steeds extra palmolie nodig.

De piekjaren voor de groei van het Chinese bbp waren uitzonderlijk sterk voor de palmolie-import en de prestaties van de palmolieprijs. Als de economie blijft groeien en het inkomen per capita toeneemt, zou dit een gunstige invloed moeten hebben op de vraag. In tegenstelling tot tal van andere grondstoffen zoals bulkgrondstoffen en metalen, is palmolie niet direct blootgesteld aan de groei van beleidsgevoelige segmenten en/of van het vastgoed- of het infrastructuursegment.

### *Bredere grondstoffenmarkt*

Ook geldt er een zeer nauwe correlatie met de bredere grondstoffenmarkten. Die wordt bepaald door het belang van opkomende markten als consumenten van grondstoffen, economische groeitrends en de verbanden tussen verschillende landbouwproducten.

*Bijkomende langetermijnfactoren die in aanmerking moeten worden genomen:*

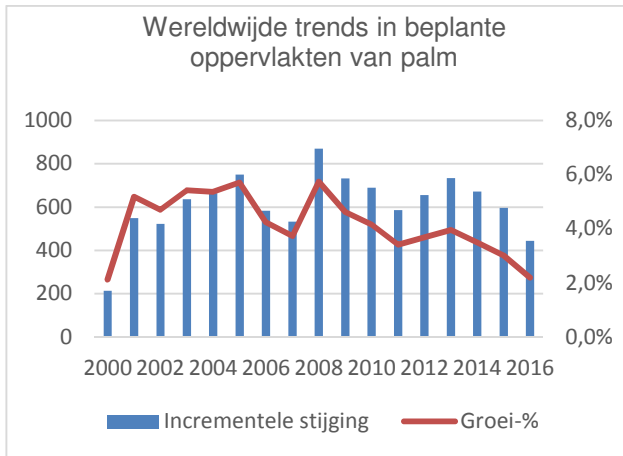
- **Regulering, naleving en belasting**

Palmolie roept bij klanten, investeerders en ngo's vaak vragen op omtrent de duurzaamheid van het gebruik van bosgrond, landontginningstechnieken en CO<sub>2</sub>-uitstoot, evenals de arbeidsreglementering. Een drastische verandering in de houding van klanten zou een impact kunnen hebben op de langetermijnvraag (ongunstig voor ruwe palmolie), terwijl de steeds strengere beperkingen die gelden voor het gebruik van grond tot een krappere aanbod zouden kunnen leiden (gunstig voor ruwe palmolie). Dit blijven voor de sector belangrijke kwesties.

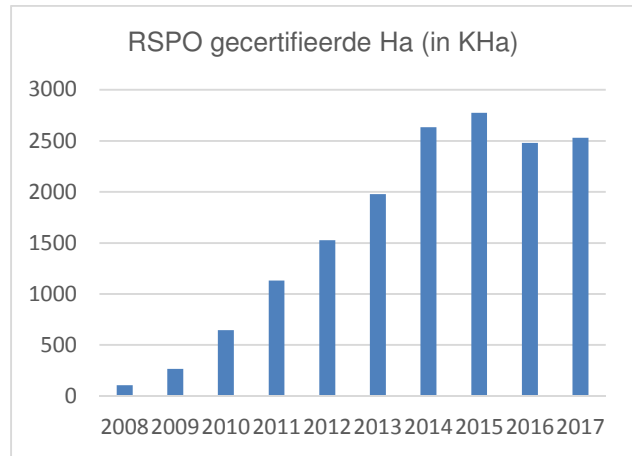
Anderzijds is toezicht op de sector niet nieuw: er worden al meer dan 10 jaar belangrijke interne en externe inspanningen geleverd om de palmolie-industrie te reguleren en te bewaken. De Roundtable for Sustainable Palm Oil (RSPO) ontstond in 2001 en werd formeel opgericht in 2004. Het is een organisatie zonder winst oogmerk waarvan de circa 3.300 leden inspanningen leveren om traceerbaarheid te bevorderen, zich te verzetten tegen de ontginning van gevoelige terreinen en de gecertificeerde producten die als handelsmerk zijn geregistreerd (CSPO) te promoten. Hoewel CSPO de benchmark vertegenwoordigt, zijn er andere vrijwillige en verplichte standaarden, zoals ISPO (Indonesian Sustainable Palm Oil) en MSPO (Malaysian Sustainable Palm Oil), en tal van derden en ngo's die toezien op de naleving van de normen.

Palmolie is voor Indonesië en Maleisië een belangrijke bron van werkgelegenheid en inkomsten (85% van het wereldwijde aanbod). Eind 2015 hebben Maleisië en Indonesië de Council of Palm Oil Producer Countries (CPOPC) opgericht om een antwoord te bieden op veelvoorkomende problemen waarmee de palmoliesector wordt geconfronteerd, om een einde te maken aan ondermijningstactieken en de duurzaamheid van de prijzen voor ruwe palmolie op lange termijn te verzekeren. Palmolie vertegenwoordigt 31% van het wereldwijde aanbod van plantaardige olie en heeft een rendement dat in aanzienlijke mate superieur is aan dat van zijn concurrenten. Ook kan palmolie rekenen op een aanzienlijk aantal klanten in opkomende markten (vooral in Indonesië, India en China). Daardoor is de Vennootschap niet van oordeel dat enige traditionele partijen de intentie hebben om ruwe palmolie zodanig te reguleren dat de markt verdwijnt. Dit wordt bevestigd door de gestage groei van palmolie en het steeds grotere wereldwijde marktaandeel, ook al wordt er steeds meer belang gehecht aan duurzaamheid.

Ook zorgt regulering voor een krappere aanbod. De relevantste gevolgen van dit strengere toezicht waren waarschijnlijk de geleidelijke afname van beschikbare grond. De groei van de geplante hectaren is in Maleisië en ook in Indonesië aanzienlijk afgenomen. De productie vertoont een gestage groei dankzij de verbeterde opbrengst en dankzij de ontwikkeling van plantages in nieuwe landen in Zuidoost-Azië, West-Afrika en Zuid-Amerika. De Vennootschap beschouwt deze fundamentele verkrapting van het aanbod als inherent positief voor de prijs van ruwe palmolie, en stelt geen tekenen vast die erop wijzen dat deze trend verdwijnt. Indonesië heeft met ingang van 1 mei 2016 een nieuw moratorium opgelegd op nieuwe oliepalmplantages en mijnbouwvergunningen om het milieu te beschermen. Palmolieplantages vertegenwoordigen nu al 70% van de landbouwgrond in Maleisië, en marktdeelnemers uit de sector verwachten nog maar weinig verdere groei. Extra maatregelen zoals de studie naar hoge koolstofvoorraden (HSC) oefenen ook neerwaartse druk uit op de groei van de grond op korte termijn.



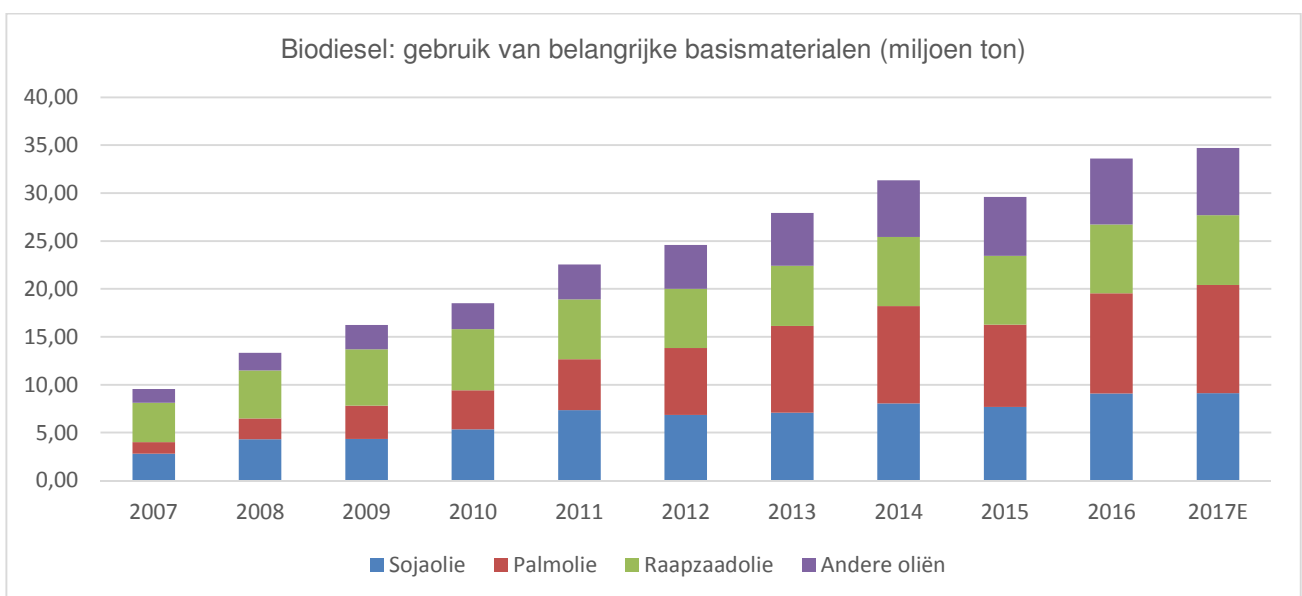
Bron: USDA



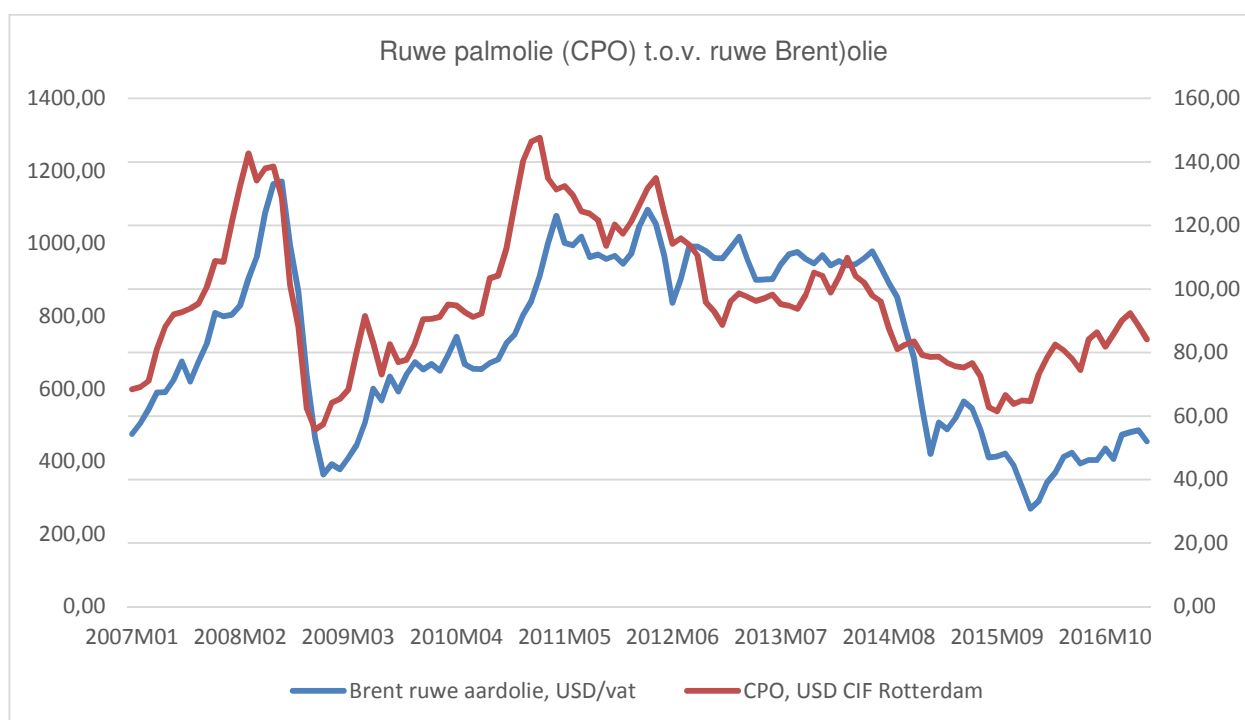
Bron: RSPO

- **Biodiesel**

Plantaardige oliën zoals palmolie zijn een belangrijke component van biodiesel. Mais, suiker en tarwe zijn het basismateriaal voor het belangrijkste alternatief, bio-ethanol. Biobrandstoffen kunnen in hun zuivere vorm worden gebruikt, maar worden meestal gemengd met diesel of benzine (merk op dat biodiesel en bio-ethanol geen onderlinge vervangproducten zijn). Biodiesel is vetzuurmethylester (fatty acid methyl ester – FAME), een derivaat van palmolie/plantaardige oliën met een brandstofequivalentie van diesel van circa 0,9x. Biodiesel heeft qua uitstoot voordelen ten opzichte van zuivere fossiele brandstoffen, maar komt ook in aanmerking als hernieuwbare energievorm. De groei van de biodieselindustrie is een andere factor die een aanzienlijke invloed heeft uitgeoefend op de prijs van ruwe palmolie. Biodiesel heeft in de afgelopen 10 jaar consequent marktaandeel veroverd op de markt voor plantaardige oliën, aangezien mensen steeds milieubewuster worden en overheden verplichte minimumniveaus introduceren voor het verbruik van biobrandstoffen. Palmolie vertegenwoordigt circa een derde van het basismateriaal voor biodiesel. Indonesië is een grote producent (circa 10% van de wereldwijde biodiesel). Dit heeft op zijn beurt geleid tot een steeds sterkere correlatie tussen de prijs van ruwe palmolie en de prijs van ruwe olie. De Vennootschap stelt vooral vast hoe de olieprijs in de afgelopen tien jaar verschillende malen gefungeerd heeft als een bodem voor de prijs voor ruwe palmolie.



Bron: Oil World



Bron: Wereldbank, grondstoffenprijzen

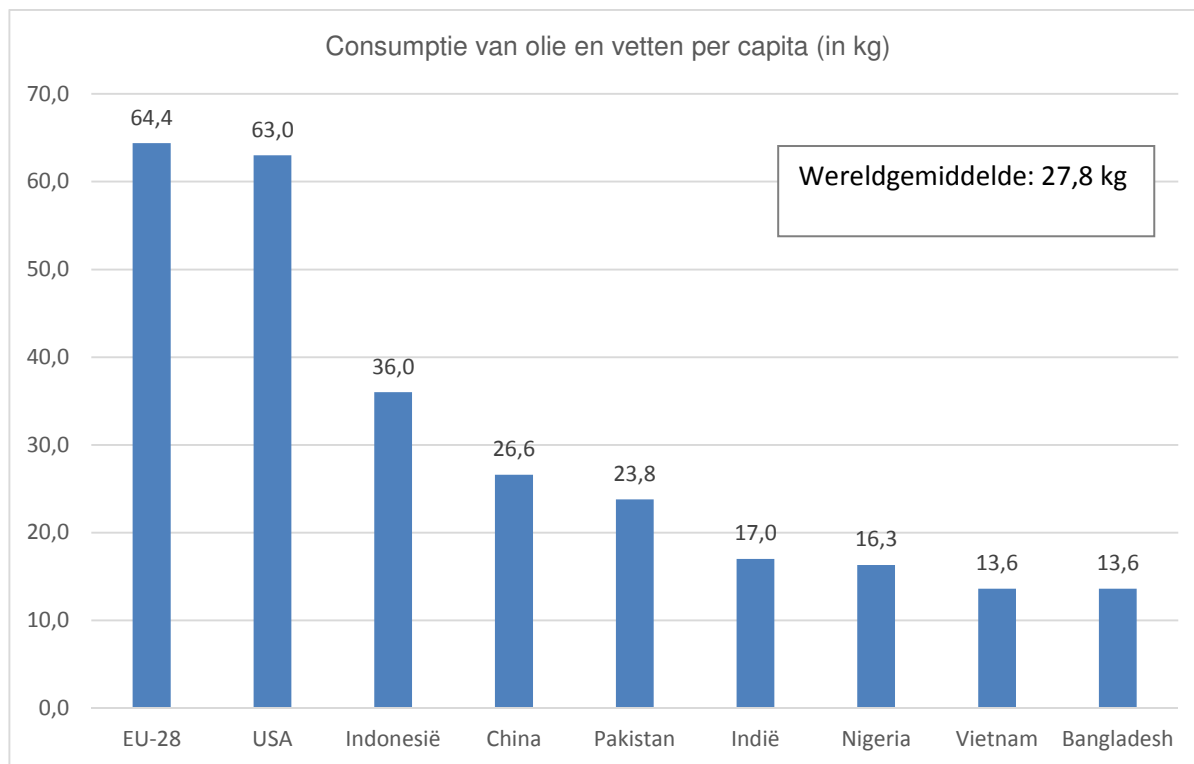
Het niveau van de verplichte volumes die op nationaal niveau worden opgelegd en afgedwongen, is een belangrijke bepalende factor voor de groei van biobrandstoffen. Voor de meeste grote producenten nemen de verplichte bijmengvolumes voor biodiesel steeds meer toe. Indonesië is bijvoorbeeld van plan om de huidige B20-verplichting (bijmengvolumes voor biodiesel van 20%) in de volgende tien jaar te verhogen naar B30. Maar de streefdoelen zijn nooit gerealiseerd, en de Amerikaanse Foreign Agricultural Service (FAS) schat dat het hoogste mengpercentage in Indonesië in 2016 amper 8% bedraagt (tegenover 6% in 2014). Wat wel zou kunnen veranderen is de effectiviteit van het nieuwe Indonesia CPO Fund halverwege 2015, dat wordt gefinancierd met de exportheffing van USD 50 voor CPO en wordt gebruikt als een subsidie voor producenten (op basis van het verschil tussen de prijs voor biodiesel en fossiele diesel). Ook de raffinage-/mengcapaciteit komt op gang. Maleisië verhoogt zijn verplichte mengvolumes (hoewel de B10-verplichting is uitgesteld), hetgeen gunstig zou moeten zijn voor de groei, zij het vanaf een lagere basis. Meer in het algemeen stelt de Vennootschap vast dat het intredende hoofd van het Amerikaanse Environmental Protection Agency (EPA) zich positief uitlaat over de algemene toestand van het bestaande Amerikaanse biobrandstoffenprogramma.

Deze relatie houdt in dat biobrandstoffen als gevolg van hoge aardolieprijzen relatief gezien aantrekkelijker worden, hoewel dit de afgelopen twee jaar met de huidige lagere prijzen voor ruwe olie niet het geval is geweest. Dit betekent dat de sector van de biodiesel veelal zal worden bepaald door de oplegging en toename van verplichte volumes, en niet zozeer door vrijwillige bijmenging. Niettemin zou de ruwe-olieprijs een realistische bodem voor de ruwe-palmolieprijzen moeten blijven.

### 5.5.3 Palmolie in de toekomst

In de laatste decennia is het totale gebruik van oliën en vetten (voeding, bio-energie, cosmetica, enz.) gestaag toegenomen. In de periode van 2005 tot 2015 blijkt volgens 'Oil World' uit de statistieken dat de consumptie van zo'n 137 miljoen ton in 2005 is gestegen tot 204 miljoen ton in 2016. Over de hele wereld gaat de voorkeur bij de consumptie van oliën en vetten uit naar lokaal geproduceerde oliën en vetten. Bijgevolg zijn eenjarige zaadgewassen (sojaolie, raapzaadolie en zonnebloemolie) in Noord-Amerika, Europa en Rusland de belangrijkste bronnen van olie. In tropische landen worden voornamelijk palmolie, kokosolie en arachideolie geproduceerd en geconsumeerd.

De wereldwijde gemiddelde consumptie van olie en vetten per capita (bio-energie inbegrepen) is gestegen van 21 kg in 2005 tot 27,8 kg in 2015. In het algemeen neemt de consumptie van oliën en vetten evenredig toe met het besteedbare inkomen. De gemiddelde consumptie in de EU bedroeg 64,4 kg per capita, terwijl die in de VS in 2015 63 kg per capita bedroeg. Indonesië, China en India consumeerden daarentegen gemiddeld respectievelijk 36 kg, 26,6 kg en 17 kg per capita. De laatste paar jaar is de consumptie zelfs nog sneller dan verwacht gegroeid als gevolg van de incrementele vraag vanuit de markt voor biobrandstoffen.

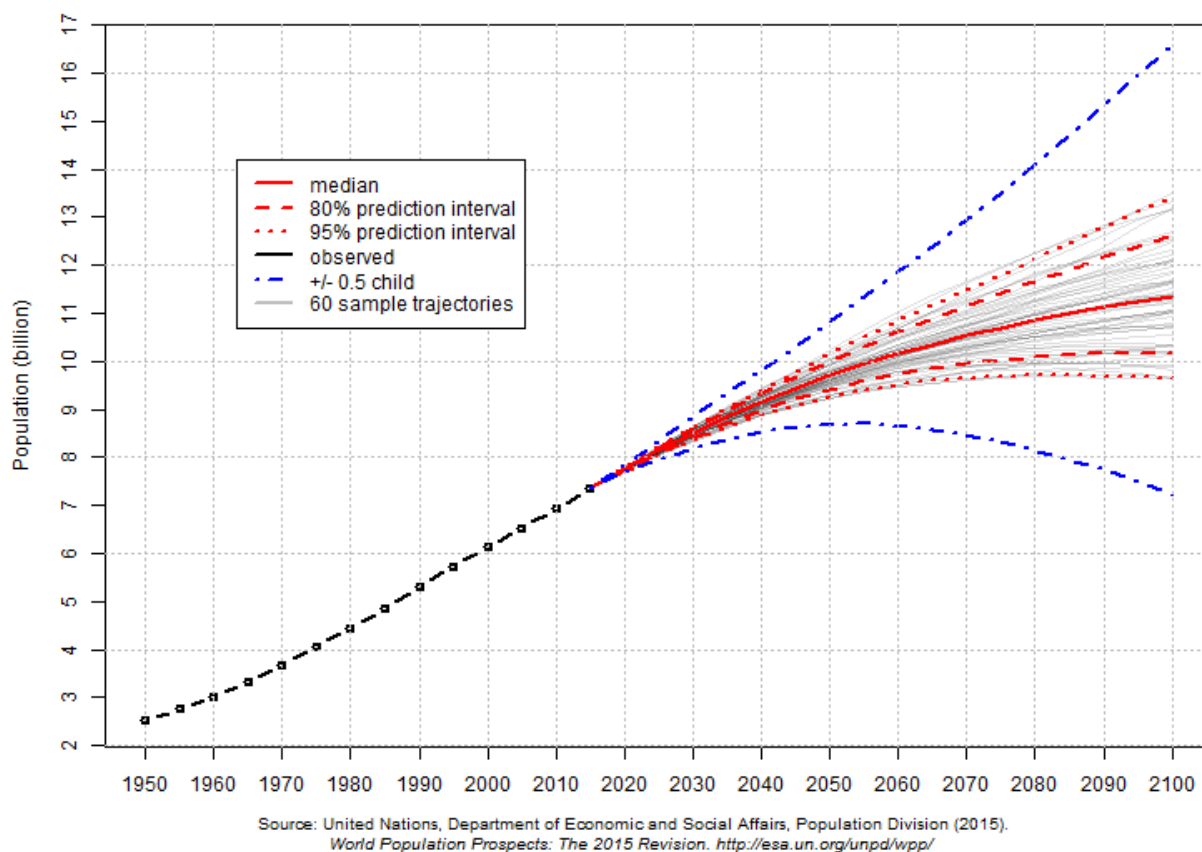


Bron: Oil world

De groei van de bevolking zal een enorme impact hebben op de toekomstige voedselvereisten. De wereldbevolking blijft stijgen, wat zal leiden tot een hogere vraag naar vlees, vet en verwerkte voeding en tot een hogere vraag naar biobrandstoffen. Er is nieuwe grond nodig of de opbrengsten zullen moeten verbeteren opdat het aanbod aan de vraag kan voldoen. Historisch gezien gaat een hogere productie gepaard met ontbossing. Gezien het toenemende protest en de oprichting van de Roundtable on Sustainable Palm Oil (RSPO) (goed voor 20% van de wereldwijde palmolieproductie), is de Vennootschap van oordeel dat het steeds moeilijker zal worden om uit te breiden in vooralsnog onontgonnen gebieden.



### WORLD: Total Population



In opkomende regio's (voornamelijk Azië-Pacific) hebben demografische trends nu al bijgedragen tot ruim een verdubbeling van de wereldwijde vraag naar palmolie in de laatste 15 jaar, aangezien de consumptie per capita sterk gecorreleerd is met het inkomen. In ontwikkelde landen wordt de vraag vooral bepaald door opgelegde verplichtingen voor biodiesel. Maar zelfs in Indonesië steunen de overheden het gebruik van palmolie in biodiesel. Bijgevolg wordt de vraag naar plantaardige oliën ook beïnvloed door de prijs van ruwe olie. Er wordt verwacht dat de vraag naar palmolie voor biodiesel in Indonesië tegen 2020 met 70% stijgt tot 10,6 miljoen ton, maar uit studies blijkt dat de incrementele vraag vooral aan het einde van die periode zal stijgen.

Aangezien er een correlatie bestaat tussen consumptie en inkomen, is de Vereniging van oordeel dat de grootste stijging in de consumptie zal plaatsvinden in de landen met een hoge bevolkingsgroei waar het inkomen per capita stijgt. Bijgevolg verwacht de Vereniging dat de grootste stijging in de consumptie van palmolie zal plaatsvinden in de ontwikkelingslanden, waar palmolie nu al een onderdeel is van het consumptiepatroon. Mede dankzij de lage consumptie per capita, wordt verwacht dat de vraag in opkomende markten gezond zal blijven.

Hoewel de productie van palmolie in Zuidoost-Azië en Afrika de laatste 10 jaar een gestage groei heeft vertoond, wordt verwacht dat het aanbod van palmolie ook in de toekomst geconfronteerd wordt met beperkingen door de beperkte beschikbaarheid van landbouwgrond die geschikt is voor tropische landbouw. De druk om milieuvorschriften na te leven en te voldoen aan duurzaamheidsvereisten zal verhinderen dat er nieuwe plantages in gevoelige beboste gebieden kunnen worden ontwikkeld. Daarom zal een groter aanbod ook afkomstig moeten zijn van hogere opbrengsten op bestaande geplante hectaren van industriële ondernemingen, plantages die eigendom zijn van de overheid en kleine boeren door gebruik van betere zaden, betere behandelingsmogelijkheden tegen ongedierte en ziekte, waterbeheer en efficiëntere meststoffen.

Het is dan ook heel waarschijnlijk dat de vraag in de toekomst sneller stijgt dan de productie. Veel zal echter afhangen van de vraag naar biodiesel, die ook wordt beïnvloed door de prijs van ruwe olie.

#### 5.5.4 De productie van de Vennootschap in de vorige vijf jaar

In de onderstaande tabel wordt de palmolieproductie van de Groep in de laatste vijf jaar gepresenteerd:

In ton	2012	2013	2014	2015	2016
<b>Eigen</b>					
Tolan Tiga Group	67.056	63.494	65.895	69.297	63.955
UMW/TUM Group	5.762	10.954	19.530	27.789	37.221
Agro Muko	85.344	77.982	77.704	77.640	76.085
Hargy Oil Palms	56.359	54.046	56.494	63.822	68.860
<b>Totaal eigen</b>	<b>214.521</b>	<b>206.476</b>	<b>219.623</b>	<b>238.548</b>	<b>246.121</b>
<b>Derden</b>					
Tolan Tiga Group	41	513	103	280	903
UMW/TUM Group	0	0	32	658	344
Agro Muko	1.767	1.692	1.712	1.743	1.712
Hargy Oil Palms	49.448	45.231	47.018	49.678	48.625
<b>Totaal derden</b>	<b>51.256</b>	<b>47.436</b>	<b>48.865</b>	<b>52.359</b>	<b>51.584</b>
<b>Totaal palmolie</b>	<b>265.777</b>	<b>253.912</b>	<b>268.488</b>	<b>290.907</b>	<b>297.705</b>

De productie van de Tolan Tiga-groep en Agro Muko, dewelke in een staat van “going concern” zijn, is in de loop van de laatste vijf jaar relatief stabiel gebleven. De stijging in de productie kan voornamelijk worden toegeschreven aan onze nieuwe UMW/TUM-plantages, die nog steeds gestaag rijp worden, en Hargy Oil Palms, onze palmolieplantage in Papoea-Nieuw-Guinea, die de afgelopen jaren geleidelijk is uitgebreid.

## 5.6 Natuurlijk rubber – 0,1% van de brutowinst in 2016

### 5.6.1 Algemeen

Rubber is een elastisch polymeer dat, wanneer het door een droogproces dat vulkanisatie wordt genoemd, wordt gewijzigd en versterkt, bekend is als een 'thermogehard elastomeer'. De monomeren waaruit het polymeer is samengesteld, zijn gewoonlijk vervaardigd van koolstof, waterstof, zuurstof en/of silicium.

Er zijn twee belangrijke soorten rubber: natuurlijk (marktaandeel van circa 45%) en synthetisch (marktaandeel van circa 55%)<sup>3</sup>. De eerste soort wordt gemaakt van de latex die 'op natuurlijke wijze' uit de rubberboom wordt gewonnen, terwijl de laatste soort synthetisch wordt vervaardigd van chemische stoffen die ontstaan door aardolie te raffineren. In 2016 was de totale rubbermarkt goed voor circa 27 miljoen ton<sup>4</sup>. De Vennootschap produceert alleen natuurlijk rubber.

Bijna 60% van het wereldwijde verbruik van rubber is voor rekening van de wereldwijde bandenproducenten. De rest gaat naar de sector van de 'algemene rubberproducten'. Deze sector vervaardigt duizenden verschillende goederen en levert aan tal van verschillende sectoren, zoals het transport, de bouw,

<sup>3</sup> International Rubber Study Group, 'Rubber Industry Report', vol. 16, nr. 4-6, oktober-december 2016.

<sup>4</sup> International Rubber Study Group, 'Rubber Industry Report', vol. 16, nr. 4-6, oktober-december 2016.

de gezondheidszorg, de mijnbouw, enz. Alleen al voor natuurlijk rubber neemt het wereldwijde verbruik door de wereldwijde bandenproducenten toe tot 70%.

De rubberboom, *hevea brasiliensis*, kan alleen worden gekweekt in gebieden die op een geografische breedte van 15 tot 20 graden ten noorden of zuiden van de evenaar liggen, aangezien er een gemiddelde jaartemperatuur van 25 °C is vereist, een minimumtemperatuur van 15 °C, ten minste 1.500 mm neerslag per jaar en overvloedige zonneschijn. Het duurt vier tot zes jaar vooraleer een rubberboom de vereiste omtrek heeft bereikt om te kunnen worden getapt, en vanaf dat moment heeft de boom een economische levensduur van 20 tot 25 jaar. Aan het einde van zijn levensduur biedt het hout van de rubberboom een waardevol eindproduct: tropisch hardhout van middelmatige dichtheid.

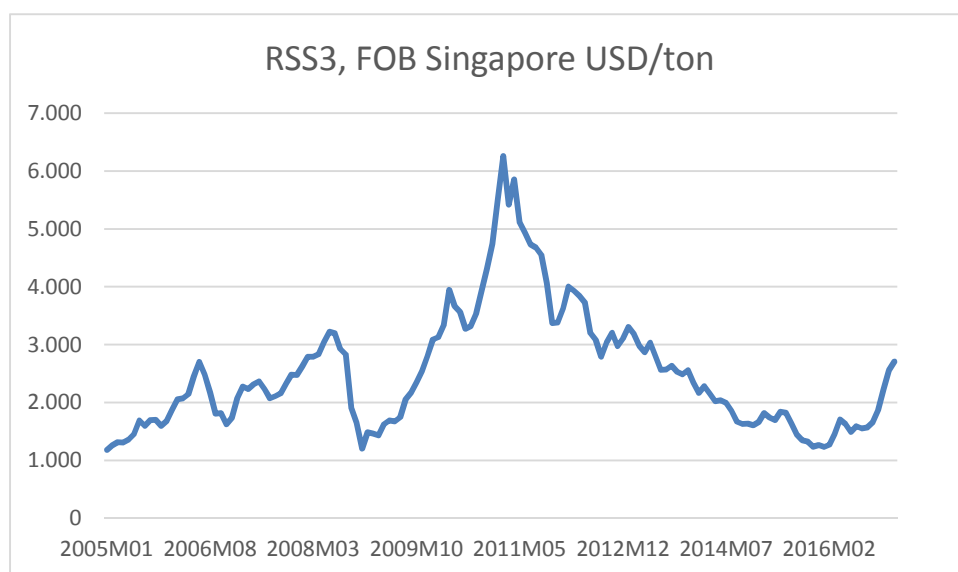
Het rubber wordt gewonnen in de vorm van latex, een witte, melkachtige emulsie uit de cellen in de binnenste lagen van de boomschors, met behulp van een methode die 'tappen' wordt genoemd, waarbij de schors met een speciaal mes spiraalsgewijs wordt aangesneden zonder het cambium te beschadigen, gewoonlijk om de andere dag. De latex druppelt vervolgens enkele uren of langer uit de inkeping in een opvangbakje, tot de latex begint te stollen en er uiteindelijk geen latex meer uit de inkeping vloeit.

De verzamelde latex, die op dat moment voor ongeveer 70% uit water bestaat, wordt ofwel naar een verwerkingsfabriek gebracht, waar hij wordt gezeefd om onzuiverheden te verwijderen en vervolgens wordt gemengd, gestold, uitgerold in plakken en gedroogd in 'rokerijen' tot 'ribbed smoked sheets' (RSS). Ook kan de latex na het stollen in gecontroleerde omstandigheden worden gewassen, vermalen en tot korrels worden verwerkt voor hij in diepe beddrogers wordt gedroogd tot 'rubberblokken' die ook wel TSR (Technically Specified Rubber) worden genoemd. Ongeacht het gebruikte proces wordt het rubber vervolgens in balen geperst en voor verzending in zakken van polyethyleen gewikkeld. Tot slot wordt een klein deel van het natuurlijke rubber ook verwerkt en verkocht als latexconcentraat; water wordt verwijderd via een proces van centrifuge, afroming of verdamping om tot een product te komen dat circa 60% rubber bevat.

Naar schatting is minstens 85% van de wereldwijde rubberproductie in handen van lokale boeren. Het saldo wordt geproduceerd door industriële groepen<sup>5</sup>.

De belangrijkste producerende landen zijn Thailand, Indonesië en Vietnam.

## 5.6.2 Ontwikkeling van de wereldwijde marktprijs van rubber



Bron: Wereldbank, grondstoffenprijzen

<sup>5</sup> Aidenvironment, "An overview of sustainability issues and solutions in the rubber sector", 2016.

De referentieverkoopprijs voor rubber van SIPEF is RSS3, FOB Singapore.

Over een periode van 10 jaar is de rubberprijs extreem volatiel geweest, met een piek van ruim 6000 USD/ton in februari 2011. In de laatste 10 jaar bedroeg de gemiddelde verkoopprijs circa 2.500 USD/ton. Sinds kort vertonen de rubberprijzen opnieuw een stijging. Momenteel bereiken de prijzen 2.700 USD/ton.

### 5.6.3 De productie van de Vennootschap in de vorige vijf jaar

In deze tabel worden de cijfers voor de rubberproductie van de Groep van de laatste vijf jaar gepresenteerd:

In ton	2012	2013	2014	2015	2016
<b>Eigen</b>					
Tolan Tiga Group	2.716	2.891	2.944	3.218	3.114
Melania	2.382	3.541	3.101	3.065	3.225
Agro Muko	1.552	1.436	1.536	1.663	1.846
Galley Reach Holdings	1.815	1.905	2.094	1.676	832
<b>Totaal eigen</b>	<b>8.465</b>	<b>9.773</b>	<b>9.675</b>	<b>9.622</b>	<b>9.017</b>
<b>Derden</b>					
Galley Reach Holdings	1.080	630	736	447	175
Totaal derden	1.080	630	736	447	175
<b>Totaal rubber</b>	<b>9.545</b>	<b>10.403</b>	<b>10.411</b>	<b>10.069</b>	<b>9.192</b>

De productiefaciliteiten voor rubber van de Groep zijn gevestigd in Indonesië, op het eiland Sumatra, op drie locaties:

- Noord-Sumatra (Tolan Tiga Group);
- Zuid-Sumatra (Melania); en
- Bengkulu (PT Agro Muko);

en in Papoea-Nieuw-Guinea op één locatie, nl. Galley Reach Holdings (dat verkocht is in 2016).

De totale rubberproductie binnen de Groep is de laatste vijf jaar over het algemeen stabiel gebleven op circa 10.000 ton.

De rubberproductie van PT Agro Muko vertoont een structureel stijgende trend als gevolg van de recente expansie. Galley Reach Holdings werd in februari 2016 verkocht en de activiteiten werden in juni 2016 overgedragen aan de kopers.

## 5.7 Bananen – 4,8% van de brutowinst in 2016

### 5.7.1 Algemeen

De bananenboom is een grote, kruidachtige, bloemendragende plant zonder strikt vegetatieve bovengrondse stam. De ondergrondse stam is echter het levensbelangrijke centrum van de bananenboom, waar wortelen, bladeren en bloeiwijze worden gevormd. Wortelen worden gevormd tijdens de hele vegetatieve cyclus en groei. De stam, of pseudostam, is geen echte stam, maar wordt gevormd door bladeren die elkaar overlappen. De bladeren zijn goed ontwikkeld. De bloeiwijze ontstaat in de ondergrondse stam en loopt langs de hele

pseudostam alvorens uit de plant tevoorschijn te komen. De vrouwelijke bloemen ontwikkelen zich tot bananentrossen: het eetbare en verkoopbare deel.

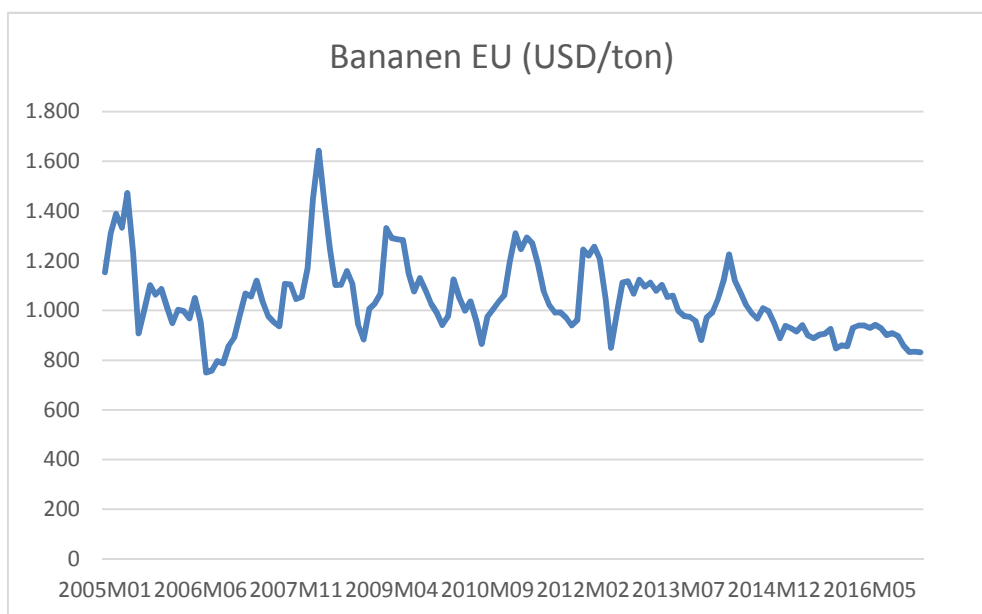
De bananenboom is oorspronkelijk afkomstig uit de tropische gebieden van Zuidoost-Azië, meestal Indonesië en Zuid-India genoemd. Volgens andere bronnen is de boom afkomstig uit China of zelfs Papoea-Nieuw-Guinea.

Bananenplanten zijn er in meer dan 1000 variëteiten, die alle kunnen worden teruggebracht tot de kruising van twee originele planten van het geslacht *Musa*, respectievelijk *acuminata* en *balbisiana*. Ondanks de aanzienlijke genetische diversiteit van dit reuzengras, vertegenwoordigt de subgroep Cavendish zelf het merendeel van de bananen die op internationale markten worden verkocht en op onze borden terechtkomen in Europa, de belangrijkste wereldwijde importmarkt, goed voor circa 5,5 miljoen ton.

Momenteel zijn er ruim 120 landen die bananen produceren en in veel van deze landen behoort deze vrucht tot het dagelijkse voedselpatroon. Voor de voedselproductie heeft de banaan het voordeel dat hij het hele jaar door kan worden geoogst. Het overgrote deel van de geproduceerde bananen wordt ter plaatse geconsumeerd, aangezien de totale wereldproductie naar schatting circa 100 miljoen ton bedraagt, waarvan slechts ongeveer 18 miljoen ton internationaal wordt verhandeld.

Op de ranglijst van de wereldproductie neemt de banaan de vierde plaats voor zijn rekening, na rijst, tarwe en maïs. In handelstermen is de banaan de meest verkochte vrucht, nog voor appels, sinaasappels en andere citrusvruchten.

#### 5.7.2 Ontwikkeling van de wereldwijde marktprijs van bananen



Bron: Wereldbank, grondstoffenprijzen

De jaarlijkse gemiddelde bananenprijzen zijn over de referentieperiode relatief vlak.

De Vennootschap heeft met enkele gevestigde klanten jaarcontracten met vaste verkoopprijzen.

### 5.7.3 De productie van de Vennootschap in de vorige vijf jaar

In ton	2012	2013	2014	2015	2016
Azaguie	5.233	5.286	5.481	4.972	5.316
St Thérèse	0	0	0	0	3.859
Agboville	9.597	9.633	10.067	10.613	9.812
Motobe	9.086	7.406	8.047	8.701	6.004
<b>Totaal</b>	<b>23.916</b>	<b>22.325</b>	<b>23.595</b>	<b>24.286</b>	<b>24.991</b>

Bron: Productiestatistieken van de Vennootschap

De productiefaciliteiten van de Groep zijn gevestigd op de terreinen van het bedrijf 'Plantations Jean Eglin' in Ivoorkust. Na de recente expansie (naar St Thérèse) produceert de Vennootschap momenteel op vier locaties met vier verpakkingsstations.

## 5.8 Thee – 1,1% van de brutowinst in 2016

### 5.8.1 Algemeen

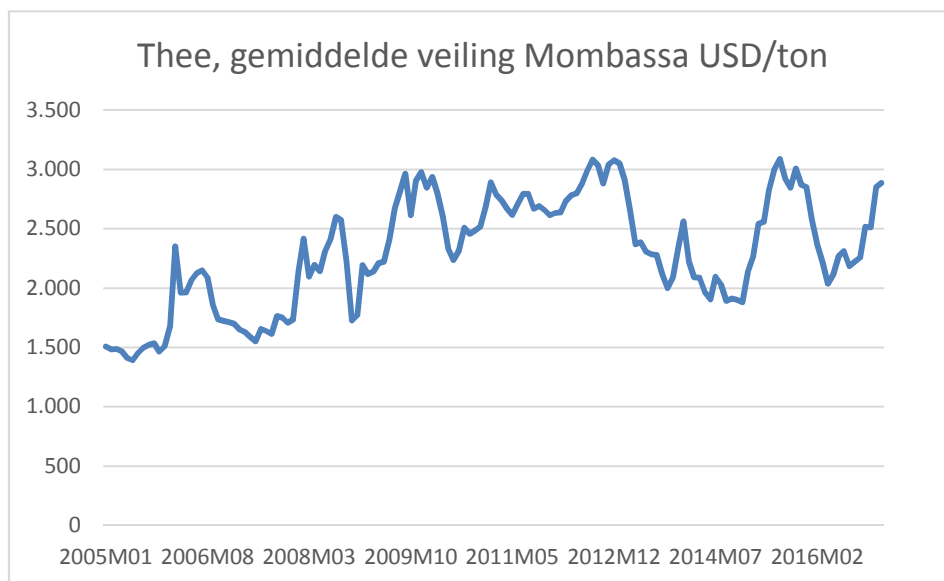
Thee is een aromatische drank die gewoonlijk wordt bereid door heet of kokend water op gedroogde bladeren van de *Camellia sinensis* te gieten. Op water na is thee de meest geconsumeerde drank ter wereld.

*Camellia sinensis* ('sinensis' betekent 'uit China') is een groenblijvende plant van het *Camellia*-geslacht. Er zijn twee hoofdvariëteiten: *Camellia sinensis* uit China en *Camellia sinensis assamica* uit de Indiase noordoostelijke provincie Assam. *Camellia sinensis cambodiensis* is een derde variëteit, maar die wordt doorgaans niet gebruikt voor commerciële theeproductie.

Thee wordt in meer dan 30 landen ter wereld geproduceerd, maar voornamelijk in Azië (85% van de wereldproductie) en Afrika (12% van de wereldproductie). China en India zijn respectievelijk goed voor 43% en 23% van de totale wereldproductie (die in 2016 5.463 miljoen ton bedroeg). China en India produceren dus bijna twee derde van de wereldwijde theeproductie. Kenia, Sri Lanka en Turkije vervolledigen de top vijf, met een gecombineerd aandeel van 84% van de wereldproductie. Vandaag is Indonesië de op zes na grootste theeproducent van de wereld. China en India zijn niet alleen de grootste producenten, maar ook de grootste consumenten, met respectievelijk 36% en 19% van de wereldwijde consumptie.

Supermarkten bieden een waaier van theevariëteiten aan. Niettemin zijn alle theevariëteiten afkomstig van de bladeren van de *Camellia sinensis*. Hoewel de namen doorgaans verwijzen naar de kleur van het droge blad, wordt de soort thee in werkelijkheid bepaald door het proces. De twee populairste theevariëteiten zijn zwarte thee (die volgens twee methoden worden geproduceerd: orthodox en 'cut, tear, curl' (CTC)), en groene thee, die samen meer dan 90% van de theeproductie vertegenwoordigen. De andere theevariëteiten zijn witte thee, gele thee, Oolong-thee en donkere thee of Pu'erh-thee. De verschillende theevariëteiten ontstaan door het niveau van oxidatie, een natuurlijke chemische reactie in de bladeren na het plukken. De Vennootschap produceert alleen zwarte CTC-thee.

## 5.8.2 Ontwikkeling van de wereldwijde marktprijs van thee



Bron: Wereldbank, grondstoffenprijzen

De referentieverkoopprijs voor de zwarte CTC-thee van de Vennootschap is de gemiddelde theeprijs op de Mombassa-veiling.

Over een periode van 10 jaar bereikte de theeprijs in september 2012 een piek van ruim 3.000 USD/ton. In de laatste 10 jaar bedroeg de gemiddelde verkoopprijs circa 2.300 USD/ton. Sinds kort vertonen de theeprijzen opnieuw een stijging. Momenteel bereiken de prijzen 2.900 USD/ton.

## 5.8.3 De productie van de Vennootschap in de vorige vijf jaar

In ton	2012	2013	2014	2015	2016
<b>Eigen</b>					
Tolan Tiga Group	2.923	2.850	2.816	2.726	2.940

De productiefaciliteiten voor thee van de Groep zijn gevestigd op het eiland Java, op de theeplantage van Cibuni.

De productie is stabiel op circa 2.900 ton per jaar.

## 5.9 Concurrentievoordelen

<p><b>Pure play:</b></p> <p><b>Palmproductsegment</b></p>	<p>In 2016 vertegenwoordigde het palmproductsegment (palmolie, palmpitten en palmpitolie) 85% van de omzet en 92% van de brutomarge van de Vennootschap.</p> <p>Palmolie is een cruciale bron van duurzame en hernieuwbare grondstoffen voor de voedingssector, de oliechemische industrie en de sector van de biobrandstoffen.</p> <p>Palmolie is de belangrijkste plantaardige olie (31% van de totale plantaardige oliën) en waarschijnlijk de enige plantaardige olie met</p>
---	---

	<p>voldoende potentieel om de kloof tussen vraag en aanbod voor plantaardige oliën te dichten.</p> <p>Potentiële toekomstige beperkingen op de beschikbaarheid van grond voor de uitbreiding van oliepalmplantages zullen worden getemperd door de ontwikkeling van hoogrenderende zaden, waarop de Vennootschap door haar investeringen in het onderzoeksproject VBS een antwoord tracht te bieden.</p>
<b>Efficiëntie van oliepalmen</b>	<p>De olieproductie per hectare palmolie ligt aanzienlijk hoger in vergelijking met andere belangrijke plantaardige oliën zoals soja-, raapzaad-, en zonnebloemolie. Ook vereisen oliepalmplantages minder meststoffen, minder pesticiden en minder energie-input in vergelijking met andere belangrijke plantaardige oliën. De arbeidskosten in de meest gebruikelijke regio's waar oliepalmen worden gekweekt (recent geïndustrialiseerde landen in tropische gebieden) liggen laag in vergelijking met de arbeidskosten in de kweekgebieden van andere belangrijke plantaardige oliën.</p> <p>Palmolie wordt daarom doorgaans beschouwd als de voordelige plantaardige olie.</p>
<b>Activiteiten op lange termijn</b>	<p>De Vennootschap investeert in meerjarige gewassen, die gewoonlijk voor meer dan 20 jaar op dezelfde afgelegen locaties worden aangeplant. Hierdoor kan de Vennootschap langetermijnrelaties opbouwen, niet alleen omdat ze aan ruim 20.000 werknemers een stabiel inkomen verschaft, maar ook krijgt de Vennootschap steeds meer steun van lokale overheden en gemeenschappen, zoals de omliggende lokale boeren. Dit aanzienlijke aantal stakeholders vormt een solide basis voor de continue productie van grondstoffen, die worden aangeboden aan een beperkt aantal loyale klanten.</p>
<b>Gediversifieerde activiteiten</b>	<p>De Vennootschap voert activiteiten uit vanuit verschillende locaties en zal ten minste drie afzonderlijke bedrijfsonderdelen blijven ontwikkelen in Indonesië (Noord- en Zuid-Sumatra en Bengkulu), naast de bedrijfsonderdelen voor thee in Java-Indonesië, voor oliepalmen in Papoea-Nieuwe-Guinea en voor bananen in Ivoorkust. Door vanuit verschillende locaties te werken, verbeteren de algemene landbouwprestaties, en wordt de potentiële impact van geopolitieke, maatschappelijke en klimatologische risico's beperkt omdat er een gestage productie wordt gehandhaafd op de andere locaties of in de andere bedrijfsonderdelen om de ongunstige impact van dergelijke risico's, indien ze tot een locatie of bedrijfsonderdeel beperkt blijven, te compenseren.</p>
<b>Duurzaamheid met aandacht voor maatschappelijk verantwoord ondernemen en traceerbaarheid</b>	<p>Een belangrijk kenmerk van al onze bevoorradingsketens is dat wij 100% traceerbaar zijn en waar mogelijk 100% duurzaam. Voor palmolie beschikken wij over een RSPO- en een ISCCC-certificering en vorig jaar verkocht de Vennootschap 95% van haar palmolieproducten in fysieke gecertificeerde bevoorradingsketens. Voor thee en bananen beschikken we over het 'Rainforest Alliance'-certificaat. Voor rubber bestaan er geen certificeringssystemen, maar wij werken samen Rainforest Alliance om een certificeringssysteem te ontwikkelen dat</p>



	<p>aansluit bij hun gewoonlijke RA-duurzaamheidssystemen.</p> <p>De afgelopen jaren heeft de Vennootschap geïnvesteerd in installaties voor de opvang van methaanemissies, de opwekking van elektriciteit uit afval en methaan, en een composteringsinstallatie, om de energie-efficiëntie te verbeteren en het gebruik van chemische meststoffen terug te dringen.</p>
<b>Evenwichtige ouderdomsstructuur</b>	<p>De gemiddelde ouderdom van de aangeplante oliepalmegebieden bedraagt eind 2016 9,91 jaar. De portefeuille van de Vennootschap bestaat uit enkele gevestigde oliepalmeplantages met een bijzonder stabiel productieprofiel (Tolan Tiga Group en PT Agro Muko), enkele jonge volgroeide plantages (UMW Group en Hargy Oil Palms) en enkele nieuwe ontwikkelingen (Musi Rawas Group). Naar verwachting zal deze ouderdomsstructuur over de komende 10 jaar een constante groei in de productie van palmolie bieden.</p>
<b>Winstgevendheid</b>	<p>De brutomarge van het palmsegment van de Vennootschap bedroeg in 2015 en 2016 respectievelijk 20,1% en 29,6%. In deze jaren lagen de prijzen voor palmolie op het laagste niveau van de laatste 10 jaar, waaruit blijkt dat palmproducten op de locatie van de Vennootschap hebben aangetoond dat ze een structureel winstgevend activiteit kunnen zijn.</p>
<b>Ervaren management</b>	<p>De belangrijkste leden van het management van de Vennootschap – het Belgische executief comité en belangrijke leden van de operationele directie in de productievestigingen – hebben een staat van dienst bij de Vennootschap die varieert van 4 tot 38 jaar.</p>
<b>Bewezen staat van dienst</b>	<p>De Vennootschap werd opgericht in 1919 en is sinds haar oprichting actief op het vlak van tropische landbouw. Tussen 2005 en 2016 bedroeg de gemiddelde groei op jaarbasis 4,84% (van 32.784 ha tot 55.125 ha, aandeel van de Groep). Eind 2017, na de overname van de minderheidsbelangen van PT Agro Muko en de geplande verwerving van 95% in PT Dendy Marker, zal de gemiddelde groei op jaarbasis in hectare naar verwachting zelfs 6,53% bedragen. Bij de verwezenlijking van deze expansie zijn de steeds strengere duurzaamheidsvereisten altijd nageleefd.</p>
<b>Financiële structuur</b>	<p>Het is de intentie van de Raad van Bestuur en het management van de Vennootschap om het huidige plan voor de uitbreiding van de activiteiten uit te voeren met een evenwichtige hefboomwerking. Eind 2016 bedroeg de ratio netto financiële schuld/totaal eigen vermogen van de Vennootschap 9,5%.</p> <p>In de loop van de laatste 10 jaar heeft de Vennootschap verschillende activiteiten afgestoten die geen bijdrage leverden aan de ontwikkeling van de kernactiviteiten op lange termijn, en hetzelfde beleid zal in de toekomst worden gevoerd om de vermelde benadering van een evenwichtige hefboomwerking te ondersteunen.</p>
<b>Europees kader voor governance</b>	<p>De Vennootschap is genoteerd op Euronext Brussel en past de Belgische regels inzake corporate governance en de IFRS-normen voor financiële verslaggeving toe.</p>

<b>Stabiel aandeelhoudersbestand</b>	Ackermans & van Haaren NV (28,72%) en Group Bracht (12,80%) zijn personen die in overleg handelen en die (sinds 2007) een overeenkomst hebben gesloten om een duurzaam gemeenschappelijk beleid te voeren, door een onderling afgestemde uitoefening van hun stemrechten.
--	---

## 6 TUSSENTIJDSE VERKLARING PER 31 MAART 2017 EN TRENDS

### 6.1 Productie van de Groep

#### Productie van de Groep

<b>2017 (in ton)</b>	<b>Eigen</b>	<b>Derden</b>	<b>Q1/17</b>	<b>%j-o-j</b>	<b>Eigen</b>	<b>Derden</b>	<b>YTD Q1/17</b>	<b>% j-o-j</b>
Palmolie	64.276	16.606	80.882	21,73%	64.276	16.606	80.882	21,73%
Rubber	2.369	0	2.369	-8,46%	2.369	0	2.369	-8,46%
Thee	578	0	578	-27,11%	578	0	578	-27,11%
Bananen	8.141	0	8.141	20,23%	8.141	0	8.141	20,23%
<b>2016 (in ton)</b>	<b>Eigen</b>	<b>Derden</b>	<b>Q1/16</b>		<b>Eigen</b>	<b>Derden</b>	<b>YTD Q1/16</b>	
Palmolie	53.287	13.159	66.446		53.287	13.159	66.446	
Rubber	2.526	62	2.588		2.526	62	2.588	
Thee	793	0	793		793	0	793	
Bananen	6.771	0	6.771		6.771	0	6.771	

In vergelijking met 2016, een jaar dat gekenmerkt werd door lage producties als gevolg van de nasleep van het weersfenomeen El Niño, registreerde de Groep stijgende palmolieproductievolumes in alle productiesites (+21,7%). Deze stijgende tendens werd reeds waargenomen bij het einde van het vorige jaar en heeft zich nog sterker doorgezet tijdens het eerste trimester, waarbij de maanden januari en maart de grootste vooruitgang optekenden.

De stijging was het meest uitgesproken in de mature plantages van Noord-Sumatra (+22,3%) en in de totale activiteiten van Papoea-Nieuw-Guinea (+34,2%). De jonge plantages in UMW/TUM in Noord-Sumatra (+7,5%) en de, in herplanting verkerende, Agro Muko-plantages in Bengkulu (+7,1%) genoten van dezelfde positieve tendens.

In Papoea-Nieuw-Guinea waren de klimatologische omstandigheden aanzienlijk beter dan het vorige jaar, met een neerslagvolume dat maar de helft bedroeg van dit van het eerste kwartaal van 2016, zodat de gebruikelijke oogst- en transportproblemen achterwege bleven. Ook de vruchten van de omliggende boeren konden onbelemmerd worden opgehaald, zodat hun bijdrage met 27,1% steeg tegenover het volume van vorig jaar.

Dankzij betere weersomstandigheden tonen ook de Indonesische rubbervolumes een algemeen positieve tendens (+8,8%), met hogere rendementen per hectare, hoewel de eerste kwartaalproductie vaak wordt beïnvloed door de timing van de bladwissel, die dit jaar wat later plaatsvond in Melania in Zuid-Sumatra.

De theeplantages in Java, Indonesië, kenden een moeilijke start dit jaar. Door langdurige bewolking daalde het aantal uren zon met 38% tegenover het gemiddelde van de laatste 10 jaar en bleef de verse bladgroei ondermaats, zodat de productie daalde met 27,1% tegenover het eerste kwartaal van vorig jaar.

De weersomstandigheden in Ivoorkust voor het eerste trimester waren nog niet ideaal voor onze bananenproductie, maar milde Harmattan winden in januari en februari en de bijdrage van de nieuwe aanplanten in de uitbreidingszone in Azaguié, zorgden toch al voor een geleidelijke stijging van de volumes met 20,2% tegenover het eerste kwartaal van 2016.

## 6.2 Markten

### Gemiddelde marktprijzen

<i>In USD/ton*</i>		YTD Q1/17	YTD Q1/16	YTD Q4/16
Palmolie	CIF Rotterdam	773	630	700
Rubber	RSS3 FOB Singapore	254	132	161
Thee	Mombasa	2.820	2.380	2.300
Bananen	FOT Europa	839	909	905

\* Gegevens wereldwijde grondstoffenprijzen

Industriebronnen<sup>6</sup> suggereren dat de krappe voorraden palmolie in de landen van herkomst en bestemming de prijzen hoog hielden in het begin van het jaar en de “inverse” spotprijs tot een meerprijs leidde tegenover vloeibare olie. Bijgevolg nam de vraag naar palmolie af ten voordele van soja- en zonnebloemolie. Midden februari werd de palmoliemarkt agressief verkocht door Chinese speculanten als gevolg van een zwakke vraag. De markt werd negatief beïnvloed door de verwachte hogere palmolieproductie in de tweede helft van het jaar en het betere weer in Zuid-Amerika tijdens de laatste fases van de sojaproductie resulteerde weer in een recordoogst. De krappe voorraadsituatie in de palmolie, die naar verwachting in het tweede kwartaal zal aanhouden, lijkt volledig genegeerd en de markt liet zich door haar toekomstverwachtingen leiden. Eind maart wees de prognose voor de aanplantingen van het “US Department of Agriculture” op een beduidende toename van de hectares met sojabonen, ten koste van maïs en tarwe, wat eveneens op de prijzen drukte. De palmoliemarkt daalde met ongeveer USD 100 per ton, van USD 760 per ton in het begin van het jaar naar USD 665 per ton eind maart.

De markt van de palmpitolie (“palm kernel oil” - PKO) is meestal volatieler dan die van de palmolie. De hoge PKO-prijzen maakten de klanten minder bereid om dekkingen in PKO te nemen, tot de prijzen uiteindelijk instortten. De prijzen van het vervangende product, kokosolie, hielden echter stand, terwijl de PKO-prijzen verder daalden en de vraag zouden moeten aantrekken. Intussen is de PKO-prijs gezakt van USD 1.550 per ton in het begin van het jaar naar USD 1.100 per ton CIF Rotterdam eind maart.

De rubbermarkt zette in het begin van het kwartaal haar indrukwekkende stijging verder, aangezien overstromingen in Thailand de productie beperkten. De Chinese speculanten bleven de futuresmarkt aanzwengelen, maar de belangstelling voor fysieke aankopen bleef vrij statisch. Net als voor de palmolie werd de rubbermarkt midden februari massaal verkocht doordat de speculanten hun winst namen. De prijzen van SICOM RSS3 daalden slechts van USD 2.295 per ton naar USD 2.246 per ton eind maart, maar met een piek van USD 2.920 ton in het midden van het kwartaal.

De prijzen op de theeveiling van Mombasa begonnen 2017 met een opwaartse trend, als gevolg van de droge periode die eind 2016 was begonnen. Ondanks een forse terugval van de Keniaanse productie in januari (-34%) en februari (-49%) en een verwachte daling in maart, eindigden de theeprijzen het eerste kwartaal 10% onder hun piek van januari, terwijl de geveilde volumes niet in gelijke mate daalden, wat betekent dat de voorraden kleiner worden.

## 6.3 Vooruitzichten

### 6.3.1 Productie

Het is nu reeds duidelijk dat de sterke productiestijgingen van het eerste kwartaal zich niet zullen handhaven tijdens het tweede trimester. In onze oliepalmlantages wordt een lager aantal onrijpe vruchten

<sup>6</sup> Oil World, verschillende rapporten van internationale banken over landbouw en aanwezigheid op internationale plantaardige olie conferenties.

waargenomen voor de eerstvolgende maanden, zodat wij in de volgende periode meer 'normale' groeivolumes van rond de 10% zullen zien.

De Vennootschap verwacht licht stijgende productiecijfers voor haar Indonesische rubberplantages, een herstel van de theeproductie door een normalisatie van de weersomstandigheden en een vervolg van de stijgende trend in de bananenvolumes in het tweede trimester.

### 6.3.2 Markten

Bronnen binnen de sector<sup>7</sup> suggereren dat de palmoliemarkt de huidige beperkte voorraden lijkt te negeren en iedereen heeft het over de gigantische oogst die voor ons ligt. De in de VS verwachte sojaogst, deze zomer, werpt een andere schaduw op onze markt, en de klanten blijven voorzichtig. Dit lijkt echter in de prijzen te zijn verrekend, zodat palmolie nu competitief is tegenover vloeibare olie. De Vennootschap verwacht dan ook dat elke verrassing die tot een verstoring van de bevoorrading zou leiden, zoals een minder grote groei in de palmolie dan verwacht, slecht weer dat de ontwikkeling van de sojabonen in VS verstoort of, op langere termijn, een nieuwe El Niño, een koopgolf zal uitlokken, aangezien de wereldwijde voorraden nog altijd zeer klein zijn. Intussen zal het Indonesische biodieselprogramma met deze lage prijzen waarschijnlijk meer gaan verbruiken. De Vennootschap blijft positief dat ze zich momenteel in het lagere segment van het prijsgamma bevinden.

De rubbermarkt heeft ongeveer 25% verloren tegenover haar piek in februari, aangezien de Chinese speculanten hebben beslist om te liquideren, terwijl de Thaise productie zich na het einde van de overstromingen heeft hersteld. De belangstelling voor fysieke aankopen bleef wisselvallig, in afwachting van nog lagere prijzen. Bovendien besloot de Thaise regering om een deel van haar voorraden vrij te geven, wat de druk verder verhoogde. Ondanks het huidige baisseklimaat zijn het aanbod en de vraag globaal veel beter in evenwicht dan een jaar geleden. De Vennootschap rekent er dan ook op dat de prijzen in de volgende maanden stabiel zullen blijven, weliswaar onder het niveau dat ze heeft gekend.

De sterke terugval van de theeogst in Kenia zal pas op het eind van het tweede kwartaal voelbaar worden. De afgenomen voorraden en de zwakke vraag in de aanloop naar de Ramadan zullen naar verwachting een koopgolf uitlokken, en pas dan zal men beseffen hoe slecht de oogst in werkelijkheid was. Bijgevolg verwacht de Vennootschap in de volgende maanden sterke theemarkten.

### 6.3.3 Resultaten

De hoger dan verwachte productievolumes voor palmolie in het eerste kwartaal heeft de Groep toegelaten om aan sterke contantprijzen te verkopen en ook reeds een belangrijk deel van het tweede trimester in te dekken, zodat thans 45% van de verwachte jaarproducties verkocht zijn aan een gemiddelde prijs van USD 788/ton CIF Rotterdam (premies inclusief), tegenover 39% aan USD 681/ton CIF Rotterdam op hetzelfde tijdstip vorig jaar. De, sinds de laatste weken genoteerde, prijsdalingen zullen dan ook eerder wegen op de verkopen voor het tweede semester.

De kortstondige hausse in de rubberprijzen heeft er ook voor gezorgd dat 42% van de verwachte jaarvolumes in de markt werden geplaatst aan een gemiddelde prijs van USD 2.307/ton FOB tegenover 49% aan USD 1 267/ton op hetzelfde tijdstip vorig jaar.

De dalende tendens in theeprijzen weerspiegelt zich in de gerealiseerde verkopen. 40% van de verwachte volumes werden verkocht aan USD 2 400/ton FOB, een daling met 13,0% tegenover de prijs van USD 2.760/ton gerealiseerd rond deze tijd vorig jaar.

---

<sup>7</sup> Oil world, verscheidene rapporten van internationale toonaangevende banken mbt landbouw en deelname aan internationale conferenties over plantaardige oliën.

De lokale munten behielden hun waardering tegenover de USD en de eenheidskostprijzen werden positief beïnvloed door de gestegen volumes, die de beperkter stijgende personeelsvergoedingen neutraliseren.

#### 6.3.4 Kasstromen en expansie

Het investeringsbeleid van de Vennootschap is voornamelijk gericht op de normale herplanting in de volgroeide plantages en de uitbouw van haar palmolieactiviteiten in Musi Rawas in Zuid-Sumatra, Indonesië. Op de drie concessies wordt de compensatie van landbouwgronden, gevolgd door de voorbereiding van het terrein en de aanplant van oliepalmen, gestaag verdergezet. In het eerste trimester werden 404 hectaren bijkomend gecompenseerd, zodat er 11 758 hectaren beschikbaar zijn voor aanplant voor eigen plantages (80%) en omliggende boeren (20%). Er werden 656 hectaren bijgeplant en 857 hectaren zijn reeds voorbereid, zodat 7.132 hectaren voorbereid of beplant zijn, wat 61% is van de beschikbare hectaren. Ons objectief om een totaal van meer dan 18.000 hectaren uit te bouwen blijft gehandhaafd.

## 7 **INVESTERINGEN**

De Groep is nieuwe oliepalmen blijven planten in overeenstemming met de praktijken uit het verleden en in het bijzonder in de Musi Rawas-regio waar de Groep heeft uitgebreid.

In december 2016 heeft de Vennootschap een overeenkomst bereikt met haar joint-venturepartners, ANJ en MP Evans, over de verkoop van een belang van respectievelijk 10,87% en 36,84% in PT Agro Muko aan de Vennootschap. Via haar dochteronderneming PT Tolan Tiga Indonesia had de Vennootschap reeds een belang van 47,29%. Als gevolg van deze transactie heeft de Groep, met een belang van 95%, de exclusieve controle over PT Agro Muko verworven.

Daarnaast heeft de Vennootschap op 19 februari 2017 een principeovereenkomst gesloten met PT Agro Investama Gemilang (AIG) over de verwerving van 95% van de aandelen in PT Dendy Marker Indah Lestari (DMIL) voor een vergoeding van KUSD 53.105.

Er zijn geen andere belangrijke investeringen gepland.

## **8 FINANCIËLE INFORMATIE**

### **8.1 Gecontroleerde geconsolideerde jaarrekening**

De geconsolideerde jaarrekening voor het jaar afgesloten op 31 december 2016 is door middel van referentie opgenomen in deze Prospectus en kan op de website [www.sipef.com](http://www.sipef.com) gevonden worden.

De geconsolideerde jaarrekening voor het jaar afgesloten op 31 december 2016 is gecontroleerd door de Bedrijfsrevisor, die een verklaring zonder voorbehoud heeft verstrekt.

### **8.2 Niet-geauditeerde pro forma geconsolideerde financiële informatie**

#### **8.2.1 Achtergrond**

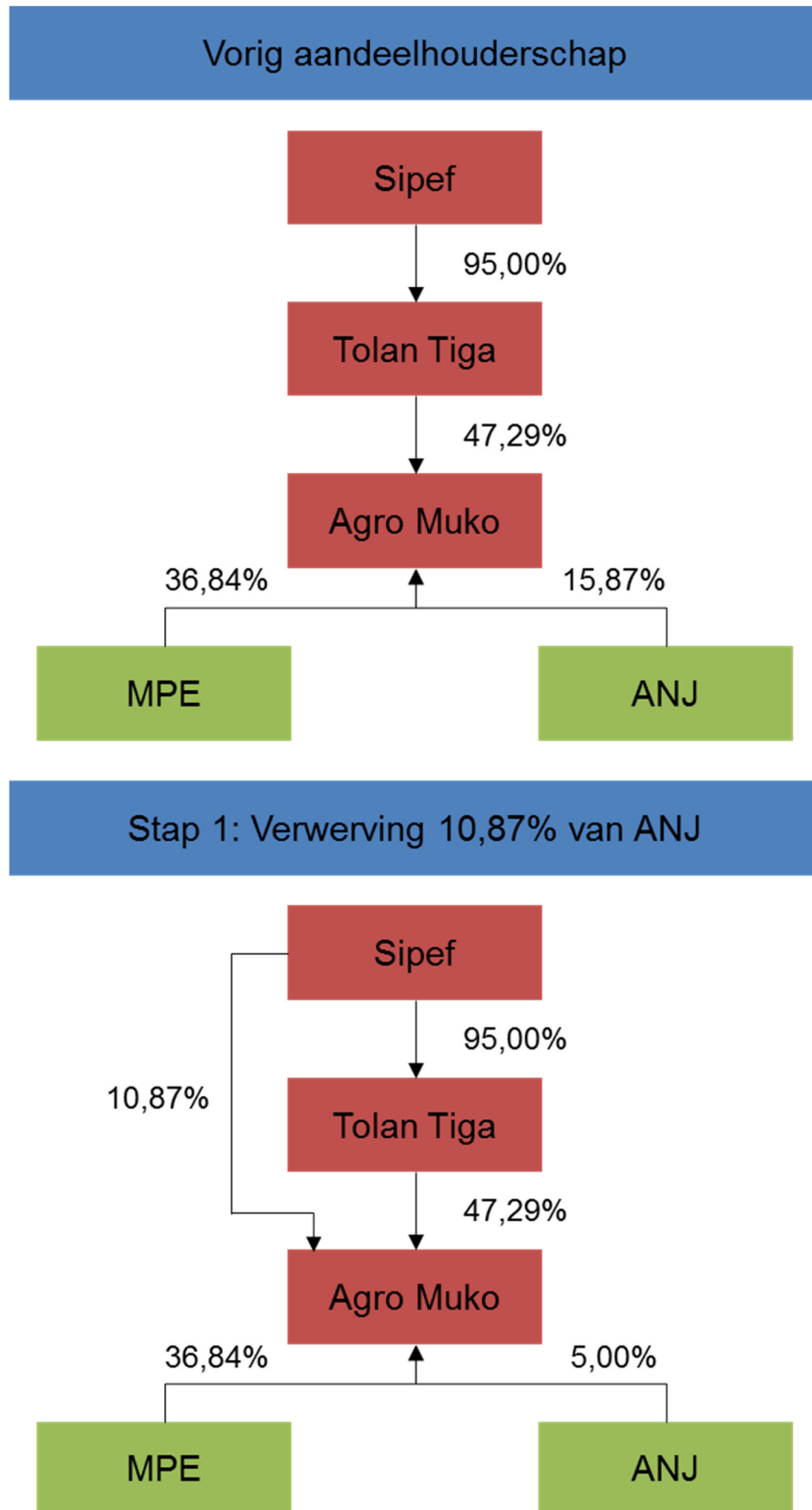
In december 2016 heeft de Vennootschap een overeenkomst bereikt met haar joint-venturepartners, ANJ en MP Evans, over de verkoop van een belang van respectievelijk 10,87% en 36,84% in PT Agro Muko (PT AM) aan de Vennootschap. Via haar dochteronderneming PT Tolan Tiga Indonesia had de Vennootschap reeds een belang van 47,29%. Als gevolg van deze transactie heeft de Groep, met een controlepercentage van 95%, de exclusieve controle over PT Agro Muko verworven.

Voor strategische doeleinden zullen de aandelen die door de Vennootschap worden verworven, in de loop van het boekjaar 2017 worden overgedragen aan haar dochteronderneming PT Tolan Tiga Indonesia, wat resulteert in een belangenpercentage voor de Groep van 90,25%.

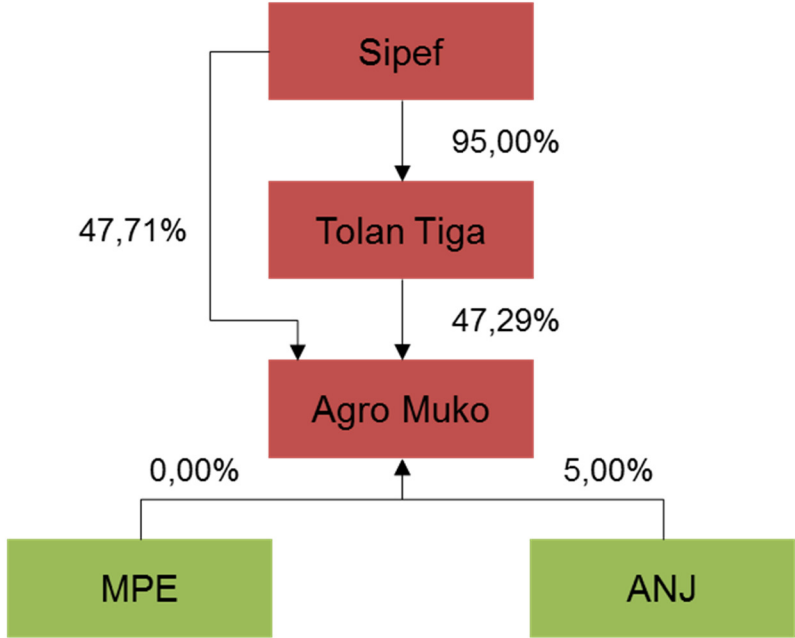


Hierna worden de transacties schematisch gepresenteerd.

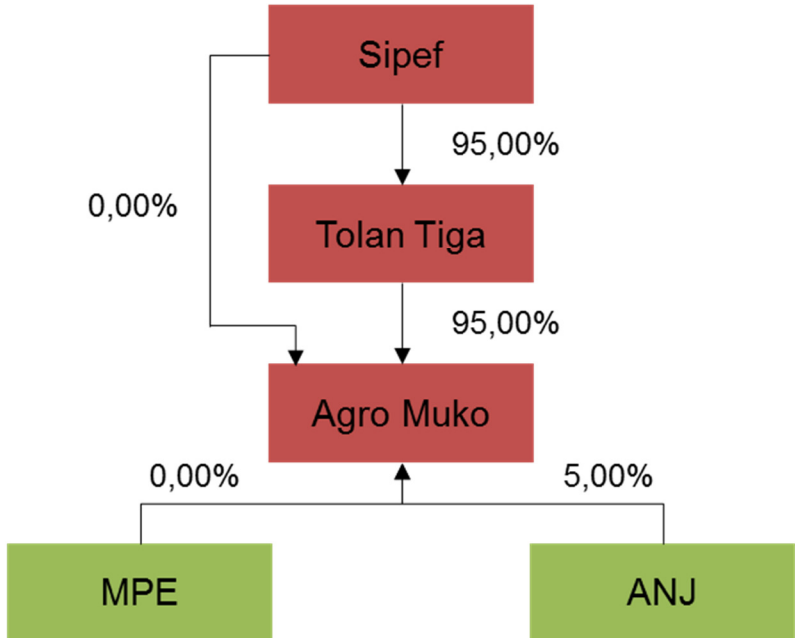
**Sipef groep – acquisitie van PT AM – acquisitie stappen**



Stap 2: Verwerving 36,84% van MPE



Stap 3: Intero transfer van AM aandelen naar TTI



### 8.2.2 Doel van de niet-geauditeerde pro forma geconsolideerde financiële informatie

Het doel van de niet-geauditeerde pro forma geconsolideerde financiële informatie bestaat erin de hypothetische impact aan te tonen van de hierboven beschreven transacties op de geconsolideerde balans, de geconsolideerde winst-en-verliesrekening en de andere elementen van het totaalresultaat en het geconsolideerde kasstroomoverzicht van de Groep.

De niet-geauditeerde pro forma geconsolideerde financiële informatie hierna beschrijft een hypothetische situatie en is uitsluitend opgesteld ter illustratie. De informatie is niet bedoeld om de winst of het verlies en de financiële situatie te presenteren die het bedrijf in werkelijkheid zou hebben bereikt, noch als een voorspelling van de toekomstige resultaten en de toekomstige financiële positie van de Groep, en mag derhalve niet voor dit doel worden gebruikt.

### 8.2.3 Grondslag voor de niet-geauditeerde pro forma geconsolideerde financiële informatie

De niet-geauditeerde pro forma geconsolideerde financiële informatie is opgesteld op basis van de hierna beschreven toelichtingen om het effect van de transacties te beschrijven op de geconsolideerde winst-en-verliesrekening en de andere elementen van het totaalresultaat en het kasstroomoverzicht van de Groep, alsof ze hebben plaatsgevonden op 1 januari 2016, en op de balans van de Groep alsof ze hebben plaatsgevonden op 31 december 2016.

De niet-geauditeerde pro forma geconsolideerde financiële informatie is opgesteld in overeenstemming met Bijlage II van de Prospectusrichtlijnverordening en op een wijze die in overeenstemming is met de grondslagen voor financiële verslaggeving die door de Groep worden toegepast op haar geconsolideerde jaarrekening voor het jaar afgesloten op 31 december 2016.

Er wordt enkel rekening gehouden met pro forma aanpassingen die door feiten kunnen worden ondersteund en die op de opstellingsdatum van de niet-geauditeerde pro forma geconsolideerde financiële informatie op betrouwbare wijze kunnen worden geschat. Bijgevolg is er in de niet-geauditeerde pro forma geconsolideerde financiële informatie geen rekening gehouden met enige reorganisatie- of integratiekosten die in verband met de overnames kunnen worden gemaakt, noch met enige bijzondere posten zoals betalingen in het kader van contractuele bepalingen in verband met wijzigingen in controle. In de niet-geauditeerde pro forma geconsolideerde financiële informatie zijn er ook geen kostenbesparingen opgenomen die mogelijk kunnen worden verwezenlijkt door de eliminatie van bepaalde kosten of uit synergieën die kunnen worden verwezenlijkt zodra de overnames zijn voltooid.

In de volgende paragraaf worden de pro forma geconsolideerde balans, de pro forma geconsolideerde winst-en-verliesrekening en de andere elementen van het totaalresultaat en het pro forma geconsolideerde kasstroomoverzicht van de Groep gepresenteerd voor het jaar afgesloten op 31 december 2016, inclusief de bijbehorende toelichtingen.

#### **Pro forma geconsolideerde balans**

In de volgende tabel worden de pro forma aanpassingen gepresenteerd die zijn aangebracht om de belangrijkste effecten van de Transacties weer te geven op de geconsolideerde balans van de Groep alsof deze transacties hebben plaatsgevonden per 31 december 2016.

## SIPEF GROUP Geconsolideerde Balans

<i>In KUSD (verkort)</i>	31/12/2016	Van Vermogensmutatiemethode naar Integrale Consolidatie	ANJ Transactie	MP Evans Transactie	Kapitaalverhoging en I.T-financiering	Transfer AM van Sipef naar TT	Pro-forma Geconsolideerde Balans
	(A)	(B)	(C)	(D)	(E)	(F)	
<b>Vaste activa</b>	<b>501.560</b>	<b>24.397</b>	<b>165.706</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>691.663</b>
<b>Immateriële vaste activa</b>	<b>51.633</b>	<b>457</b>					<b>52.090</b>
<b>Goodwill</b>	<b>1.348</b>	<b>3.171</b>	<b>84.561</b>				<b>89.080</b>
<b>Aankooprijisallocatie</b>			<b>81.145</b>				<b>81.145</b>
<b>Biologische active – dragende planten</b>	<b>178.346</b>	<b>34.934</b>					<b>213.280</b>
<b>Andere materiële vaste activa</b>	<b>185.146</b>	<b>29.006</b>					<b>214.152</b>
<b>Vastgoedbeleggingen</b>	<b>0</b>	<b>0</b>					<b>0</b>
<b>Investerings in geassocieerde deelnemingen en joint ventures</b>	<b>60.937</b>	<b>-43.217</b>					<b>17.720</b>
<b>Financiële activa</b>	<b>22</b>	<b>46</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>68</b>
Andere financiële activa	22	46					68
<b>Vorderingen &gt; 1 jaar</b>	<b>8.323</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>8.323</b>
Overige vorderingen	8.323	0					8.323
<b>Uitgestelde belastingvorderingen</b>	<b>15.805</b>	<b>0</b>					<b>15.805</b>
<b>Vlottende active</b>	<b>113.772</b>	<b>30.867</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>144.639</b>
<b>Vorraden</b>	<b>23.757</b>	<b>5.130</b>					<b>28.887</b>
<b>Biologische activa</b>	<b>4.133</b>	<b>1.411</b>					<b>5.544</b>
<b>Handelvorderingen en overige vorderingen</b>	<b>62.681</b>	<b>2.846</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>65.527</b>
Handelsvorderingen	40.401	- 485					39.916
Overige vorderingen	22.280	3.331					25.611
<b>Terug te vorderen belastingen</b>	<b>4.084</b>	<b>3.965</b>					<b>8.049</b>
<b>Investerings</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Andere investeringen en beleggingen	0	0					0
<b>Derivaten</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Geldmiddelen en kasequivalenten</b>	<b>17.204</b>	<b>17.634</b>					<b>34.838</b>
<b>Andere vlottende activa</b>	<b>1.913</b>	<b>- 119</b>					<b>1.794</b>
<b>Activa aangehouden voor verkoop</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Totaal activa</b>	<b>615.332</b>	<b>55.264</b>	<b>165.706</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>836.302</b>
<b>Totaal eigen vermogen</b>	<b>473.126</b>	<b>44.634</b>	<b>101.109</b>	<b>-99.769</b>	<b>68.200</b>	<b>0</b>	<b>587.300</b>
<b>Eigen vermogen deel groep</b>	<b>448.063</b>	<b>0</b>	<b>80.607</b>	<b>-46.152</b>	<b>68.200</b>	<b>3.732</b>	<b>554.450</b>
<b>Geplaatst kapitaal</b>	<b>37.852</b>	<b>0</b>			<b>68.200</b>		<b>106.052</b>
<b>Uitgiftepremies</b>	<b>17.730</b>	<b>0</b>					<b>17.730</b>
<b>Ingekochte eigen aandelen (-)</b>	<b>-7.425</b>	<b>0</b>					<b>-7.425</b>
<b>Reserves</b>	<b>417.997</b>	<b>0</b>	<b>77.092</b>	<b>-46.152</b>		<b>3.732</b>	<b>452.669</b>
<b>Omrekeningsverschillen</b>	<b>-18.091</b>	<b>0</b>	<b>3.515</b>				<b>-14.576</b>
<b>Minderheidsbelangen</b>	<b>25.063</b>	<b>44.634</b>	<b>20.502</b>	<b>-53.617</b>		<b>-3.732</b>	<b>32.850</b>
<b>Langlopende verplichtingen</b>	<b>45.146</b>	<b>7.111</b>	<b>20.286</b>	<b>0</b>	<b>75.880</b>	<b>0</b>	<b>148.423</b>
<b>Voorzieningen &gt; 1 jaar</b>	<b>1.702</b>	<b>986</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2.688</b>
Voorzieningen	1.702	986					2.688
<b>Uitgestelde belastingverplichtingen</b>	<b>31.582</b>	<b>863</b>	<b>20.286</b>				<b>52.731</b>
<b>Handelsschulden en overige te betalen posten &gt; 1 jaar</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Financiële verplichtingen &gt; 1 jaar (incl. derivaten)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>75.880</b>	<b>0</b>	<b>75.880</b>
<b>Pensioenverplichtingen</b>	<b>11.862</b>	<b>5.262</b>					<b>17.124</b>
<b>Kortlopende verplichtingen</b>	<b>97.060</b>	<b>3.519</b>	<b>44.311</b>	<b>99.769</b>	<b>-144.080</b>	<b>0</b>	<b>100.579</b>
<b>Handelsschulden en overige te betalen posten &lt; 1 jaar</b>	<b>30.515</b>	<b>3.104</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>33.619</b>
Handelsschulden	16.630	- 402					16.228
Ontvangen voorschotten	11	338					349
Overige schulden	8.223	788					9.011
Winstbelastingen	5.651	2.380					8.031
<b>Financiële verplichtingen &lt; 1 jaar</b>	<b>63.441</b>	<b>0</b>	<b>44.311</b>	<b>99.769</b>	<b>-144.080</b>	<b>0</b>	<b>63.441</b>
Kortlopend gedeelte van te betalen posten > 1 jaar	0	0					0
Financiële verplichtingen	62.265	0	44.311	99.769	-144.080	0	62.265
Derivaten	1.176	0					1.176
<b>Andere kortlopende verplichtingen</b>	<b>3.104</b>	<b>415</b>					<b>3.519</b>
<b>Passiva verbonden met active aangehouden voor verkoop</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Totaal eigen vermogen en verplichtingen</b>	<b>615.332</b>	<b>55.264</b>	<b>165.706</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>836.302</b>

### Toelichting A – Geconsolideerde balans

Deze kolom bevat de geconsolideerde balans van de Groep per 31 december 2016, opgesteld in overeenstemming met de IFRS, zoals goedgekeurd door de Europese Unie, en met de wettelijke en reglementaire vereisten die gelden in België.

### Toelichting B – Van vermogensmutatiemethode naar integrale consolidatie

In deze kolom wordt het effect gepresenteerd van de wijziging in consolidatiemethode voor PT Agro Muko, van de vermogensmutatiemethode naar integrale consolidatie bij een ongewijzigd controlepercentage en belangenpercentage van respectievelijk 47,29% en 44,93%.

### Toelichting C – Transactie met ANJ

In deze kolom worden de effecten gepresenteerd van de overname van 10,87% in PT Agro Muko van ANJ voor een bedrag van KUSD 44.311 (zoals weerspiegeld in de aandelenaankoopovereenkomst met ANJ van 6 december 2016 die op 10 maart 2017 werd gefinaliseerd).

Deze transactie wordt geïdentificeerd als de transactie waarbij de Groep de controle over PT Agro Muko verkrijgt. Bijgevolg is dit de transactie waarbij de bedrijfscombinatie zoals gedefinieerd in IFRS 3 *Bedrijfscombinaties* plaatsvindt. Deze bedrijfscombinatie vindt plaats in verschillende fasen. Door de toepassing van de overnamemethode zoals gedefinieerd in IFRS 3, zal de Groep haar voorheen aangehouden belang (47,29% waarvan 95% aangehouden door de Groep) in PT Agro Muko herwaarderen tegen de reële waarde op de overnamedatum en de eventuele daaruit voortvloeiende winst of het eventuele daaruit voortvloeiende verlies verwerken in de winst-en-verliesrekening.

#### *Herwaardering van het voorheen aangehouden belang in PT Agro Muko (in KUSD)*

Reële waarde van het voorheen aangehouden belang (47,29%)	128.066	
- Boekwaarde van het voorheen aangehouden belang	-43.217	
Herwaarderingsopbrengst	84.849	(a)
Verwerking van de historische omrekeningsverschillen erkend mbt tot PT Agro Muko	-3.515	(b)
<b>Netto winst</b>	<b>81.334</b>	
Deel Groep : 95% *(a)+(b)	77.092	
Minderheidsbelangen : 5% of (a)	4.242	

In overeenstemming met IAS 21 *De gevolgen van wisselkoerswijzigingen*, moeten de cumulatieve omrekeningsverschillen, die in de andere elementen van het totaalresultaat zijn opgenomen met betrekking tot de voorheen aangehouden investering, worden verwerkt in de winst-en-verliesrekening.

Om de reële waarde van het voorheen aangehouden belang te bepalen, werd de betaalde prijs voor de verwerving van 36,84% van de aandelen van PT Agro Muko van MP Evans (KUSD 99.769) pro rata toegepast om de reële waarde van het voorheen aangehouden belang van 47,29% te bepalen. De prijs die aan MP Evans werd betaald, wordt beschouwd als een correcte marktprijs, hetgeen ook werd bevestigd door een beoordeling van een onafhankelijke waardeerder in het kader van een openbaar overnamebod op MP Evans. De prijs die aan ANJ werd betaald, lag aanzienlijk hoger, omdat dit de transactie is waardoor de Groep de controle over PT Agro Muko verkrijgt en er hiervoor een extra controlepremie werd betaald.

Vaststelling van de reële waarde van het overgenomen netto-actief (in KUSD)

	Boekwaarde verworven netto- actief	Reële waarde verworven netto- actief	Aanpassing aan de reële waarde
Immateriële vast active	457		
Dragende planten	34.934		
Overige materiële vaste activa	29.006		
<b>Vaste activa</b>	<b>64.397</b>	<b>145.542</b>	<b>81.145</b>
Financiële active	46		
Vlottende activa	30.867		
Langlopende verplichtingen	-7.111		
Kortlopende verplichtingen	-3.519		
<b>Overige netto activa</b>	<b>20.283</b>	<b>20.283</b>	
Uitgestelde belastingen op de aanpassing aan de reële waarde (*)		-20.286	
	84.680	<b>145.539</b>	

(\*) aanpassing aan de reële waarde x 25%

IFRS 3 vereist dat overgenomen identificeerbare activa en verplichtingen worden gewaardeerd tegen hun reële waarde op de overnamedatum. In dit stadium werd er een voorlopige waardering van de vaste activa uitgevoerd. De toewijzing van de overnameprijs is voorlopig, en hield in het bijzonder geen rekening met voorraden en voorwaardelijke verplichtingen. Dit zou naar verwachting echter niet tot aanzienlijke aanpassingen moeten leiden.

De reële waarde van de vaste activa (activa in verband met het verwerkingsproces, biologische activa, dragende planten en immateriële activa) is gebaseerd op een voorlopige berekening en bedraagt KUSD 145.542. Aangezien de plantages van PT Agro Muko een totale oppervlakte van 19.570 ha bestrijken, levert dat een equivalent op van KUSD 7.437/ha. In vergelijking met de boekwaarde van de vaste activa, resulteert dat in een tijdelijk verschil van KUSD 81.145 waarvoor er een uitgestelde belastingverplichting van KUSD 20.286 zal worden opgenomen (op basis van het tarief van de vennootschapsbelasting in Indonesië van 25%). In dit stadium worden er geen andere aanpassingen aan de reële waarde van het overgenomen netto-actief opgenomen.

Vaststelling van de pro forma goodwill (in KUSD)

Reële waarde van de betaalde vergoeding:	44.311
+ Reële waarde van het voorheen aangehouden belang (47,29%)	128.066
+ Minderheidsbelang (bepaald als minderheidsbelang in de reële waarde van het verkregen netto-actief) (**)	60.893
- Reële waarde van het verkregen netto-actief	-145.539
<b>Goodwill</b>	<b>87.732</b>

(\*\*) 145.539 x 41,84%

Het bedrag van de goodwill in kolom C bedraagt KUSD 84.561, namelijk de berekende goodwill van KUSD 87.732 min de goodwill die ontstond door een transactie in 2010 van KUSD 3.171. Dat laatste bedrag werd opgenomen in de berekening van het herwaarderingsresultaat van het voorheen aangehouden belang.

Vaststelling van het additionele minderheidsbelang (in KUSD)

	100%	NCI %	NCI	
Boekwaarde van het netto-actief voor de transactie	84.680	55,07%	46.637	
Boekwaarde van de bestaande goodwill (op het niveau van PT Tolan Tiga)	3.171	5,00%	159	
			46.796	(a)
Minderheidsbelang (bepaald als minderheidsbelang in de reële waarde van het verkregen netto-actief)			60.893	
Origineel minderheidsbelang in PT Tolan Tiga met betrekking tot PT Agro Muko			2.162	
Herwaarderingsopbrengst mbt het voorheen aangehouden belang toewijsbaar aan minderheden			4.242	
			67.298	(b)
Additioneel minderheidsbelang			20.502	(b)-(a)
(a) Begrepen in het minderheidsbelang van kolom A voor KUSD 2.162 en van kolom B voor KUSD 44.634				

Toelichting D – Transactie met MP Evans

In deze kolom worden de effecten gepresenteerd van de overname van 36,84% in PT Agro Muko van MP Evans voor een bedrag van KUSD 99.769 (zoals weerspiegeld in de aandelenaankoopovereenkomst met MP Evans van 6 december 2016 die op 17 maart 2017 werd gefinaliseerd).

Eens de controle verworven is worden, in overeenstemming met IFRS 10 Geconsolideerde jaarrekening, latere transacties waarbij de moedermaatschappij verdere eigenvermogensbelangen verwerft in een dochteronderneming zonder de controle te verliezen, boekhoudkundig verwerkt als eigenvermogenstransacties. Bijgevolg zullen verschillen tussen het bedrag waarmee de minderheidsbelangen worden aangepast en de reële waarde van de betaalde vergoeding, direct worden opgenomen in het eigen vermogen en toegerekend aan de eigenaars van de moedermaatschappij.

		<i>in KUSD</i>	
Minderheidsbelang voor de verwerving van 36,84% van de aandelen aangehouden door MP Evans	44,20%	67.298	
Verwerving van 36,84% van de aandelen (vermindering van het minderheidsbelang)	-36,84%	-53.617	(A)
Betaalde vergoeding voor de aandelen aangehouden door MP Evans		99.769	(B)
Betaalde premie		46.152	(B) - (A)
Overblijvend minderheidsbelang na verwerving van de aandelen van MP Evans			
initieel minderheidsbelang	44,20%	67.298	
correctie van het minderheidsbelang	-36,84%	-53.617	
Overblijvend minderheidsbelang na verwerving van de aandelen van MP Evans	7,36%	13.681	
(A) 36,84% van de reële waarde van het verworven netto-actief van KUSD 145.539			

### Toelichting E – Kapitaalverhoging en langlopende financiering

Het totale betaalde bedrag is KUSD 144.080 (KUSD 44.311 aan ANJ en KUSD 99.769 aan MP Evans). Dit bedrag zal deels worden gefinancierd door de huidige kapitaalverhoging en deels door een langlopende financiering. De kapitaalverhoging toegewezen aan de transactie met AM bedraagt KUSD 70.000, zoals eveneens voorzien in de overeenkomst voor het overbruggingskrediet. Na aftrek van de kosten in verband met de kapitaalverhoging voor een bedrag van KUSD 1,800(\*) bedraagt de netto-opbrengst KUSD 68.200. Het verschil tussen de netto-opbrengst van de kapitaalverhoging en de totale betaalde vergoeding, dat wordt gefinancierd door een langlopende financiering, bedraagt KUSD 75.880.

(\*) Kosten in verband met de totale kapitaalverhoging van KUSD 97.200 worden geschat op KUSD 2.500. Dit bedrag werd pro rata toegepast op de kapitaalverhoging met betrekking tot de overname van PT Agro Muko.

### Toelichting F – Overdracht AM van SIPEF naar TT

In deze kolom wordt het effect gepresenteerd van de overdracht van de overgenomen aandelen in PT Agro Muko van de moedermaatschappij naar haar dochteronderneming PT Tolan Tiga voor de prijs van KUSD 144.091, dezelfde als de vergoeding die oorspronkelijk door Sipef werd betaald aan ANJ en MP Evans.

		<i>in KUSD</i>
Transfer van het verkregen netto-actief van de Groep naar de minderheidsbelangen (5% van 47,71% aan een reële waarde van KUSD 145.539)	2,39%	3.472
Transfert van de aankoopprijs van de minderheidsbelangen naar de Groep (5% van KUSD 144.091)	5,00%	-7.204
correctie minderheidsbelangen	2,61%	-3.732

### **Pro forma geconsolideerde winst-en-verliesrekening en andere elementen van het totaalresultaat**

In de volgende tabel worden de pro forma aanpassingen gepresenteerd die zijn aangebracht om de belangrijkste effecten van de Transacties weer te geven op de geconsolideerde winst-en-verliesrekening en andere elementen van het totaalresultaat van de Groep alsof deze transacties hebben plaatsgevonden op 1 januari 2016.



## SIPEF GROUP Geconsolideerde winst- en verliesrekening

<i>In KUSD (verkort)</i>	<b>31/12/2016</b>	<b>Van Vermogensmutatiemethode naar Integrale Consolidatie</b>	<b>Transacties (voortgezette effecten)</b>	<b>Transacties (niet-voortgezette effecten)</b>	<b>Pro Forma geconsolideerde winst- en verliesrekening</b>
	<b>(A)</b>	<b>(B)</b>	<b>(C)</b>	<b>(D)</b>	
Omzet	266.962	2.601			269.563
Kostprijs van verkopen	-193.170	25.303			-167.867
Brutowinst	73.792	27.904	0	0	101.696
Verkoop-, algemene en beheerskosten	-26.960	- 242			-27.202
Overige bedrijfsopbrengsten/(kosten)	647	- 869		81.334	81.112
Bedrijfsresultaat	47.479	26.793	0	81.334	155.606
Financieringsopbrengsten	120	19			139
Financieringskosten	- 879	0	-1.750		-2.629
Wisselkoersresultaten	- 694	- 207			0
Financieel resultaat	-1.453	- 188	-1.750	0	-2.490
Winst voor belastingen	46.026	26.605	-1.750	81.334	152.215
Belastinglasten	-12.384	-6.891	595		-18.680
Winst na belastingen	33.642	19.714	-1.155	81.334	133.535
Aandeel resultaat geassocieerde deelnemingen en joint ventures	90059	-9.323			- 264
Resultaat van voortgezette activiteiten	42.701	10.391	-1.155	81.334	133.271
Resultaat van beëindigde activiteiten	0	0	0	0	0
Winst van de periode	42.701	10.391	-1.155	81.334	133.271
Toe te rekenen aan:					
- Minderheidsbelangen	2.827	10.391	-8.936	4.242	8.524
- Aandeelhouders van de moedermaatschappij	39.874	0	7.781	77.092	124.747
<b>Winst per aandeel (in USD)</b>					
Transacties met voortgezette en niet-voortgezette effecten					
Gewone/verwaterde winst per aandeel	4,50				12,45
Transacties met voortgezette effecten					
Gewone/verwaterde winst per aandeel	4,50				4,76
<b>Overzicht van het geconsolideerd totaal resultaat</b>					
<b>Winst van de periode</b>	42.701	10.391	-1.155	81.334	133.271
<b>Andere elementen van het totaal resultaat:</b>					
<u>Elementen die naar de winst- en verliesrekening geherclassificeerd zullen</u>					

<u>worden in toekomstige periodes</u>					
- Valutakoersverschillen als gevolg van de omrekening van buitenlandse activiteiten	- 587	0		0	- 587
<u>Elementen die niet naar de winst- en verliesrekening geherclassificeerd zullen worden in toekomstige periodes</u>					
- Toegezegd-pensioenregelingen - IAS 19R	- 309	45			- 264
- Effect van de winstbelasting	77	- 11			66
- Herwaardering activa beschikbaar voor verkoop	- 227	0			- 227
Andere elementen van het totaal resultaat	-1.046	34	0	0	-1.012
Andere elementen van het totaal resultaat toe te rekenen aan:					
- Minderheidsbelangen	- 20	34	- 30	0	- 16
- Aandeelhouders van de moedermaatschappij	-1.026	0	30	0	- 996
<b>Totaal resultaat van het boekjaar</b>	<b>41.655</b>	<b>10.425</b>	<b>-1.155</b>	<b>81.334</b>	<b>132.259</b>
Totaal resultaat van het boekjaar toe te rekenen aan:					
- Minderheidsbelangen	2.807	10.425	-8.966	4.242	8.508
- Aandeelhouders van de moedermaatschappij	38.848	0	7.811	77.092	123.751

Er dient te worden opgemerkt dat de mogelijke toekomstige bijzondere waardeverminderingen en toekomstige afschrijvingen die voortvloeien uit de toerekening van de overnameprijs aan de verschillende klassen van activa nog niet zijn opgenomen, aangezien deze toerekeningsoefening zich momenteel nog in een prille fase bevindt.

Directe overnamegerelateerde kosten voor de aankoop van de aandelen van PT Agro Muko worden als insignificant beschouwd en worden evenmin gepresenteerd.

Voor de berekening van de winst per aandeel is het gewogen gemiddelde aantal aandelen in omloop 8.851.266 vóór de Transacties. Op het moment van de kapitaalverhoging van KUSD 70.000 worden er 1.168.107 nieuwe aandelen gecreëerd, rekening houdend met een uitgifteprijs van EUR 56.

#### Toelichting A – Geconsolideerde winst-en-verliesrekening en andere elementen van het totaalresultaat

Deze kolom bevat de geconsolideerde winst-en-verliesrekening en andere elementen van het totaalresultaat van de Groep per 31 december 2016, opgesteld in overeenstemming met de IFRS, zoals goedgekeurd door de Europese Unie, en met de wettelijke en reglementaire vereisten die gelden in België.

Voor de berekening van de winst per aandeel is het gewogen gemiddelde aantal aandelen in omloop 8.851.266.

#### Toelichting B – Van vermogensmutatiemethode naar integrale consolidatie

In deze kolom wordt het effect gepresenteerd van de wijziging in consolidatiemethode voor PT Agro Muko, van de vermogensmutatiemethode naar integrale consolidatie bij een ongewijzigd controlepercentage (47,29%) en belangenpercentage (44,93%).

De hogere omzet bedraagt slechts KUSD 2.601 omdat de Groep ook al voor ze de controle verwierf, vrijwel de totale productie van PT Agro Muko verkocht.

Het positieve effect op de kostprijs van verkopen wordt veroorzaakt door het feit dat toen PT Agro Muko werd geconsolideerd volgens de vermogensmutatiemethode, de kostprijs van verkopen, de aankopen van de Groep van PT Agro Muko bevatte. Bij integrale consolidatie worden deze aankopen geëlimineerd en vervangen door de kostprijs van verkopen van PT Agro Muko.

#### Toelichting C – Transacties (voortgezette effecten)

In deze kolom wordt de overdracht gepresenteerd tussen het resultaat toerekenbaar aan de eigenaars van de moedermaatschappij en toerekenbaar aan minderheidsbelangen als gevolg van de verandering in belangenpercentage van 44,93% naar 90,25%.

In 2016 registreerde PT Agro Muko een winst van KUSD 19.714. Vóór de Transacties was 55,07% of KUSD 10.857, waarvan KUSD 466 weerspiegeld in Kolom A en KUSD 10.391 weerspiegeld in Kolom B, winst toe te schrijven aan minderheidsbelangen. Na de Transacties is 9,75% of KUSD 1.922 toe te schrijven aan minderheidsbelangen, wat resulteert in een transfer van KUSD 8.935 tussen de winst toerekenbaar aan minderheidsbelangen en de winst toerekenbaar aan aandeelhouders van de moedermaatschappij.

Daarnaast zijn ook de financieringskosten van de Transacties voor KUSD 1.750 opgenomen. De financieringskosten zijn gebaseerd op de voorwaarden van het tijdelijke Overbruggingskrediet van de Groep. De rentevoet is gebaseerd op de Libor op 3 maanden plus een (variabele) marge, wat leidt tot een gemiddelde rentevoet van 2,31% op een uitstaande bedrag van KUSD 75.880. Er dient rekening mee te worden gehouden dat de onderhandelingen over de langlopende financiering en de voorwaarden daarvan op dit moment nog lopen en nog niet definitief zijn.

Op de financieringskosten van KUSD 1.750 wordt er een belastingpercentage van 33,99% toegepast, wat resulteert in een positief belastingimpact van KUSD 595.

#### Toelichting D – Transacties (niet-voortgezette effecten)

De gerealiseerde nettowinst van KUSD 81.334 op de verwerking van het cumulatieve omrekeningsverschil (KUSD -3.515) en de herwaardering van het voorheen aangehouden belang in PT Agro Muko bij de verwerving van 10,87% van de aandelen van PT Agro Muko van ANJ (KUSD 84.849) is opgenomen in deze kolom (zie Toelichting C - Pro forma geconsolideerde balans – Transactie met ANJ).

Deze gerealiseerde nettowinst kan worden onderverdeeld in aandeel van de Groep (KUSD 77.092) en minderheidsbelangen (KUSD 4.242).

Er dient te worden opgemerkt dat voor de berekening van de gerealiseerde winst, de boekwaarde van het overgenomen netto-actief per 31 december 2016 in aanmerking werd genomen.

#### **Pro forma geconsolideerd kasstroomoverzicht**

In de volgende tabel worden de pro forma aanpassingen gepresenteerd die zijn aangebracht om de belangrijkste effecten van de Transacties weer te geven op het geconsolideerde kasstroomoverzicht van de Groep alsof deze transacties hebben plaatsgevonden op 1 januari 2016.

## SIPEF GROUP Geconsolideerd kasstroomoverzicht

<i>In KUSD (verkort)</i>	31/12/2016	Herwerking	Transacties	Financiering	Pro Forma geconsolideerd kasstroomoverzicht
	(A)	(B)	(C)	(D)	
<b>Bedrijfsactiviteiten</b>					
Winst voor belastingen	46.026	26.605	81.334	-1.750	152.215
Gecorrigeerd voor:					
Afschrijvingen	28.789	4.759			33.548
Variatie voorzieningen	1.297	1.204			2.501
Stock options	218	0			218
Variatie reële waarde biologisch actief	-2.236	- 646			-2.882
Overige niet-kasresultaten	- 19	17			- 2
Hedgereserve, en financiële derivaten	339	0			339
Financiële kosten en opbrengsten	702	0		1.750	2.452
Minderwaarden vorderingen	18	0			18
Minderwaarden op deelnemingen	39	0			39
Resultaat realisatie materiële vaste activa	1.034	462			1.496
Resultaat realisatie financiële activa	-1.816	0			-1.816
Herwaardering van het voorheen aangehouden belang in PT Agro Muko			-81.334		-81.334
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten voor variatie bedrijfskapitaal	74.391	32.401	0	0	106.792
Variatie bedrijfskapitaal	-18.804	-1.756			-20.560
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten na variatie bedrijfskapitaal	55.587	30.645	0	0	86.232
Betaalde belastingen	-4.369	-4.615		595	-8.389
Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	51.218	26.030	0	595	77.843
<b>Investeringsactiviteiten</b>					
Verwerving immateriële activa	-5.408	1			-5.407
Verwerving biologische activa	-17.160	-3.416			-20.576
Verwerving materiële vaste activa	-18.530	-3.273			-21.803
Verwerving vastgoedbeleggingen	3	0			3
Verwerving financiële activa	-3.050	0	-144.080		-147.130
Dividenden ontvangen van geassocieerde deelnemingen en joint ventures	4.729	-4.729			0
Verkopen materiële vaste activa	114	21			135
Verkopen financiële activa	1.412	0			1.412
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	-37.890	-11.396	-144.080	0	-193.366

<b>Vrije kasstroom</b>	13.328	14.634	-144.080	595	-115.523
<b>Financieringsactiviteiten</b>					
Kapitaalverhoging	0	0	68.200		68.200
Eigen vermogentransacties met minderheidsaandeelhouders	- 16	0			- 16
Daling/(stijging) van eigen aandelen	- 608	0			- 608
Terugbetalingen leningen op lange termijn	0	0	75.880		75.880
Stijging/(daling) kortlopende financiële verplichtingen	-7.383	0			-7.383
Dividenden van vorig boekjaar betaald in de loop van het boekjaar	-6.043	0			-6.043
Dividenden door dochters betaald aan minderheidsbelangen	- 910	- 500			-1.410
Ontvangen - betaalde interesten	- 702	0		-1.750	-2.452
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	-15.662	- 500	144.080	-1.750	126.168
Netto beweging van investeringen, geldmiddelen en kasequivalenten	-2.334	14.134	0	-1.155	10.645
Investeringen, geldmiddelen en kasequivalenten (bij het begin van het jaar)	19.537	8.271	0	0	27.808
Invloed van de wisselkoers op de geldmiddelen en kasequivalenten	1	0	0	0	1
Investeringen, geldmiddelen en kasequivalenten (per einde boekjaar)	17.204	22.405	0	-1.155	38.454
Bijkomend dividend betaald onder de vorige aandeelhoudersstructuur					-4.771
Bijkomende betaalde interesten, effect na belastingen					1.155
Geldmiddelen en kasequivalenten in de pro forma geconsolideerde balans per 31/12/2016					<b>34.838</b>

#### Toelichting A – Geconsolideerd kasstroomoverzicht

Deze kolom bevat het geconsolideerde kasstroomoverzicht van de Groep per 31 december 2016, opgesteld in overeenstemming met de IFRS, zoals goedgekeurd door de Europese Unie, en met de wettelijke en reglementaire vereisten die gelden in België.

#### Toelichting B – Aanpassing

In deze kolom wordt het effect gepresenteerd van de wijziging in consolidatiemethode voor PT Agro Muko, van de vermogensmutatiemethode naar integrale consolidatie.

De dividendbetaling door PT Agro Muko van KUSD 10.000, die in werkelijkheid plaatsvond in de loop van 2016, wordt verondersteld te zijn betaald rekening houdend met de nieuwe eigendomssituatie. Dit betekent dat KUSD 500 werd betaald aan ANJ en KUSD 9.500 aan PT Tolan Tiga Indonesia. Er worden geen verdere dividendbetalingen van PT Tolan Tiga aan zijn aandeelhouders in aanmerking genomen.

Bijgevolg ontstaat er een verschil van KUSD 4.771 tussen de geldmiddelen en kasequivalenten per 31/12/2016 in het pro forma geconsolideerde kasstroomoverzicht en de pro forma geconsolideerde balans. Dit bedrag werd in werkelijkheid betaald aan derden in 2016 (zoals gepresenteerd in de pro forma

geconsolideerde balans), terwijl voor het pro forma geconsolideerde kasstroomoverzicht reeds rekening werd gehouden met de nieuwe eigendomssituatie.

#### Toelichting C – Transacties (niet-voortgezette effecten)

In deze kolom wordt het effect weergegeven van de herwaardering van het voorheen aangehouden belang op de kasstromen (niet-kaseffect van KUSD 81.334) en van de overname van PT Agro Muko (KUSD 144.080) en de daarmee gepaard gaande financiering door een langlopende schuld van KUSD 75.880 en een kapitaalverhoging met een netto-opbrengst van KUSD 68.200.

#### Toelichting D – Financiering

In deze kolom worden de financieringskosten van de Transacties ten belope van KUSD 1.750 en het gerelateerde belastingeffect van 33,99% of KUSD 595 weergegeven. De financieringskosten zijn gebaseerd op de voorwaarden van het tijdelijke Overbruggingskrediet van de Groep. Er dient rekening mee te worden gehouden dat de onderhandelingen over de langlopende financiering en de voorwaarden daarvan op dit moment nog lopen en nog niet definitief zijn.

#### 8.2.4 De jaarrekening van PT Agro Muko per 31 december 2016

In de volgende tabellen wordt de jaarrekening van PT Agro Muko gepresenteerd, uitgaande van de Indonesische GAAP en inclusief boekhoudkundige veranderingen om rekeningen volgens de IFRS te verkrijgen, evenals een aansluiting met de geconsolideerde rekeningen van de Groep.

	31/12/2016 Lokale statutaire JRR	A	31/12/2016 Gerappor- teerde cijfers	B	C	IFRS rekening en	Intercom- pany eliminaties	Pro-forma balans
Balans								
In KUSD								
Biologische active – dragende planten	34.934	0	34.934	0	0	34.934	0	34.934
Overige vaste active	29.924	-416	29.509	0	0	29.509	0	29.509
Vlottende activa	15.692	274	15.965	2.388	-684	17.669	-4.435	13.233
Geldmiddelen en kasequivalenten	17.669	-35	17.634	0	0	17.634	0	17.634
Goodwill	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Totaal activa</b>	<b>98.219</b>	<b>-177</b>	<b>98.042</b>	<b>2.388</b>	<b>-684</b>	<b>99.745</b>	<b>-4.435</b>	<b>95.310</b>
Langlopende verplichtingen	5.915	0	5.915	597	598	7.110	1	7.111
Langlopende financiële schulden	0	0	0	0	0	0	0	0
Kortlopende verplichtingen	7.681	275	7.956	0	0	7.956	-4.436	3.519
Korte termijn financiële schulden	0	0	0	0	0	0	0	0
Eigen	84.622	-452	84.170	1.791	-1.282	84.679	0	84.679
<b>Totaal Passiva</b>	<b>98.219</b>	<b>-177</b>	<b>98.042</b>	<b>2.388</b>	<b>-684</b>	<b>99.745</b>	<b>-4.435</b>	<b>95.310</b>

Aandeel in het eigen vermogen (47,2919%) 40.046  
 Goodwill geregistreerd in 2010 3.171 (D)  
 Investerings in joint ventures 43.217 (E)

	Lokale statutaire JRR	A	Gerappor- teerde cijfers	B	C	IFRS rekening en	Intercom- pany eliminaties	Pro-forma balans
Winst en verliesrekening								
In KUSD								
Omzet	60.889	0	60.889	0	0	60.889	-58.288	2.601
Kostprijs van verkopen	-33.750	-409	-34.159	1.171	0	-32.988	58.291	25.303
<b>Bedrijfsresultaat</b>	<b>27.139</b>	<b>-409</b>	<b>26.730</b>	<b>1.171</b>	<b>0</b>	<b>27.901</b>	<b>3</b>	27.904
Verkoop- Algemene- en beheerskosten	-555	0	-555	0	0	-555	313	-242
Overige bedrijfsopbrengsten (kosten)	387	316	702	0	-591	111	-980	-869
Financieringsopbrengsten	20	0	20	0	0	20	-1	19
Wisselkoersresultaten (netto)	-180	0	-180	0	-27	-208	1	-207

Overige verliezen (netto)	-642	-22	-665	0	0	-665	665	0
Winst voor belastingen	<b>26.168</b>	<b>-115</b>	<b>26.053</b>	<b>1.171</b>	<b>-618</b>	<b>26.605</b>	<b>0</b>	<b>26.605</b>
Belastinglasten	-6.723	0	-6.723	-293	125	-6.891	0	-6.891
Winst van de periode	<b>19.445</b>	<b>-115</b>	<b>19.330</b>	<b>878</b>	<b>-493</b>	<b>19.714</b>	<b>0</b>	<b>19.714</b>
Andere elementen van het totaal resultaat	63	0	63	0	-63	0	0	0
<b>Totaal resultaat van het boekjaar</b>	<b>19.508</b>	<b>-115</b>	<b>19.392</b>	<b>878</b>	<b>-556</b>	<b>19.714</b>	<b>0</b>	<b>19.714</b>

Aandeel in de consolidatie **9.323** (F)  
Aandeel van de groep 8.857  
Minderheidsbelangen 466

A: Indonesische GAAP Betreft:  
wijzigingen

1. reclassificaties van Indonesische GAAP naar IFRS geconsolideerde rekeningen
2. verschil in de afschrijving van landrechten: deze worden niet afgeschreven in Indonesische GAAP

B: Aanpassingen aan de reële waarde Betreft:

1. Waardering aan de reële waarde van de groeiende biologische producten
2. Waardering aan de reële waarde van de voorraad afgewerkte producten

C: Overige correcties Betreft:

1. BTW voorziening in de geconsolideerde rekeningen
2. Overige insignificante correcties aan de IFRS rekeningen

D: Consolidatie goodwill Betreft:

1. Historische goodwill op PT Agro Muko daterend uit 2010

E : Sluit aan met kolom B van de niet-geauditeerde pro-forma geconsolideerde balans

F : Sluit aan met kolom B van de niet-geauditeerde pro-forma geconsolideerde winst- en verliesrekening

De Raad van Bestuur  
namens Sipef NV  
Kasteel Calesberg  
Calesbergdreef 5  
2900 Schoten

4 mei 2017

## **Rapport over pro forma financiële informatie**

Beste Heren,

### **Sipef NV (de "Vennootschap")**

Wij hebben onze assurance-opdracht vervolledigd met betrekking tot de rapportering over het opstellen van pro forma financiële informatie van Sipef NV door de Raad van Bestuur. De pro forma financiële informatie bestaat uit de pro forma balans per 31 december 2016, de pro forma winst- en verliesrekening en het pro forma kasstroomoverzicht voor de periode eindigend op 31 december 2016 alsook de gerelateerde nota's zoals beschreven in hoofdstuk 8.2 van de Prospectus uitgegeven door Sipef NV. Dit rapport is vereist op basis van Annex XXIII item 15.2 van de Verordening van de commissie (EG) nummer 809/2004 (de "Prospectus Directive Regulation"), en wordt enkel afgegeven ter voldoening van deze verplichting en kan voor geen enkel ander doel worden aangewend. De toepasselijke criteria waarop de Raad van Bestuur zich heeft gebaseerd voor het opstellen van de pro forma financiële informatie zijn gespecificeerd in Annex II items 1 tot 6 van de Prospectus Directive Regulation en beschreven in hoofdstuk 8.2 van de Prospectus.

De pro forma financiële informatie werd door de Raad van Bestuur opgesteld om de impact te tonen van de acquisitie van PT Agro Muko (de "PTAM Transactie") op de financiële positie van de vennootschap per 31 december 2016 en op haar resultaten en kasstromen voor de periode eindigend op 31 december 2016, in de veronderstelling dat de PTAM Transactie had plaatsgevonden op 31 december 2016 voor wat de pro forma balans betreft en op 1 januari 2016 voor wat de pro forma winst- en verliesrekening en het kasstroomoverzicht betreft. Als deel van dit proces werd door de Raad van Bestuur de informatie met betrekking tot de balans, de winst- en verliesrekening en het kasstroomoverzicht van de vennootschap overgenomen van de geconsolideerde jaarrekening van de vennootschap per 31 december 2016, waarover een auditrapport werd uitgegeven.

### **Verantwoordelijkheden**

Het is de verantwoordelijkheid van de bestuurders van de Vennootschap (de "Bestuurders") om de pro forma financiële informatie voor te bereiden in overeenstemming met Annex XXIII item 15.2 en Annex II items 1 tot 6 van de "Prospectus Directive Regulation".

Het is onze verantwoordelijkheid om een oordeel te vormen, zoals beschreven in Annex XXIII item 15.2 van de "Prospectus Directive Regulation", of de pro forma financiële informatie opgesteld is, in alle van materieel belang zijnde opzichten, door de Bestuurders op basis van Annex II items 1 tot 6 van de "Prospectus Directive Regulation" en dit oordeel aan u te rapporteren in overeenstemming met Annex II item 7 van de "Prospectus Directive Regulation".



### **Basis voor het Oordeel**

Wij hebben onze opdracht uitgevoerd overeenkomstig de Internationale Standaard voor assurance-opdrachten (ISAE) 3420, *Assurance-opdrachten om te Rapporteren over het Opstellen van Pro Forma Financiële Informatie die in een Prospectus is Opgenomen*, uitgegeven door de International Auditing and Assurance Standards Board. Deze standaard vereist dat de commissaris de ethische voorschriften naleeft en dat hij werkzaamheden plant en uitvoert om een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen of de Bestuurders de pro forma financiële informatie, in alle van materieel belang zijnde opzichten, hebben opgesteld op basis van Annex II items 1 tot 6 van de "Prospectus Directive Regulation".

Behoudens enige verantwoordelijkheid voortvloeiend uit art. 61 van de Wet van 16 juni 2006 aan enig persoon en voor zover voorzien, in de ruimste zin toegestaan door de wet, aanvaarden wij geen enkele verantwoordelijkheid en geen enkele aansprakelijkheid met betrekking tot enig persoon voor enig verlies geleden door enig ander persoon als gevolg van, of voortvloeiend uit, of in overeenstemming met dit rapport of ons oordeel, dat verplicht is door en enkel afgegeven is ter voldoening van Annex XXIII item 18.1 van de "Prospectus Directive Regulation", zijnde de toestemming tot opname van dit rapport in de prospectus.

In het kader van deze opdracht zijn wij niet verantwoordelijk voor het actualiseren of opnieuw uitgeven van rapporten of oordelen over historische financiële informatie die gebruikt is bij het opstellen van de pro forma financiële informatie, noch hebben wij, in de loop van onze opdracht, een controle of een beoordeling uitgevoerd van de financiële informatie die gebruikt is bij het opstellen van de pro forma financiële informatie.

Het doel van pro forma financiële informatie die in een prospectus is opgenomen, is alleen om de invloed van een significante gebeurtenis of transactie op historische niet-aangepaste financiële informatie van de entiteit te illustreren alsof de gebeurtenis of de transactie had plaatsgevonden op een eerdere geselecteerde datum ten behoeve van de illustratie. Derhalve verschaffen wij geen enkele zekerheid dat het werkelijke resultaat van de gebeurtenis of transactie per 31 december 2016 zo zou zijn als gepresenteerd.

Een assurance-opdracht om met een redelijke mate van zekerheid te rapporteren of de pro forma financiële informatie, op basis van de van toepassing zijnde criteria is opgesteld, omvat het uitvoeren van werkzaamheden om vast te stellen of de van toepassing zijnde criteria die door de Bestuurders worden gebruikt bij het opstellen van de pro forma financiële informatie, een redelijke basis verschaffen voor het presenteren van de significante effecten die direct aan de gebeurtenis of de transactie toe te schrijven zijn, en om voldoende en geschikte onderbouwende informatie te verkrijgen of:

- de gerelateerde pro forma aanpassingen die criteria juist ten uitvoer brengen; en
- de pro forma financiële informatie de juiste toepassing van die aanpassingen op de historische niet-aangepaste financiële informatie weergeeft.

De geselecteerde procedures zijn afhankelijk van de oordeelsvorming van de commissaris, daarbij rekening houdend met het inzicht van de commissaris in de aard van de entiteit, de gebeurtenis of transactie waarover de pro forma financiële informatie is opgesteld, en overige relevante omstandigheden van de opdracht.

De opdracht omvat tevens het evalueren van de algehele presentatie van de pro forma financiële informatie.

Wij zijn van oordeel dat de informatie die we hebben gekregen voldoende is en geschikt is om een basis te vormen voor ons oordeel.

Onze opdracht werd niet uitgevoerd in overeenstemming met enige audit of andere standaarden en gebruiken die gewoonlijk worden geaccepteerd in de Verenigde Staten van Amerika, en er kan bijgevolg ook niet op worden vertrouwd alsof deze wel zou zijn uitgevoerd in overeenstemming met deze standaarden of gebruiken.

**Oordeel**

Naar ons oordeel:

- (a) werd de pro forma financiële informatie naar behoren opgesteld op basis van de vermelde grondslagen; en
- (b) zijn deze grondslagen in overeenstemming met de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving van de Vennootschap.

**Verklaring**

Volgens art. 61 van de Wet van 16 juni 2006 zijn wij verantwoordelijk voor dit rapport als deel van de Prospectus en verklaren wij dat wij alle redelijke zorg hebben genomen om te verzekeren dat de informatie opgenomen in dit rapport, voor zover wij weten, in overeenstemming is met de feiten en geen waarschijnlijke tekortkomingen bevat die van belang zijn. Deze verklaring is opgenomen in de Prospectus in overeenstemming met Annex XXIII item 1.2 van de "Prospectus Directive Regulation".

Yours faithfully



Deloitte Bedrijfsrevisoren / Réviseurs d'Entreprises  
 BV o.v.v.e. CVBA / SC s.f.d. SCRL  
 Represented by Dirk Cleymans

**8.3 Significante verandering in de financiële of handelspositie van de Emittent**

Er hebben geen materiële significante wijzigingen plaatsgevonden in de financiële toestand en de bedrijfsresultaten van de Emittent tijdens of na de periode waarop de belangrijke financiële informatie uit het verleden betrekking heeft.

Er wordt verwezen naar sectie 6 (Tussentijdse verklaring per 31 maart 2017 en trends) voor een overzicht van het eerste kwartaal van 2017, dat werd gekenmerkt door hogere palmolievolumes en hogere palmolieprijzen in vergelijking met het eerste kwartaal van 2016.

## **9 REDENEN VOOR HET AANBOD EN AANWENDING VAN DE OPBRENGST**

Als er volledig op het Aanbod wordt ingeschreven, bedraagt de bruto-opbrengst van het Aanbod EUR 88.947.684,20, waardoor er een netto-opbrengst zou worden behaald van naar schatting EUR 86,65 miljoen.

De netto-opbrengst van het Aanbod zal worden gebruikt (i) voor de gedeeltelijke terugbetaling van het Overbruggingskrediet dat door de Vennootschap werd aangegaan voor de financiering van de verwerving van een bijkomend belang van 47,71% in PT Agro Muko en, al naargelang het geval, (ii) voor de betaling van een deel van de overnameprijs voor de geplande overname van PT Dendy Marker.

### **9.1 Verwerving van een bijkomend belang van 47,71% in PT Agro Muko**

In december 2016 heeft SIPEF een overeenkomst bereikt met zijn joint-venturepartners, ANJ en MP Evans, over de verkoop van een belang van respectievelijk 10,87% en 36,84% in PT Agro Muko aan SIPEF. Via zijn dochteronderneming PT Tolan Tiga Indonesia had SIPEF reeds een belang van 47,29%. Als gevolg van deze transactie heeft de SIPEF-groep, met een belang van 95%, de exclusieve controle over PT Agro Muko verworven.

Na de voltooiing in maart 2017 betaalde de Vennootschap een totaalbedrag van KUSD 144.080 of een equivalent van USD 14.594 per geplante hectare plus een aanpassing voor beschikbaar bedrijfskapitaal per 31 oktober 2016. Deze transactie werd volledig gefinancierd door het Overbruggingskrediet.

### **9.2 Overname van PT Dendy Marker**

Op 19 februari 2017 heeft SIPEF een principeovereenkomst gesloten met PT Agro Investama Gemilang (AIG) over de verwerving van 95% van de aandelen in PT Dendy Marker Indah Lestari (DMIL) voor een vergoeding van KUSD 53.105. De ondertekening van een aandelenaankoopovereenkomst is nog onderworpen aan een due diligence. De Vennootschap analyseert momenteel de impact van de recente reglementering over expansie op turfgrond op de plantages van DMIL, waarvan het precieze toepassingsgebied en de uitvoering nog steeds onduidelijk zijn.

DMIL, opgericht naar het recht van Indonesië en gevestigd in Musi Rawas Utara, Zuid-Sumatra in Indonesië, heeft sinds 1998 een permanente vergunning (HGU) en is eigenaar van 6.562 voorbereide/geplante hectaren van oliepalmen, met de mogelijkheid om uit te breiden naar een totaal van 9.000 geplante hectaren, naast de huidige 2.780 hectaren aan arealen van lokale boeren (plasma). De vruchten worden verwerkt in een extractiefabriek voor palmolie met een capaciteit tot 25 ton/uur en de activiteiten zijn RSPO-gecertificeerd.

AIG, een onderdeel van de Lippo-groep, een vastgoedontwikkelaar genoteerd op de beurs van Indonesië, heeft verklaard een aandelenparticipatie van 5% in DMIL te willen behouden. Na de voltooiing van een gebruikelijke due diligence op DMIL zal de ondertekening van de principeovereenkomst naar verwachting binnen 70 dagen worden gevolgd door de ondertekening van een aandelenaankoopovereenkomst en de overhandiging van het beheer van de plantages aan SIPEF. Bijgevolg wordt verwacht dat de voltooiing van de overname en de betaling van de overnameprijs zal plaatsvinden na de voltooiing van het Aanbod.

Als de overname van DMIL wordt voltooid, zal die naar verwachting bijdragen aan de geslaagde expansie van de Groep in de Musi Rawas-regio in Zuid-Sumatra, waar er per eind 2016 al meer dan 11.000 hectaren werden gecompenseerd/verworven en meer dan 6.000 hectaren werden voorbereid/aangeplant. Dankzij de centrale ligging van DMIL zou de Groep het beheer en de ontwikkeling van de drie eerder verworven concessies moeten kunnen optimaliseren.

Beide transacties vertegenwoordigen een totale vergoeding van KUSD 197.185. Als er volledig op het Aanbod wordt ingeschreven, is de Vennootschap voornemens om de netto-opbrengst van het Aanbod te

gebruiken (i) voor de gedeeltelijke terugbetaling van het Overbruggingskrediet dat door de Vennootschap werd aangeaan voor de financiering van de verwerving van een bijkomend belang van 47,71% in PT Agro Muko en (ii) voor de betaling van een deel van de overnameprijs voor de overname van PT Dendy Marker. De Vennootschap is voornemens om de rest van het Overbruggingskrediet en de overnameprijs voor PT Dendy Marker (circa KUSD 100.000) te herfinancieren via een langlopende banklening.

## **10 BEDRIJFSKAPITAAL, KAPITALISATIE EN SCHULDENLAST**

### **10.1 Bedrijfskapitaal**

Op de datum van dit Prospectus is de Vennootschap van mening dat zij, rekening houdend met haar beschikbare geldmiddelen en kasequivalenten, onvoldoende bedrijfskapitaal heeft om aan haar huidige vereisten te voldoen en om de behoeften aan bedrijfskapitaal te dekken voor een periode van ten minste 12 maanden na de datum van het Prospectus.

Dit potentiële tekort is het gevolg van de recente strategische overnames en de niet-gecommitteerde aard van de bankfaciliteiten van de Vennootschap.

#### **Financiering van overnames**

De verwerving van een bijkomend belang van 47,71% in PT Agro Muko (KUSD 144.080) in maart 2017 werd volledig gefinancierd door een overbruggingskrediet met vervaldatum op 31 januari 2018.

De Vennootschap is voornemens om dit overbruggingskrediet terug te betalen met (i) de opbrengst van het Aanbod en (ii) langlopende bankfinanciering, waarover nog steeds moet worden onderhandeld.

Een aanzienlijk deel van het overbruggingskrediet zal naar verwachting worden terugbetaald met de opbrengst van het Aanbod, rekening houdend met de verbintenis van Ackermans & van Haaren NV om alle, en van Cabra NV en Gedei NV om een deel van de Rechten die verbonden zijn aan hun huidige aandelenparticipatie in de Vennootschap, uit te oefenen zoals beschreven in sectie 14.8.1. (Intenties van de bestaande Aandeelhouders) en de backstopverbintenis van Ackermans & van Haaren zoals beschreven in sectie 14.4. (Plaatsing en Underwriting).

Na het Aanbod heeft de Vennootschap de intentie om onderhandelingen te voeren over een langlopende bankfinanciering. De Vennootschap meent dat het waarschijnlijk is dat deze onderhandelingen succesvol worden afgesloten tegen eind september 2017.

Indien de Emittent niet in staat zou zijn om het overbruggingskrediet te herfinancieren met een structurele bankfinanciering, dan verwacht hij tegen 31 januari 2018 niet langer over bedrijfskapitaal te beschikken.

#### **Niet-gecommitteerde bankfaciliteiten**

De kasstromen van de Vennootschap zijn onderworpen aan schommelingen in de marktprijzen van haar producten, in het bijzonder de prijs van palmolie. Een verandering in de prijzen voor palmolie van USD 10 CIF Rotterdam per ton heeft een impact van ongeveer USD 2,3 miljoen per jaar op de resultaten van de Groep na belasting. Een plotse, ernstige daling in de marktprijs van palmolie zou een tekort in het bedrijfskapitaal van de Vennootschap tot stand kunnen brengen als de Vennootschap niet in staat zou zijn om gebruik te maken van haar niet-gecommitteerde bankfaciliteiten.

De Vennootschap heeft een langdurige gevestigde relatie met banken en heeft in het verleden nooit enige problemen gehad om aanspraak te maken op haar niet-gecommitteerde bankfaciliteiten.

Als de onderhandelingen zouden mislukken of als een dergelijke bankfinanciering niet onder aanvaardbare voorwaarden beschikbaar zou zijn, of als de marktprijs van palmolie plots en ernstig zou dalen en de Vennootschap zou niet in staat zijn om aanspraak te maken op haar niet-gecommitteerde faciliteiten of om andere financieringsregelingen te treffen, dan zouden er alternatieve maatregelen moeten worden onderzocht. Dergelijke maatregelen zijn bijvoorbeeld een verlaging van investeringsuitgaven, de verkoop van activa of activiteiten en een dividendverlaging. Dergelijke maatregelen worden permanent beoordeeld door de raad van bestuur.

Er kan echter geen zekerheid worden geboden dat de Emittent erin zal slagen om tot een akkoord te komen over enige van de hierboven gesuggereerde alternatieve maatregelen, of om deze maatregelen uit te voeren.

## 10.2 Kapitalisatie en schuldenlast

In de tabel hierna worden de geconsolideerde kapitalisatie en schuldenlast van de Vennootschap uiteengezet per 31 maart 2017 (niet-gecontroleerd). Beleggers dienen deze sectie samen te lezen met de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap opgesteld in overeenstemming met de IFRS, zoals goedgekeurd in de EU, en de daarbij horende toelichtingen die elders in dit Prospectus zijn opgenomen.

### Kapitalisatie en schuldenlast

Wettelijke reserves en Overige reserves per 31 maart 2017 zijn niet in de kapitalisatietabel opgenomen omdat dit niet verplicht is volgens de aanbeveling van het CESR (§ 127) voor de juiste invoering van de verordeningen van de Europese Commissie over prospectussen (nr. 809/2004). De beweging in ingehouden winst van 31 december 2016 tot 31 maart 2017 wordt alleen beïnvloed door het resultaat voor de 3 maanden van 1 januari 2017 tot 31 maart 2017.

<b>In duizend USD</b>	<b>31 maart 2017(1)</b>	<b>31 december 2016</b>
Totaal kortlopende schulden	<b>197.297</b>	<b>62.265</b>
Gewaarborgd	0	0
Gedekt	0	0
Niet-gewaarborgd / Niet-gedekt	197.297	62.265
Totaal langlopende schulden	<b>0</b>	<b>0</b>
Gewaarborgd	0	0
Gedekt	0	0
Niet-gewaarborgd / Niet-gedekt	0	0
Eigen vermogen	<b>NVT</b>	<b>448.063</b>
Geplaatst kapitaal	37.852	37.852
Uitgiftepremie	17.730	17.730
Ingekochte eigen aandelen (-)	-7.425	-7.425
Reserves	NVT	417.997
Omrekeningsverschillen	NVT	-18.091
<b>TOTAAL</b>	<b>NVT</b>	<b>510.328</b>

#### Opmerking:

(1) Dit weerspiegelt de verwerving van een additioneel belang in PT Agro Muko zoals beschreven in sectie 8.2 (Niet-geauditeerde pro forma geconsolideerde financiële informatie).

## Informatieverschaffing over de nettoschuldenlast

In duizend USD	31 maart 2017	31 december 2016
A. Geldmiddelen	44.989	17.204
B. Kasequivalenten	0	0
C. Effecten voor handelsdoeleinden	0	0
<b>D. Liquide middelen (A + B + C)</b>	<b>44.989</b>	<b>17.204</b>
E. Kortlopende financiële vorderingen		
F. Kortlopende bankschulden	197.297	62.265
G. Kortlopend gedeelte van langlopende schuld	0	0
H. Overige kortlopende financiële schulden	0	0
<b>I. Kortlopende financiële schulden (F + G + H)</b>	<b>197.297</b>	<b>62.265</b>
<b>J. Netto kortlopende financiële schuldenlast (I - E - D)</b>	<b>152.308</b>	<b>45.061</b>
K. Langlopende bankleningen	0	0
L. Uitgegeven obligaties	0	0
M. Overige langlopende leningen	0	0
<b>N. Langlopende financiële schuldenlast (K + L + M)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>O. Netto financiële schuldenlast (J + N)</b>	<b>152.308</b>	<b>45.061</b>

Op basis van de netto financiële schuldenlast per 31 maart 2017 en na de afsluiting van de verschillende beoogde transacties (kapitaalverhoging, voltooiing van de transactie met PT Dendy Marker, gedeeltelijke terugbetaling van het overbruggingskrediet, omzetting van het uitstaande bedrag van het overbruggingskrediet naar een langlopende financiering en optimalisering van de beschikbare kasreserves), zal de 'Netto financiële schuldenlast' van de Vennootschap naar schatting dalen tot KUSD 108.208, zoals weergegeven in de onderstaande tabel.

In duizend USD	Impact van de beoogde transacties (kapitaalverhoging, voltooiing van de transactie met PT Dendy Marker, gedeeltelijke terugbetaling van het overbruggingskrediet, omzetting van het uitstaande bedrag van het overbruggingskrediet naar een langlopende financiering en optimalisering van de beschikbare kasreserves)
Netto financiële schuldenlast eind maart 2017	-152.308
Overname PT Dendy Marker	-53.100
Kapitaalverhoging	97.200
<b>Veronderstelde netto financiële schuldenlast</b>	<b>-108.208</b>
Genormaliseerde cash	25.000
Langlopende schulden	-100.000
Kortlopende bankschulden	-33.208
<b>Veronderstelde netto financiële schuldenlast</b>	<b>-108.208</b>

### Niet-gewaarborgde en niet-gedekte kredietlijnen

Op de datum van dit Prospectus heeft de Vennootschap vier niet-gecommitteerde kredietlijnen, één commercial-paperprogramma en één overbruggingskrediet, zoals hierna uitvoeriger beschreven:

<b>Bank</b>	<b>Contractbedrag (in duizend USD)</b>	<b>Rentevoet</b>	<b>Gebruikt per 31 maart 2017</b>
BNP Paribas Fortis NV/SA	20.000	Libor + marge	17.800
KBC Bank NV/SA	20.000	Libor + marge	6.400
ING België NV/SA	16.025	Libor + marge	6.500
Belfius Bank NV/SA	10.683	Libor + marge	3.900
<b>Totaal kredietlijnen in de vorm van een voorschot op vaste termijn</b>	<b>66.708</b>		<b>34.600</b>
Commercial-paperprogramma van Belfius	19.867	Euribor + marge	19.867
<b>Totaal niet-gecommitteerde kredietfaciliteiten</b>	<b>86.575</b>		<b>54.467</b>
Overbruggingskrediet van BNP Paribas Fortis NV/SA (voor de aankoop van aandelen in PT Agro Muko)	144.000	Libor + marge	142.830



## 11 RAAD VAN BESTUUR, UITVOEREND MANAGEMENT EN GOVERNANCE

### 11.1 Raad van Bestuur

In overeenstemming met de Statuten moet de Raad van Bestuur zijn samengesteld uit ten minste drie (3) leden. De leden van de Raad van Bestuur worden door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders benoemd voor een termijn van maximaal vier (4) jaar, hoewel wettelijk is bepaald dat een ambtstermijn zes (6) jaar mag duren.

De Raad van Bestuur is momenteel samengesteld uit negen (9) leden, waarvan:

- één (1) uitvoerend lid dat eveneens lid is van het executief comité; en
- acht (8) leden die niet-uitvoerend bestuurders zijn, waarvan er drie (3) als onafhankelijk worden beschouwd in overeenstemming met de onafhankelijkheidsvereisten die zijn vastgelegd in de CG-Code en artikel 526ter van het Wetboek van vennootschappen.

Aangezien slechts twee van de negen bestuurders een ander geslacht hebben, voldoet de huidige samenstelling van de Raad van Bestuur nog niet aan artikel 518bis §1 van het Belgische Wetboek van vennootschappen. De Raad van Bestuur heeft kennis genomen van de recente wetgevende initiatieven aangaande de vertegenwoordiging van vrouwen in raden van bestuur van beursgenoteerde bedrijven, en zal naar best vermogen de samenstelling van de raad van bestuur in overeenstemming te brengen met de geldende wetgeving vóór 31 december 2017. In de tabel hierna wordt een overzicht verstrekt van de huidige leden van de Raad van Bestuur en hun ambtstermijn:

	<b>Naam</b>	<b>Aard van de bestuursfunctie</b>	<b>Functie</b>	<b>Einde mandaat</b>	<b>Lidmaatschap van Comités van de Raad</b>
1.	Baron Bertrand	Niet-uitvoerend	Voorzitter	2020	Benoemingscomité
2.	François Van Hoydonck	Uitvoerend	Gedelegeerd bestuurder	2019	Benoemingscomité Executief comité
3.	Priscilla Bracht	Niet-uitvoerend	Bestuurder	2018	Benoemingscomité
4.	Jacques Delen	Niet-uitvoerend	Bestuurder	2020	Benoemingscomité
5.	Bryan Dyer	Onafhankelijk	Bestuurder	2019	Benoemingscomité
6.	Antonius Friling	Onafhankelijk	Bestuurder	2019	Benoemingscomité Auditcomité Remuneratiecomité
7.	Regnier Haegelsteen	Niet-uitvoerend	Bestuurder	2019	Benoemingscomité Auditcomité Remuneratiecomité
8.	Sophie Lammerant-Velge	Onafhankelijk	Bestuurder	2019	Benoemingscomité Auditcomité Remuneratiecomité
9.	Antoine de Spoelberch	Niet-uitvoerend	Bestuurder	2020	Benoemingscomité

Het beroepsadres van alle leden van de Raad van Bestuur is momenteel Calesbergdreef 5, 2900 Schoten, België.

In de volgende alinea's wordt een beknopte biografie gegeven van alle leden van de Raad van Bestuur, of, indien het rechtspersonen betreft, van hun vaste vertegenwoordigers.

(a) Baron Bertrand

Baron Bertrand behaalde een diploma handelsingenieur aan de Katholieke Universiteit Leuven. Hij begon zijn carrière bij Corporate Finance Bankers Trust Co. en heeft inmiddels ruim 30 jaar ervaring in de sector van de financiële dienstverlening. Momenteel bekleedt hij ook bestuursmandaten in verschillende andere bedrijven zoals Ackermans & van Haaren NV, Bank J. Van Breda & Co, JM Finn & Co Ltd en Delen Private Bank NV, en is hij voorzitter van de raad van bestuur van DEME NV en de raad van bestuur van CFE.

(b) François Van Hoydonck

François Van Hoydonck studeerde in 1979 af als accountant en behaalde eveneens de graad van erkende accountant van het toenmalige IDAC Belgium. Hij startte zijn loopbaan in 1979 in de financiële afdeling van de Vennootschap. Nadat hij van 1993 tot 2007 CFO van de Vennootschap was, werd François Van Hoydonck de gedelegeerd bestuurder van de Vennootschap.

(c) Priscilla Bracht

Priscilla Bracht behaalde in 2001 een diploma kunstgeschiedenis en archeologie aan de Université Libre de Bruxelles (U.L.B). Ze behaalde een masterdiploma in management aan de universiteit van Saint-Louis. Ze is sinds 2004 lid van de Raad van Bestuur. Tevens is ze bestuurder van verschillende familiebedrijven. Priscilla heeft commerciële, productiegerelateerde en managementervaring in de kunstsector.

(d) Jacques Delen

Jacques Delen behaalde in 1976 het diploma van Wisselagent. Momenteel bekleedt hij ook bestuursmandaten in verschillende andere bedrijven zoals Ackermans & van Haaren NV, Bank J. Van Breda & Co, JM Finn & Co Ltd en Oyens & Van Eeghen, en is hij voorzitter van de raad van bestuur van Delen Private Bank.

(e) Bryan Dyer

Bryan John Dyer behaalde een onderzoeksbachelor aan de universiteit van Reading. Hij heeft verschillende jaren ervaring in de plantage-industrie en is momenteel voorzitter van de raad van bestuur van Verdant Bioscience Singapore PTE Ltd.

(f) Antoine Friling

Antoine Friling behaalde een bachelor in Business Administration, Finance & Marketing en een MBA in International Management. Antoine Friling heeft verschillende jaren ervaring in het bankwezen en is bestuurder van verschillende familiale en industriële en financiële ondernemingen in Europa en Zuid-Amerika.

(g) Regnier Haegelsteen

Regnier Haegelsteen behaalde een diploma rechten aan de Université Catholique de Louvain (U.C.L.) en nam in New York deel aan een MBA-programma. Tijdens zijn ruim twintig (20) jaar

lange carrière in het bankwezen heeft hij relevante ervaring opgedaan. Hij is momenteel voorzitter van het auditcomité en het remuneratiecomité van de Vennootschap.

(h) Sophie Lammerant-Velge

Sophie Lammerant-Velge behaalde een diploma in de internationale economie en nam deel aan een MBA-programma van INSEAD. Tijdens haar ruim dertig (30) jaar lange internationale carrière in private banking, samenwerking en ontwikkeling, openbare aangelegenheden en familiebedrijven heeft zij relevante ervaring opgedaan. Zij is momenteel gedelegeerd bestuurder van Family Business Net Belgium. Tevens is ze bestuurder van Bekaert Stichting Administratie Kantoor en zetelt ze in verschillende adviesraden in België en het buitenland.

(i) Antoine de Spoelberch

Antoine de Spoelberch behaalde een diploma handelsingenieur aan de Solvay Business School. Tijdens zijn ruim vijftien (15) jaar lange carrière in het bankwezen heeft hij relevante ervaring opgedaan.

## 11.2 Executief comité

Het dagelijks bestuur van de Vennootschap is gedelegeerd aan het executief comité.

De leden van het executief comité worden benoemd en ontslagen door de Raad van Bestuur. Als algemene regel worden de leden van het executief comité benoemd voor een onbepaalde termijn. Het executief comité is momenteel samengesteld uit vijf (5) leden, waarvan één lid ook lid is van de Raad van Bestuur. Het is geen directiecomité in de zin van artikel 524bis van het Wetboek van vennootschappen.

Het executief comité is momenteel als volgt samengesteld:

<b>Naam</b>	<b>Functie</b>
François Van Hoydonck	Gedelegeerd bestuurder
Charles De Wulf	Directeur estates department
Thomas Hildenbrand	Directeur marketing bananen en horticultuur
Robbert Kessels	Chief Commercial Officer
Johan Nelis	Chief Financial Officer

In de volgende alinea's wordt een beknopte biografie gegeven van alle leden van het executief comité (behalve voor François Van Hoydonck, wiens biografie is opgenomen in sectie 11.1(b) (Raad van Bestuur), of, indien het rechtspersonen betreft, van hun vaste vertegenwoordigers:

(a) Charles De Wulf

Charles De Wulf behaalde in 1988 in Huy een diploma industrieel ingenieur in tropische agronomie en in 1989 een diploma in Business Administration and Management in Brussel. Na vijftien (15) jaar beroepservaring in tropische plantages en tien (10) jaar als onafhankelijke consultant voor private en institutionele klanten, eveneens in tropische landbouw, trad hij in 2013 bij de Vennootschap in dienst als directeur van het estates department van de Vennootschap.

(b) Thomas Hildenbrand

Thomas Hildenbrand behaalde in Frankrijk een diploma in agro-horticultuur. Hij heeft de afgelopen dertig (30) jaar relevante ervaring met plantages opgedaan als agronoom en directeur bij een dochteronderneming van de Vennootschap in Ivoorkust.

(c) Robbert Kessels

Robbert Kessels behaalde een Master of Science in International Business aan de universiteit van Maastricht. Voor hij vijf (5) jaar geleden bij de Vennootschap in dienst trad, werkte hij twaalfenhalf (12,5) jaar bij Cargill in verschillende commerciële en managementgerelateerde functies in Nederland, Indonesië en Singapore. Momenteel is hij Chief Commercial Officer van de Vennootschap.

(d) Johan Nelis

Johan Nelis heeft een diploma in de toegepaste economie en ontwikkelingssamenwerking. Hij begon in 1998 als Group Financial Controller bij de Vennootschap, waar hij relevante ervaring heeft opgedaan in de plantagesector. Johan Nelis is sinds september 2007 CFO van de Vennootschap.

### 11.3 Overige mandaten

Tijdens de vijf (5) jaar voorafgaand aan de datum van dit Prospectus hebben de leden van de Raad van Bestuur en het executief comité naast hun functie bij de Vennootschap de volgende voornaamste bestuursfuncties vervuld of vervullen ze deze nog, of zijn ze lid (geweest) van de volgende bestuurs- of toezichthoudende organen en/of partnerships (mandaten in dochterondernemingen van de Vennootschap uitgezonderd):

<b>Naam lid van de Raad van Bestuur</b>	<b>Huidige mandaten</b>	<b>Mandaten in het verleden (laatste vijf (5) jaar)</b>
Baron Bertrand	Voorzitter van Ackermans & van Haaren NV Voorzitter van DEME NV Voorzitter van Dredging International Voorzitter van CFE Voorzitter van Financière Flo Voorzitter van Sipef Bestuurder van Atenor Bestuurder van Delen Private Bank Bestuurder van Bank J. Van Breda & Co. Bestuurder van JM Finn & Co Onafhankelijke bestuurder ING	Algemene Aannemingen Van Laere Agidens International Leasinvest Real Estate Tour & Taxis Axe Investment Extensa Group Manuchar Rent-a-Port RAP-Energy Groupe Financière Duval Schroders plc NMCGrossfelt
François Van Hoydonck	NVT	NVT
Priscilla Bracht	Bestuurder van CABRA NV Bestuurder van Gedei NV	NVT

<b>Naam lid van de Raad van Bestuur</b>	<b>Huidige mandaten</b>	<b>Mandaten in het verleden (laatste vijf (5) jaar)</b>
Jacques Delen	Voorzitter van de raad van bestuur van Delen Private Bank Bestuurder van Finaxis Bestuurder van Ackermans & van Haaren Bestuurder van Bank J. Van Breda & Co Bestuurder van JM Finn & Co Ltd Bestuurder van Oyens & van Eeghen	NVT
Bryan Dyer	NVT	Gedelegeerd bestuurder van PT London Sumatra Indonesia Tbk
Antoine Friling	Voorzitter van Praxis NV  Tradelog S.A.  Bestuurder van Braling NV	NVT
Regnier Haegelsteen	Bestuurder en voorzitter van het auditcomité van Etex Group	Bestuurder van Schröder  Bestuurder van Atenor
Sophie Lammerant-Velge	Gedelegeerd bestuurder van Family Business Net Belgium  Bestuurder van Bekaert Stichting Administratie Kantoor	Bestuurder van Family Business Network International
Antoine de Spoelberch	NVT	NVT
<b>Naam lid van het executief comité</b>	<b>Huidige mandaten</b>	<b>Mandaten in het verleden (laatste vijf (5) jaar)</b>
François Van Hoydonck	NVT	NVT
Charles De Wulf	NVT	Directeur-aandeelhouder van CD&Co
Thomas Hildenbrand	Bestuurder van Fruitiere Daboya	NVT
Robbert Kessels	NVT	NVT
Johan Nelis	NVT	NVT

#### 11.4 Aandelen en Aandelenopties gehouden door de bestuurders en de leden van het executief comité

Het totale aantal Aandelen en Aandelenopties dat op de datum van dit Prospectus werd gehouden door de leden van de Raad van Bestuur is als volgt:

<b>Bestuurders</b>	<b>Aandelen</b>	<b>Aandelenopties</b>
François Van Hoydonck	1.220	36.000
Antoine Friling	3.762	0
Sophie Lammerant-Velge	1.782	0

Het totale aantal Aandelen en Aandelenopties dat op de datum van dit Prospectus werd gehouden door de leden van het executief comité is als volgt:

<b>Leden van het executief comité</b>	<b>Aandelen</b>	<b>Aandelenopties</b>
François Van Hoydonck	1.220	36.000
Charles De Wulf	0	6.000
Thomas Hildenbrand	0	12.000
Robbert Kessels	0	8.000
Johan Nelis	0	12.000

In sectie 12.4 wordt het aandelenoptieplan van de Vennootschap beschreven.

#### 11.5 Verklaring met betrekking tot geschillen

Geen enkel lid van de Raad van Bestuur of het executief comité heeft in de voorbije vijf jaar op enig moment:

- (a) een veroordeling opgelopen in verband met fraudemisdrijven;
- (b) enige betrokkenheid gehad bij een faillissement, curatele of ontbinding van een entiteit waarin deze persoon handelde in zijn hoedanigheid als lid van een bestuurs-, leidinggevend of toezichhoudend orgaan, of als senior manager;
- (c) enige officiële openbare aanklacht ontvangen en/of sancties opgelegd gekregen van enige openbare of regelgevende instanties (inclusief erkende beroepsorganisaties); of
- (d) van een rechtbank een verbod opgelegd gekregen om op te treden als lid van de administratieve, bestuurs- of toezichhoudende organen van een emittent of om op te treden in het bestuur of de zakelijke leiding van een emittent.

#### 11.6 Belangenconflicten

Op 12 februari 2007 heeft Ackermans & van Haaren NV, in overleg met de familie Baron Bracht, Cabra NV en Gedei NV, de Vennootschap op de hoogte gebracht van het bestaan van een aandeelhoudersovereenkomst

om een stabiele aandelenparticipatie voor de Vennootschap tot stand te brengen en een evenwichtige ontwikkeling en winstgevende groei voor de Vennootschap en haar dochterondernemingen aan te moedigen. Deze aandeelhoudersovereenkomst is geldig voor een periode van vijftien (15) jaar en omvat onder andere bepalingen m.b.t. de benoeming van bestuurders en de overdracht van aandelen, en werd aangepast en verlengd op 3 maart 2017.

Voor zover de Vennootschap weet, zijn er op de datum van dit Prospectus geen potentiële belangenconflicten tussen enige taken die de leden van de Raad van Bestuur en de leden van het executief comité uitvoeren voor de Vennootschap, en hun privébelangen en/of andere taken.

Geen van de leden van de Raad van Bestuur en de leden van het executief comité heeft een familierelatie met enige van de andere leden van de Raad van Bestuur of de leden van het executief comité.

## 12 INFORMATIE OVER DE VENNOOTSCHAP

### 12.1 Algemeen

SIPEF NV/SA is een naamloze vennootschap naar Belgisch recht met maatschappelijke zetel te Calesbergdreef 5, 2900 Schoten, België en ingeschreven in de Kruispuntbank van Ondernemingen onder het nummer 0404.491.285 (RPR Antwerpen, afdeling Antwerpen).

De Vennootschap is op 14 juni 1919 bij notariële akte opgericht onder de naam 'Société Internationale de Plantations et de Finance'.

De Statuten zijn het laatst gewijzigd op 8 juni 2016 en gepubliceerd in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad van 27 juni 2016 onder nummer 16087463.

Deze sectie 12 (Informatie over de Vennootschap) verschaft een samenvatting van de informatie over het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap, de rechten die aan de aandelen zijn gekoppeld en haar aandeelhoudersstructuur. Ze is niet bedoeld als een allesomvattend overzicht van de Statuten, noch van alle relevante bepalingen van de Belgische wetgeving.

### 12.2 Organisatiestructuur

De Vennootschap is de holdingmaatschappij van de Groep.

Hierna worden de belangrijke dochterondernemingen van de Vennootschap vermeld, evenals belangrijke ondernemingen waarin de Groep een belang heeft, samen met de hoofdactiviteit waarin de betreffende entiteiten actief zijn. Als de activiteiten van de betreffende entiteit niet aan een specifieke hoofdactiviteit kunnen worden toegewezen, wordt de verwijzing 'Groep' gebruikt om aan te geven dat de betreffende entiteit actief is op het niveau van de Groep.

Naam	Eigendoms- percentage	Hoofdactiviteit	Land van oprichting
<b>Geconsolideerde ondernemingen (integrale consolidatie)</b>			
PT Tolan Tiga	95,00	Palmolie	Indonesië
PT Eastern Sumatra	90,25	Palmolie	Indonesië
PT Kerasaan	54,15	Palmolie	Indonesië
PT Bandar Sumatra	90,25	Rubber	Indonesië
PT Melania	90,25	Rubber en thee	Indonesië
PT Mukomuko Agro Sejahtera	85,74	Palmolie	Indonesië
PT Umbul Mas Wisesa	94,43	Palmolie	Indonesië
PT Citra Sawit Mandiri	94,43	Palmolie	Indonesië
PT Toton Usaha Mandiri	94,43	Palmolie	Indonesië
PT Agro Rawas Ulu	95,00	Palmolie	Indonesië
PT Agro Kati Lama	95,00	Palmolie	Indonesië
PT Agro Muara Rupit	94,43	Palmolie	Indonesië
Hargy Oil Palms Ltd	100,00	Palmolie	Papoea-Nieuw-Guinea
Galley Reach Holdings Ltd <sup>(1)</sup>	0	Rubber	Papoea-Nieuw-Guinea
Plantations J. Eglin SA	100,00	Horticultuur en bananen	Ivoorkust
Jabelmalux SA	99,66	Groep	Luxemburg
<b>Geassocieerde deelnemingen en joint ventures (vermogensmutatiemethode)</b>			



Naam	Eigendoms- percentage	Hoofdactiviteit	Land van oprichting
PT Agro Muko	44,93	Rubber en palmolie	Indonesië
PT Timbang Deli	36,10	Rubber	Indonesië
B.D.M. NV	50,00	Verzekeringsactiviteiten	België
Asco NV	50,00	Verzekeringsactiviteiten	België
Verdant Bioscience PTE Ltd	38,00	Onderzoek	Singapore
<b>Niet-opgenomen ondernemingen<sup>(2)</sup></b>			
SIPEF-CI SA <sup>(3)</sup>	0	Palmolie	Ivoorkust
Horikiki Development Cy Ltd <sup>(4)</sup>	90,80	Niet-actief	Salomonseilanden

**Opmerkingen:**

(1) Verkocht ingevolge een koop-verkoopovereenkomst van aandelen gesloten op 15 februari 2016.

(2) De niet-geconsolideerde ondernemingen worden beschouwd als financiële activa beschikbaar voor verkoop.

(3) Verkocht ingevolge een koop-verkoopovereenkomst van aandelen gesloten op 27 december 2016.

(4) Hoewel de Groep de meerderheid van de stemrechten bezit, heeft ze geen controle over de niet-geconsolideerde ondernemingen omdat ze in ontoegankelijke gebieden gelegen zijn.

## 12.3 Maatschappelijk kapitaal en aandelen

### 12.3.1 Maatschappelijk kapitaal en aandelen

Het geplaatst kapitaal van de Vennootschap bedraagt USD 37.851.639,41 (volledig volgestort) en is verdeeld over 8.951.740 Aandelen zonder nominale waarde. Alle Aandelen behoren tot dezelfde klasse.

De Aandelen worden ofwel gehouden op naam of in de vorm van gedematerialiseerde aandelen.

Op de datum van dit Prospectus houdt de Vennootschap 110.000 eigen Aandelen. Deze Aandelen worden gehouden als ingekochte eigen aandelen met opgeschorte stemrechten (de **Ingekochte Eigen Aandelen**).

### 12.3.2 Stemrechten

Elk Aandeel geeft de Aandeelhouder recht op één stem.

Stemrechten kunnen in de volgende gevallen, zonder beperkingen en zonder dat de lijst limitatief is, worden opgeschort voor aandelen:

- die niet volledig zijn volgestort, ondanks het verzoek tot volstorting door de Raad van Bestuur;
- waarop meer dan één persoon recht heeft, tenzij één enkele vertegenwoordiger wordt benoemd voor de uitoefening van het stemrecht;
- die de houder het recht geven op stemrechten boven de drempel van 3%, 5%, 10%, 15% of een veelvoud van 5% van het totale aantal stemrechten die verbonden zijn aan de uitstaande financiële instrumenten van de Vennootschap op de datum van de betreffende Algemene Vergadering van Aandeelhouders, tenzij de betrokken Aandeelhouder de Vennootschap en de FSMA uiterlijk twintig (20) dagen vóór de datum van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders heeft gemeld dat zijn aandelenparticipatie de bovenvermelde drempels heeft bereikt; en
- waarvan het stemrecht is opgeschort door een bevoegde rechtbank of de FSMA.

De Algemene Vergadering van Aandeelhouders is onder meer exclusief bevoegd voor:

- de goedkeuring van de gecontroleerde enkelvoudige jaarrekening volgens de Belgische GAAP;
- de benoeming en het ontslag van de bestuurders en de Bedrijfsrevisor;
- de toekenning van kwijting aan de bestuurders en de Bedrijfsrevisor;
- de bepaling van de vergoeding van de bestuurders en de Bedrijfsrevisor voor de uitoefening van hun mandaat;
- de bepaling van de vergoeding van de bestuurders en de Bedrijfsrevisor voor de uitoefening van hun mandaat, inclusief, onder andere, in voorkomend geval, (i) met betrekking tot de vergoeding van uitvoerend en niet-uitvoerend bestuurders, de goedkeuring van een vrijstelling van de regel dat op aandelen gebaseerde vergoedingen in overeenstemming met artikel 520ter, subsectie 1 van het Wetboek van vennootschappen alleen definitief kunnen worden verworven of uitgeoefend ('vest') na een periode van ten minste drie (3) jaar vanaf de toekenning ervan, (ii) met betrekking tot de vergoeding van uitvoerend bestuurders, de goedkeuring van een vrijstelling van de regel dat ten minste één vierde van de variabele vergoeding in overeenstemming met artikel 520ter, subsectie 2 van het Wetboek van vennootschappen (tenzij de variabele vergoeding minder dan een vierde van de jaarlijkse vergoeding bedraagt) gebaseerd moet zijn op prestatiecriteria die vooraf zijn vastgesteld en die objectief kunnen worden gemeten over een periode van ten minste twee (2) jaar, en dat ten minste nog eens een vierde van de variabele vergoeding gebaseerd moet zijn op prestatiecriteria die vooraf zijn vastgesteld en die objectief kunnen worden gemeten over een periode van ten minste drie (3) jaar, en (iii) met betrekking tot de vergoeding van niet-uitvoerend bestuurders, de goedkeuring van enig variabel deel van de vergoeding, in overeenstemming met artikel 554, subsectie 7 van het Wetboek van vennootschappen;
- de goedkeuring van bepalingen van dienstenovereenkomsten die worden gesloten met uitvoerend bestuurders, leden van het executief comité en andere uitvoerende medewerkers die voorzien in opzegvergoedingen voor meer dan 12 maanden vergoeding (of, met een gemotiveerd oordeel van het Benoemings- en remuneratiecomité, 18 maanden vergoeding);
- de goedkeuring van het remuneratieverslag dat is opgenomen in het jaarverslag van de Raad van Bestuur;
- de verdeling van de winst;
- het instellen van een aansprakelijkheidsvordering tegen bestuurders;
- beslissingen over de ontbinding, fusie, splitsing en bepaalde andere reorganisaties van de Vennootschap; en
- de goedkeuring van wijzigingen in de Statuten.

### 12.3.3 Dividenden

Alle Aandelen in de Vennootschap delen op dezelfde wijze in de eventuele winst van de Vennootschap. In beginsel mag de Vennootschap alleen dividenden betalen met de goedkeuring van de Aandeelhouders op de Algemene Vergadering van Aandeelhouders, hoewel de Raad van Bestuur interim-dividenden kan uitkeren zonder de goedkeuring van de aandeelhouders in overeenstemming met artikel 39 van de Statuten.

Dividenden mogen enkel worden uitgekeerd indien na de toekenning en uitkering van de dividenden het bedrag van het nettoactief van de Vennootschap op de afsluitingsdatum van het laatste boekjaar, zoals dat blijkt uit de enkelvoudige jaarrekening opgesteld in overeenstemming met de Belgische GAAP (d.w.z. het bedrag van de activa zoals vermeld op de balans, verminderd met voorzieningen en schulden), verminderd

met het nog niet afgeschreven bedrag van de kosten voor oprichting en uitbreiding en het nog niet afgeschreven bedrag van de kosten voor onderzoek en ontwikkeling, niet daalt tot onder het bedrag van het gestorte kapitaal (of, indien dit hoger is, van het opgevraagde kapitaal), vermeerderd met het bedrag van de niet-uitkeerbare reserves. Bovendien moet de Vennootschap krachtens het Wetboek van vennootschappen en de Statuten ten minste 5% van haar jaarlijkse nettowinst, zoals blijkt uit haar enkelvoudige jaarrekening, toewijzen aan een wettelijke reserve tot de reserve gelijk is aan 10% van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap.

Aangezien het kapitaal van de Vennootschap is uitgedrukt in USD en dividenden worden betaald in EUR, is de wisselkoers die wordt toegepast de wisselkoers die wordt gepubliceerd door de Nationale Bank van België op de datum van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders die het betreffende dividend goedkeurt.

In overeenstemming met het Belgisch recht, vervalt het recht om dividenden te innen die over gewone aandelen zijn uitgekeerd vijf (5) jaar na de datum waarop de Raad van Bestuur het dividend betaalbaar heeft gesteld. Daarna is de Vennootschap niet langer verplicht om de betreffende dividenden te betalen.

Sectie 12.3.9 (Dividendbeleid) geeft bijkomende toelichting over het dividendbeleid van de Vennootschap.

#### 12.3.4 Vereffening

Volgens artikel 40 van de Statuten kan de Vennootschap in de volgende gevallen worden ontbonden: (i) in de vorm van en met inachtneming van de meerderheid zoals bepaald in artikel 36 van de Statuten, op voorwaarde dat de wettelijke voorschriften worden nageleefd; of (ii) in de gevallen die worden voorzien volgens artikel 633 van de Wetboek van vennootschappen.

Krachtens artikel 36 van de Statuten kan de Vennootschap alleen worden ontbonden door een aandeelhoudersbesluit dat goedgekeurd is met een meerderheid van ten minste 75% van de op een Buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders uitgebrachte stemmen, waar ten minste 50% van het maatschappelijk kapitaal aanwezig of vertegenwoordigd is (zie sectie 12.3.2 (Stemrechten)).

Overeenkomstig artikel 633 van het Wetboek van vennootschappen moet de Raad van Bestuur een Algemene Vergadering van Aandeelhouders bijeenroepen indien als gevolg van opgelopen verliezen, het nettoactief van de Vennootschap (bepaald in overeenstemming met de Belgische GAAP) minder bedraagt dan de helft van het maatschappelijk kapitaal, binnen de twee maanden na de datum waarop de Raad van Bestuur deze onderkapitalisatie vaststelde of had moeten vaststellen. Tijdens deze Algemene Vergadering van Aandeelhouders moet de Raad van Bestuur ofwel de ontbinding ofwel de voortzetting van de activiteiten van de Vennootschap voorstellen. In dit laatste geval dient de Raad van Bestuur maatregelen voor te stellen tot herstel van de financiële toestand van de Vennootschap. Tijdens deze vergadering, kan de beslissing tot ontbinding slechts genomen worden door Aandeelhouders die ten minste 75% van de tijdens deze vergadering geldig uitgebrachte stemmen vertegenwoordigen, op voorwaarde dat ten minste 50% van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap op de Algemene Vergadering van Aandeelhouders aanwezig of vertegenwoordigd is.

Volgens artikel 633 van het Wetboek van vennootschappen, indien, ten gevolge van geleden verliezen, het nettoactief van de Vennootschap minder dan één vierde van het maatschappelijk kapitaal bedraagt, dient dezelfde procedure te worden gevolgd, met dien verstande dat tot de ontbinding van de Vennootschap kan worden besloten indien dit besluit wordt goedgekeurd door Aandeelhouders die 25% van de op de Algemene Vergadering van Aandeelhouders geldig uitgebrachte stemmen vertegenwoordigen.

Volgens artikel 634 van het Wetboek van vennootschappen, EUR kan iedere belanghebbende partij de bevoegde rechtbank verzoeken om de Vennootschap te ontbinden, indien het nettoactief van de Vennootschap daalt tot onder EUR 61.500 (het minimumbedrag van het maatschappelijk kapitaal van een

Belgische naamloze vennootschap). Deze rechtbank kan de ontbinding van de Vennootschap bevelen, dan wel aan de Vennootschap een termijn toestaan om haar toestand te regulariseren.

Indien de Vennootschap om welke reden ook wordt ontbonden, is de Algemene Vergadering van Aandeelhouders bevoegd voor de aanstelling en het ontslag van de vereffenaars, de vaststelling van hun bevoegdheden en de wijze van vereffening. De Algemene Vergadering van Aandeelhouders stelt in voorkomend geval de eventuele vergoeding van de vereffenaar(s) vast. Als er geen vereffenaar wordt aangesteld, dan worden de zittende leden van de Raad van Bestuur op het tijdstip van de ontbinding automatisch de vereffenaar(s), overeenkomstig artikel 41 van de Statuten.

De vereffenaars kunnen hun functie alleen maar uitvoeren nadat hun aanstelling door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders is bevestigd door de bevoegde Rechtbank van Koophandel, in overeenstemming met artikel 184 van het Wetboek van vennootschappen, zoals voorzien in artikel 41 van de Statuten.

Na de vereffening van alle schulden, kosten en lasten in verband met de vereffening, zal het nettoactief gelijk worden verdeeld over alle Aandelen, in voorkomend geval na aftrek van dat deel van de betreffende Aandelen dat niet is volgestort.

#### 12.3.5 Inkoop van eigen Aandelen

In overeenstemming met het Wetboek van vennootschappen kan de Vennootschap haar eigen Aandelen slechts inkopen en verkopen krachtens een bijzondere aandeelhoudersbesluit dat goedgekeurd is door ten minste 80% van de geldig uitgebrachte stemmen op een Algemene Vergadering van Aandeelhouders waar ten minste 50% van het maatschappelijk kapitaal en in voorkomend geval ten minste 50% van de winstbewijzen aanwezig of vertegenwoordigd zijn. De voorafgaande goedkeuring van de Aandeelhouders is niet vereist wanneer de Vennootschap de Aandelen inkoop om ze aan te bieden aan haar werknemers.

In overeenstemming met het Wetboek van vennootschappen moet een aanbod tot inkoop van Aandelen worden gedaan aan alle Aandeelhouders, onder dezelfde voorwaarden. Aandelen kunnen ook door de Vennootschap worden verworven zonder een aanbod aan alle Aandeelhouders onder dezelfde voorwaarden, op voorwaarde dat de verwerving van de Aandelen wordt uitgevoerd in het centrale orderboek van Euronext Brussel, of, als de transactie niet via het centrale orderboek wordt uitgevoerd, op voorwaarde dat de geboden prijs voor de Aandelen lager ligt dan de hoogste onafhankelijke biedprijs in het centrale orderboek van Euronext Brussel op dat moment. Aandelen kunnen alleen worden verworven met gelden die anders beschikbaar zouden zijn voor uitkering als een dividend aan de Aandeelhouders (zie sectie 12.3.3 (Dividenden)). De waarde van het totale aantal Aandelen dat door de Vennootschap wordt gehouden, mag op geen enkel moment meer bedragen dan 20% van haar maatschappelijk kapitaal.

Op 11 februari 2015 heeft de Algemene Vergadering van Aandeelhouders de Raad van Bestuur gemachtigd om op de beurs of daarbuiten een aantal Aandelen te verwerven dat maximaal 20% van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap vertegenwoordigt, voor een prijs die niet minder bedraagt dan EUR 1,00 en niet meer dan 10% boven de gemiddelde slotkoers tijdens de dertig (30) verhandelingsdagen voorafgaand aan de verwervingsdatum. Deze machtiging is geldig voor een periode van vijf (5) jaar vanaf de datum van de publicatie van het aandeelhoudersbesluit in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad op 3 maart 2015, d.w.z. tot 3 maart 2020.

In overeenstemming met artikel 622, §2 van het Wetboek van vennootschappen mag de Raad van Bestuur, zonder de voorafgaande machtiging van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders en voor een onbepaalde duur, de eigen Aandelen van de Vennootschap verkopen zolang ze genoteerd zijn.

Bovendien staat voormelde machtiging de Raad van Bestuur toe om eigen Aandelen te kopen en te verkopen zonder de voorafgaande goedkeuring van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders als die aankoop of verkoop noodzakelijk is 'ter voorkoming van een dreigend ernstig nadeel voor de vennootschap' in de zin van

artikel 620 van het Wetboek van vennootschappen. Deze machtiging is geldig voor een periode van drie (3) jaar vanaf de datum van de publicatie van het aandeelhoudersbesluit in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad op 3 maart 2015, d.w.z. tot 3 maart 2018.

De Vennootschap heeft haar eigen Aandelen ingekocht, als volgt:

	<b>Aantal aandelen</b>	<b>Gemiddelde prijs (EUR)</b>	<b>Totaalbedrag (EUR)</b>
<b>29/09/11-05/10/11</b>	10.446	57,11	596.534,74
<b>06/10/11-12/10/11</b>	9.161	55,81	511.297,93
<b>13/10/11-19/10/11</b>	2.899	55,85	161.902,53
<b>20/10/11-26/10/11</b>	3.285	52,82	173.525,02
<b>27/10/11-02/11/11</b>	2.830	57,43	162.539,74
<b>03/11/11-09/11/11</b>	12.180	56,32	686.019,05
<b>10/11/11-16/11/11</b>	18.365	56,82	1.043.408,70
<b>17/11/11-23/11/11</b>	510	59,74	30.467,40
<b>20/11/13-20/11/13</b>	2.324	55,09	128.029,16
<b>24/02/15-25/02/15</b>	3.490	52,44	183.018,00
<b>14/09/15-14/09/15</b>	18.145	45,39	823.601,55
<b>07/12/15-11/12/15</b>	6.447	50,15	323.307,53
<b>14/12/15-18/12/15</b>	5.870	50,06	293.867,32
<b>21/12/15-24/12/15</b>	3.264	50,79	165.776,46
<b>28/12/15-28/12/15</b>	784	51,42	40.316,41
<b>13/12/16-15/12/16</b>	10.000	57,35	573.459,03
<b>Totaal</b>	<b>110.000</b>	<b>53,61</b>	<b>5.897.070,59</b>

Op de datum van dit Prospectus bezit de Vennootschap bijgevolg 110.000 Ingekochte Eigen Aandelen.

### 12.3.6 Voorkeurrechten

In geval van een kapitaalverhoging in geld met de uitgifte van nieuwe Aandelen, of in geval van een uitgifte van converteerbare obligaties of warrants, hebben de Aandeelhouders een voorkeurrecht om pro rata op de nieuwe Aandelen, de converteerbare obligaties of de warrants in te schrijven. Deze voorkeurrechten zijn tijdens de inschrijvingsperiode overdraagbaar. De Algemene Vergadering van Aandeelhouders kan beslissen om dit voorkeurrecht te beperken of op te heffen, op voorwaarde dat er bijzondere rapporteringsvereisten worden nageleefd. Een dergelijk besluit van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders moet voldoen aan dezelfde quorum- en meerderheidsvereisten die gelden voor een besluit om het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap te verhogen (d.w.z. de goedkeuring van 75% van de uitgebrachte stemmen op een Algemene Vergadering van Aandeelhouders waar ten minste 50% van het maatschappelijk kapitaal aanwezig of vertegenwoordigd is).

De Aandeelhouders kunnen ook besluiten om de Raad van Bestuur te machtigen om het voorkeurrecht in het kader van het toegestaan kapitaal te beperken of op te heffen, met inachtneming van de bepalingen en voorwaarden die zijn opgenomen in het Wetboek van vennootschappen (zie sectie 12.3.8 (Toegestaan kapitaal)).

### 12.3.7 Bepalingen voor terugkoop of conversie

De Statuten bevatten geen bepalingen voor terugkoop of conversie.

### 12.3.8 Toegestaan kapitaal

Met inachtneming van dezelfde quorum- en meerderheidsvereisten die gelden met betrekking tot een besluit om het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap te verhogen (d.w.z. de goedkeuring van 75% van de uitgebrachte stemmen op een Algemene Vergadering van Aandeelhouders waar ten minste 50% van het maatschappelijk kapitaal aanwezig of vertegenwoordigd is), kan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders de Raad van Bestuur binnen bepaalde grenzen machtigen om het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap te verhogen zonder verdere goedkeuring van de Aandeelhouders.

Deze machtiging moet beperkt zijn in de tijd (d.w.z. ze kan slechts worden toegekend voor een hernieuwbare periode van maximaal vijf (5) jaar), en in reikwijdte (d.w.z. het toegestaan kapitaal mag op het ogenblik van de machtiging niet meer bedragen dan het maatschappelijk kapitaal).

Op 8 juni 2016 werd de machtiging aan de Raad van Bestuur om het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap in een of meerdere malen te verhogen met een bedrag van maximaal 37.851.639,41 USD, verlengd voor een periode van vijf (5) jaar vanaf de datum van de publicatie van de resolutie in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad op 27 juni 2016, d.w.z. tot 28 juni 2021, en waarbij de machtiging opnieuw verlengd kan worden.

Indien het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap wordt verhoogd binnen de grenzen van het toegestaan kapitaal, dan is het de Raad van Bestuur toegestaan om betaling van een uitgiftepremie te vragen. Deze uitgiftepremie zal worden geboekt op een geblokkeerde reserverekening, die alleen mag worden verminderd of opgeheven door een besluit van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders met inachtneming van dezelfde quorum- en meerderheidsvereisten die gelden voor een besluit om de Statuten te wijzigen (d.w.z. de goedkeuring van 75% van de uitgebrachte stemmen op een Algemene Vergadering van Aandeelhouders waar ten minste 50% van het maatschappelijk kapitaal aanwezig of vertegenwoordigd is).

De Raad van Bestuur kan gebruikmaken van het toegestaan kapitaal voor kapitaalverhogingen in geld of in natura, of door middel van incorporatie van reserves, uitgiftepremies of herwaarderingsmeerwaarden, met of zonder uitgifte van nieuwe Aandelen. De Raad van Bestuur is gemachtigd om converteerbare obligaties, obligaties met warrants of warrants uit te geven binnen de grenzen van het toegestaan kapitaal en met of zonder voorkeurrechten voor de bestaande Aandeelhouders.

De Raad van Bestuur is gemachtigd om, binnen de grenzen van het toegestane kapitaal, het voorkeurrecht dat door de wet aan de bestaande Aandeelhouders wordt toegekend, te beperken of op te heffen in overeenstemming met artikel 596 en volgende van het Wetboek van vennootschappen. De Raad van Bestuur is eveneens gemachtigd om de voorkeurrechten van de bestaande Aandeelhouders te beperken of op te heffen ten gunste van een of meer welbepaalde personen, zelfs wanneer die personen geen personeelslid van de Vennootschap of haar dochterondernemingen zijn.

In principe wordt de bevoegdheid van de Raad van Bestuur om het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap in geld of in natura te verhogen en daarbij het voorkeurrecht te beperken of op te heffen, opgeschort vanaf de datum waarop de FSMA de Vennootschap in kennis stelt van een openbaar overnamebod op de financiële instrumenten van de Vennootschap. De buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 8 juni 2016 heeft de Raad van Bestuur uitdrukkelijk gemachtigd om het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap in een of meerdere malen te verhogen vanaf de datum waarop de FSMA de Vennootschap in kennis heeft gesteld van een openbaar overnamebod op de financiële instrumenten van de Vennootschap, en met inachtneming van de beperkingen die worden opgelegd door het Wetboek van vennootschappen. Deze machtiging werd toegekend voor een periode van drie (3) jaar vanaf de

datum van de publicatie van de resolutie in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad op 27 juni 2016, d.w.z. tot 28 juni 2019.

### 12.3.9 Dividendbeleid

Alle Aandelen delen op dezelfde wijze in de eventuele winst van de Vennootschap. In het algemeen mag de Vennootschap alleen dividenden betalen met de goedkeuring van de aandeelhouders op de Algemene Vergadering van Aandeelhouders, hoewel de Raad van Bestuur interim-dividenden kan uitkeren zonder de voorafgaande goedkeuring van de aandeelhouders.

De Algemene Vergadering van Aandeelhouders besluit op voorstel van de Raad van Bestuur over het bedrag van het dividend. Bij de opstelling van zijn voorstel tracht de Raad van Bestuur het gepaste evenwicht te vinden tussen een stabiel dividend voor de Aandeelhouders enerzijds en het behoud van een voldoende flexibele balans anderzijds, om de groei van de Vennootschap op langere termijn via investeringen en/of overnames zeker te stellen.

De Vennootschap heeft voor de boekjaren 2015, 2014 en 2013 een brutodividend per Aandeel uitgekeerd van respectievelijk EUR 0,60, EUR 1,25 en EUR 1,25, of een totaal van respectievelijk EUR 5.371.044, EUR 11.189.675 en EUR 11.189.675, wat neerkomt op een gemiddelde pay-outratio van 31,08% van het geconsolideerde resultaat van de Groep (vóór de herziening van IAS41 in 2014 en 2013 en vóór aanpassingen in 2015).

Voor het boekjaar 2016 zal de Raad van Bestuur een brutodividend voorstellen voor een bedrag van EUR 1,25 per Aandeel of EUR 11.189.675 in totaal, wat neerkomt op een pay-outratio van 30,98% van het geconsolideerde resultaat van de Groep. Dat voorgestelde dividend moet worden goedgekeurd door de gewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders gepland op 14 juni 2017. Het dividend voor het boekjaar 2016 wordt vertegenwoordigd door Coupon nummer 10, en zal op 4 mei 2017 worden afgehecht. Krachtens het huidige Overbruggingskrediet mag de Vennootschap vóór de voltooiing van het Aanbod geen dividend uitkeren.

Nieuwe Aandelen zullen worden uitgegeven met Coupon nr. 11 en volgende aangehecht, en hebben recht op dividenduitkeringen vanaf het boekjaar 2017.

## 12.4 Overige effecten

De Vennootschap heeft geen warrants, converteerbare obligaties of winstcertificaten uitgegeven.

Sinds 2011 heeft de Vennootschap de SIPEF-aandelenoptieregeling ingevoerd, in het kader waarvan er aandelenopties (**Aandelenopties**) zijn toegekend aan de leden van het executief comité en enkele van de uitvoerende bestuurders van de buitenlandse verbonden ondernemingen.

Elke Aandelenoptie verleent het recht om één Aandeel te kopen, tegen de uitoefeningsprijs die wordt bepaald op basis van de gemiddelde slotkoers voor het Aandeel over de dertig (30) dagen die onmiddellijk voorafgaan aan de aanbiedingsdatum van de Aandelenopties. De Aandelenopties kunnen worden uitgeoefend vanaf het einde van het derde kalenderjaar na het jaar van het aanbod, tot het einde van het tiende jaar te rekenen vanaf de datum van het aanbod.

Hierna wordt een overzicht verstrekt van de uitstaande Aandelenopties, hun uitoefeningsprijs en uitoefeningsperiode, per de datum van dit Prospectus:

<b>Uitgifte-datum</b>	<b>Aantal toegekende Aandelenopties</b>	<b>Aantal Aandelenopties in omloop</b>	<b>Uitoefeningsprijs (EUR)</b>	<b>Uitoefeningsperiode</b>
2011	22.000	20.000	56,99	01/01/2015 – 31/12/2021
2012	20.000	18.000	59,14	01/01/2016 – 31/12/2022
2013	20.000	20.000	55,50	01/01/2017 – 31/12/2023
2014	20.000	20.000	54,71	01/01/2018 – 31/12/2024
2015	20.000	20.000	49,15	01/01/2019 – 31/12/2025
2016	20.000	20.000	53,09	01/01/2020-31/12/2026
<b>Totaal</b>	<b>122.000</b>	<b>118.000</b>		

## 12.5 Aandeelhoudersstructuur

De Belgische wet legt bekendmakingsverplichtingen op aan elke natuurlijke persoon of rechtspersoon die direct of indirect stemrechtverlenende effecten, of effecten die recht geven op het verwerven van bestaande stemrechtverlenende effecten, verwerft of vervreemdt, van zodra het totale aantal stemrechten dat direct of indirect door die natuurlijke persoon of rechtspersoon, alleen of in overleg met anderen, wordt gehouden, na die verwerving of vervreemding stijgt tot boven of daalt tot onder een drempel van 5%, of elk veelvoud van 5%, van het totale aantal stemrechten verbonden aan de effecten van de Vennootschap.

In de tabel hierna wordt een overzicht gegeven van de Aandeelhouders die bij de Vennootschap een kennisgeving hebben ingediend volgens de geldende bekendmakingsregels met het oog op transparantie, tot de datum van dit Prospectus:

<b>Naam</b>	<b>Aantal Aandelen</b>	<b>% stemrechten verbonden aan de Aandelen (exclusief Ingekochte Eigen Aandelen)<sup>(1)</sup></b>	<b>% stemrechten verbonden aan de Aandelen (inclusief Ingekochte Eigen Aandelen)<sup>(2)</sup></b>
Ackermans & van Haaren NV <sup>(3)</sup>	2.571.201	29,080%	28,723%
Cabra NV <sup>(4)</sup>	652.379	7,378%	7,288%
Gedei NV <sup>(5)</sup>	493.117	5,577%	5,509%
<b>Totaal Baron Bracht en kinderen</b>	<b>1.145.496</b>	<b>12,955 %</b>	<b>12,797 %</b>
<b>Totaal stemmen waarvoor in overleg wordt gehandeld</b>	<b>3.716.697</b>	<b>42,058 %</b>	<b>41,520 %</b>
Alcatel Pensioenfonds VZW <sup>(6)</sup>	469.600	5,311%	5,246%
<b>Publiek</b>	<b>4.655.443</b>	<b>52,653 %</b>	<b>52,006 %</b>
<b>Totaal (exclusief Ingekochte Eigen Aandelen)</b>	<b>8.841.740</b>	<b>100 %</b>	<b>98,772 %</b>
Ingekochte eigen aandelen	110.000		1,228%
<b>Totaal (inclusief Ingekochte Eigen</b>	<b>8.951.740</b>		<b>100 %<sup>(7)</sup></b>



Naam Aandelen)	Aantal Aandelen	% stemrechten verbonden aan de Aandelen (exclusief Ingekochte Eigen Aandelen) <sup>(1)</sup>	% stemrechten verbonden aan de Aandelen (inclusief Ingekochte Eigen Aandelen) <sup>(2)</sup>

**Opmerkingen:**

- (1) Het percentage van de stemrechten is berekend op basis van de 8.951.740 bestaande Aandelen per de datum van dit Prospectus. De berekening is aangepast om ermee rekening te houden dat de stemrechten die aan de 110.000 eigen Aandelen die door de Vennootschap worden gehouden, van rechtswege zijn opgeschort.
- (2) Het percentage van de stemrechten is berekend op basis van de 8.951.740 bestaande Aandelen per de datum van dit Prospectus (inclusief de eigen Aandelen gehouden door de Vennootschap).
- (3) Op basis van de aandeelhoudersverklaring in de Inschrijvingsverbintenis van de aandeelhouders van AvH.
- (4) Op basis van de aandeelhoudersverklaring in de Inschrijvingsverbintenis van de aandeelhouders van Bracht.
- (5) Op basis van de aandeelhoudersverklaring in de Inschrijvingsverbintenis van de aandeelhouders van Bracht.
- (6) Op basis van de transparantieverklaring op datum van 1 september 2008.
- (7) Door afronding is het mogelijk dat de som van de percentages van stemrechten in deze tabel niet precies uitkomt op 100%.

Geen andere Aandeelhouders, alleen of in overleg met andere Aandeelhouders, hebben de Vennootschap in kennis gesteld van een participatie of een overeenkomst van onderling overleg voor 5% of meer van de huidige totale bestaande stemrechten die aan de stemrechtverlenende effecten van de Vennootschap zijn gehecht.

Geen van de Aandeelhouders van de Vennootschap geniet stemrechten die verschillen van die van de andere Aandeelhouders.

Op basis van de aanwezigheidspercentages op de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van de Vennootschap in het verleden, vertegenwoordigde Ackermans & van Haaren NV in het verleden soms de meerderheid van de stemrechten, en is het waarschijnlijk dat Ackermans & van Haaren NV na het Aanbod de meerderheid van de stemrechten vertegenwoordigt, in welk geval in overeenstemming met artikel 5, §3 van het Wetboek van vennootschappen, van tijd tot tijd kan worden verondersteld dat zij de feitelijke controle over de Vennootschap heeft, tenzij dat wordt weerlegd.

Artikel 524 van het Wetboek van vennootschappen voorziet in een bijzondere procedure wanneer de beslissingen of transacties van de Vennootschap betrekking hebben op banden tussen de Vennootschap enerzijds, en verbonden vennootschappen van de Vennootschap anderzijds, met uitzondering van banden tussen de Vennootschap en haar dochterondernemingen.

## 12.6 Belangrijke contracten

In december 2016 heeft de Vennootschap overnameovereenkomsten gesloten met haar joint-venturepartners, ANJ en MP Evans, over de verkoop van een belang in PT Agro Muko van in totaal 47,71% voor een totale vergoeding van KUSD 144.080 – zie sectie 9.1 (Verwerving van een bijkomend belang van 47,71% in PT Agro Muko).

In februari 2017 heeft de Vennootschap een principeovereenkomst gesloten met AIG over de verwerving van 95% van de aandelen in PT Dendy Marker, voor een vergoeding van KUSD 53.105 – zie sectie 9.2. (Overname van PT Dendy Marker).

De Vennootschap heeft op 26 januari 2017 een Overbruggingskrediet gesloten met BNP Paribas Fortis voor de financiering van de verwerving van een bijkomend belang van 47,71% in PT Agro Muko en (ii) voor de betaling van een deel van de overnameprijs voor de overname van PT Dendy Marker. De Vennootschap is voornemens om een deel van het Overbruggingskrediet te financieren met de opbrengst van het Aanbod, en de rest van het Overbruggingskrediet en de overnameprijs voor PT Dendy Marker via een langlopende banklening – zie sectie 9 (Redenen voor het Aanbod en aanwending van de opbrengst).

## **12.7 Juridische en arbitrageprocedures**

In Indonesië is de Groep verweerder in een aantal rechtszaken met de lokale overheden over de interpretatie van de btw-reglementering en in het bijzonder de terugvorderbaarheid van btw. De Groep heeft in haar rekeningen een voorziening aangelegd van 50% van het totale bedrag van de betreffende btw, ofwel een totale voorziening van KUSD 3.684 (aandeel van de Groep) per 31 december 2016.

## **13 INFORMATIE OVER DE NIEUWE AANDELEN**

### **13.1 Type en klasse van de Nieuwe Aandelen**

De Nieuwe Aandelen zijn gewone aandelen in het kapitaal van de Vennootschap.

### **13.2 Toepasselijk recht en bevoegde rechtbanken**

De Nieuwe Aandelen worden beheerst door het Belgisch recht.

Indien er in België een rechtsvordering wordt ingesteld, zijn de bevoegde Belgische rechtbanken in principe diegene waar de maatschappelijke zetel van de Vennootschap is gevestigd als de Vennootschap in dat rechtsgeschil verweerder is, en zullen ze worden aangeduid afhankelijk van de aard van het rechtsgeschil, tenzij anderszins voorzien door de Belgische reglementering, toepasselijke verdragen of jurisdictie- of arbitrageclausules.

### **13.3 Vorm van de Nieuwe Aandelen**

Aan de beleggers wordt verzocht om te verduidelijken of zij hun Nieuwe Aandelen (i) in gedematerialiseerde vorm of (ii) op naam wensen te ontvangen.

Voor Aandeelhouders die opteren voor gedematerialiseerde Nieuwe Aandelen, zullen de Nieuwe Aandelen bij uitgifte via Euroclear Belgium worden ingeschreven op de effectenrekening van de Aandeelhouder.

Voor Aandeelhouders die opteren voor Nieuwe Aandelen op naam, zullen de Nieuwe Aandelen bij uitgifte worden ingeschreven in het aandeelhoudersregister van de Emittent.

Aandeelhouders kunnen de Vennootschap op elk moment verzoeken om hun Aandelen in gedematerialiseerde vorm om te zetten in aandelen op naam, of omgekeerd, op kosten van die Aandeelhouder, in overeenstemming met de Statuten.

### **13.4 Valuta van het Aanbod**

De valuta van het Aanbod is de euro.

Aangezien het kapitaal van de Vennootschap is uitgedrukt in USD en de uitgifteprijs van de Nieuwe Aandelen is uitgedrukt in euro, zal de USD/EUR-wisselkoers worden toegepast die op 3 mei 2017 is gepubliceerd door de Nationale Bank van België.

### **13.5 Rechten verbonden aan de Nieuwe Aandelen**

Vanaf hun uitgiftedatum zullen de Nieuwe Aandelen onderworpen zijn aan alle bepalingen van de Statuten. De Nieuwe Aandelen zullen van dezelfde klasse zijn en dezelfde rechten hebben als de bestaande Aandelen.

De rechten die aan de Aandelen zijn verbonden, zijn beschreven in sectie 12.3 (Maatschappelijk kapitaal en Aandelen).

### **13.6 Recht op dividenden**

Om de fungibiliteit van de bestaande Aandelen en de Nieuwe Aandelen te verzekeren, zullen de Nieuwe Aandelen worden uitgegeven ex-Coupon nr. 10. Deze Coupon nr. 10 geeft recht op een dividend voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2016.

De Nieuwe Aandelen zullen worden uitgegeven met Coupon nr. 11 aangehecht, en hebben recht op een dividend voor het huidige boekjaar.

Het dividend voor het boekjaar 2017 moet vooraf worden goedgekeurd door de gewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders, die wordt gehouden op 13 juni 2018.

### 13.7 Beperkingen verbonden aan de Nieuwe Aandelen

Er zijn geen bepalingen in de Statuten die de vrije overdraagbaarheid van de Nieuwe Aandelen beperken.

Raadpleeg echter secties 4.8 (Beperkingen op het Aanbod) en 14.3 (Plan voor de distributie en toewijzing van de Nieuwe Aandelen) over de beperkingen die van toepassing zijn op het Aanbod.

### 13.8 Belgische belasting

Hierna wordt een overzicht gegeven van bepaalde belangrijke gevolgen voor de Belgische federale inkomstenbelastingen van de verwerving, eigendom en vervreemding van Nieuwe Aandelen door beleggers die Nieuwe Aandelen verwerven in het kader van dit Aanbod. Dit overzicht is gebaseerd op het inzicht van de Emittent in de toepasselijke wetten, verdragen en reglementaire interpretaties zoals die op datum van dit Prospectus in België van kracht zijn, die alle kunnen worden gewijzigd, ook met terugwerkende kracht. Beleggers dienen er rekening mee te houden dat de uiteindelijke fiscale gevolgen als gevolg van veranderingen in de wetten of praktijken, kunnen verschillen van hetgeen hierna wordt beschreven.

Dit overzicht tracht niet alle belastinggevolgen van de verwerving, eigendom en vervreemding van de Nieuwe Aandelen weer te geven en houdt geen rekening met de specifieke omstandigheden van specifieke beleggers of met de belastingwetgeving van een ander land dan België. Bovendien behandelt dit overzicht geen specifieke regels, zoals de Belgische federale of gewestelijke successie- en schenkingsrechten, noch de fiscale behandeling van beleggers waarvoor bijzondere regels gelden, zoals financiële instellingen, verzekeringsondernemingen, instellingen voor collectieve belegging, handelaars in effecten of valuta's of personen die aandelen houden in een dubbele optietransactie ('straddle'), wederinkooptransacties, wisseltransacties, synthetisch instrument ('synthetic security') of een andere geïntegreerde financiële transactie. Dit overzicht behandelt niet de lokale belastingen die verschuldigd zouden kunnen zijn naar aanleiding van een belegging in Nieuwe Aandelen, met uitzondering van de Belgische gemeentelijke opcentiemen die doorgaans variëren van 0% tot 10% van de verschuldigde inkomstenbelasting van de belegger.

In het kader van dit overzicht is een Belgische ingezetene:

- een natuurlijke persoon die onderworpen is aan de Belgische personenbelasting (nl. een natuurlijke persoon die zijn domicilie of de zetel van zijn vermogen in België heeft of een gelijkgestelde ingezetene volgens de Belgische belastingwetgeving) (een **Belgische ingezetene natuurlijke persoon**),
- een vennootschap die onderworpen is aan de Belgische vennootschapsbelasting (nl. een vennootschap met maatschappelijke zetel, voornaamste inrichting, administratieve zetel of zetel van werkelijke leiding in België) (een **Belgische ingezetene vennootschap**),
- een Belgisch organisme voor de financiering van pensioenen dat onderworpen is aan de Belgische vennootschapsbelasting (nl. een Belgisch pensioenfonds opgericht in de vorm van een Organisme voor de Financiering van Pensioenen) (een **Belgisch organisme voor de financiering van pensioenen**), of
- een rechtspersoon onderworpen aan de Belgische rechtspersonenbelasting (nl. een andere rechtspersoon dan een vennootschap die onderworpen is aan de Belgische vennootschapsbelasting

met maatschappelijke zetel, voornaamste inrichting, administratieve zetel of zetel van werkelijke leiding in België) (een **Belgische ingezeten rechtspersoon**).

Een niet-ingezetene van België is een persoon die geen Belgische ingezetene is.

Dit overzicht behandelt niet het belastingstelsel dat geldt voor Belgische fiscale ingezetenen die de Nieuwe Aandelen houden via een vaste inrichting die buiten België is gevestigd.

Beleggers dienen hun eigen adviseurs te raadplegen over de belastinggevolgen van een belegging in de Nieuwe Aandelen in het licht van hun bijzondere situatie, inclusief het effect van de lokale, gewestelijke of federale wetgeving, verdragen en interpretaties van de regelgeving.

### 13.8.1 Dividenden

#### 13.8.1.1 Algemene beginselen

Met het oog op de Belgische inkomstenbelasting wordt het brutobedrag van alle voordelen die over de Nieuwe Aandelen worden betaald of aan de Aandelen worden toegerekend, doorgaans belast als een dividenduitkering. Bij wijze van uitzondering wordt de terugbetaling van kapitaal, uitgevoerd in overeenstemming met het Belgische Wetboek van vennootschappen, niet behandeld als een dividenduitkering voor zover die terugbetaling wordt toegerekend aan het 'fiscaal' kapitaal. Dit 'fiscaal' kapitaal omvat in principe het werkelijke volgestorte maatschappelijke kapitaal en, onder bepaalde voorwaarden, de volgestorte uitgiftepremies en de bedragen waarop is ingeschreven op het moment van de uitgifte van winstdelingscertificaten.

Normaliter wordt op dividenden een Belgische roerende voorheffing van 30% geheven, waarop mogelijk vrijstellingen gelden in het kader van nationale bepalingen of bepalingen van belastingverdragen.

In geval van een terugkoop van de Nieuwe Aandelen zal de terugkoopuitkering (na aftrek van het deel van het fiscale kapitaal dat vertegenwoordigd wordt door de teruggekochte Aandelen) in principe worden behandeld als een dividend dat onderworpen is aan een Belgische roerende voorheffing van 30%, waarop mogelijk vrijstellingen gelden in het kader van toepasselijke nationale bepalingen of bepalingen van belastingverdragen. Er wordt geen Belgische roerende voorheffing geheven als deze terugkoop wordt uitgevoerd op een effectenbeurs en aan bepaalde voorwaarden voldoet.

In geval van vereffening van de Emittent zijn alle bedragen die zijn uitgekeerd boven het fiscaal kapitaal in principe onderworpen aan een Belgische roerende voorheffing van 30%, waarop mogelijk vrijstellingen gelden in het kader van nationale bepalingen of bepalingen van belastingverdragen.

#### 13.8.1.2 Belgische ingezetene natuurlijke personen

Voor Belgische ingezetene natuurlijke personen die de Nieuwe Aandelen verwerven en houden als een privébelegging, verleent de Belgische roerende voorheffing volledige kwijting voor hun verschuldigde inkomstenbelasting. Dit betekent dat zij de dividenden niet hoeven op te nemen in hun aangifte in de personenbelasting en dat de Belgische roerende voorheffing een definitieve belasting vertegenwoordigt. Belgische ingezetene natuurlijke personen kunnen er niettemin voor kiezen om (het brutobedrag van) de dividenden op te nemen in hun aangifte in de personenbelasting. Dividenden die op deze manier worden aangegeven, zullen in principe worden belast tegen een forfaitair tarief van 30%, of tegen het relevante progressieve tarief van de personenbelasting, dat momenteel varieert van 25% tot 50%, rekening houdend met de andere aangegeven inkomsten van de belastingbetaler (afhankelijk van wat gunstiger is), en er zijn geen gemeentelijke opcentiemen verschuldigd. Als de dividenden worden aangegeven, kan enige aan de bron geheven Belgische roerende voorheffing bovendien in beide gevallen worden verrekend met de verschuldigde personenbelasting, en kan dit bedrag worden terugbetaald indien de roerende voorheffing meer bedraagt dan de uiteindelijke verschuldigde personenbelasting, op voorwaarde dat de dividenduitkering

niet leidt tot een waardedaling van of minderwaarde op de Nieuwe Aandelen. Deze voorwaarde is niet van toepassing als de belegger kan aantonen dat hij de Nieuwe Aandelen in volle wettelijke eigendom had gedurende een ononderbroken periode van twaalf (12) maanden voorafgaand aan de betaling of de toekenning van de dividenden.

Voor Belgische ingezeten natuurlijke personen die de Nieuwe Aandelen voor beroepsdoeleinden houden, is de Belgische roerende voorheffing niet volledig bevrijdend voor hun verschuldigde personenbelasting. Ontvangen dividenden moeten door de belegger worden aangegeven, en zullen in dat geval worden belast tegen het relevante progressieve tarief van de personenbelasting van de belegger, dat momenteel varieert van 25% tot 50%, plus gemeentelijke opcentiemen. De aan de bron geheven Belgische roerende voorheffing kan worden verrekend met de verschuldigde personenbelasting, en kan worden terugbetaald indien de roerende voorheffing meer bedraagt dan de uiteindelijke verschuldigde personenbelasting, onder twee voorwaarden: (i) de belastingbetaler moet de Nieuwe Aandelen op het tijdstip van de betaling of toekenning van de dividenden in volle wettelijke eigendom hebben gehouden, en (ii) de dividenduitkering mag niet leiden tot een waardedaling van of minderwaarde op de Nieuwe Aandelen. Die laatste voorwaarde is niet van toepassing als de belegger kan aantonen dat hij de Nieuwe Aandelen in volle wettelijke eigendom had gedurende een ononderbroken periode van twaalf (12) maanden voorafgaand aan de betaling of de toekenning van de dividenden.

#### 13.8.1.3 Belgische ingezeten vennootschappen

##### (a) Belgische vennootschapsbelasting

Belgische ingezeten vennootschappen moeten de brutodividendinkomsten (inclusief enige aan de bron ingehouden Belgische roerende voorheffing) opnemen in hun aangifte in de vennootschapsbelasting, en worden doorgaans belast tegen een tarief voor de vennootschapsbelasting van 33,99% (tenzij de verlaagde tarieven van de vennootschapsbelasting voor kleine ondernemingen van toepassing zijn).

Een Belgische ingezeten vennootschap kan in het algemeen echter (zij het behoudens bepaalde beperkingen) tot 95% van de ontvangen brutodividendinkomsten op de Nieuwe Aandelen aftrekken van haar belastbare inkomsten, op voorwaarde dat, op het moment van de betaling of toekenning van de dividenden: (i) de Belgische ingezeten vennootschap Aandelen houdt die ten minste 10% van het maatschappelijk kapitaal van de Emittent vertegenwoordigen, of een participatie in de Emittent met een aankoopwaarde van ten minste EUR 2.500.000; (ii) de Nieuwe Aandelen in volle eigendom zijn of zullen worden gehouden gedurende een ononderbroken periode van ten minste één jaar; en (iii) de voorwaarden voor de belasting van de onderliggende uitgekeerde inkomsten, zoals beschreven in artikel 203 van het Belgische Wetboek van de Inkomstenbelastingen (het **WIB**) (de **Belastingvoorwaarde van artikel 203 WIB**) zijn vervuld (samen de **Voorwaarden voor de toepassing van het stelsel van de DBI-aftrek**).

De voorwaarden voor de toepassing van het stelsel van de DBI-aftrek zijn afhankelijk van een feitelijke analyse en daarom dient bij elke dividenduitkering te worden gecontroleerd of dit stelsel kan worden toegepast.

Aan de bron geheven Belgische roerende voorheffing op dividenden kan in principe worden verrekend met de verschuldigde vennootschapsbelasting, en kan worden terugbetaald indien de roerende voorheffing meer bedraagt dan de verschuldigde vennootschapsbelasting, op twee voorwaarden: (i) de belegger moet de Nieuwe Aandelen op het tijdstip van de betaling of toekenning van de dividenden in volle wettelijke eigendom hebben gehouden, en (ii) de dividenduitkering mag niet leiden tot een waardedaling van of minderwaarde op de Nieuwe Aandelen. Die laatste voorwaarde is niet van toepassing als de belegger kan aantonen (i) dat hij de Nieuwe Aandelen in volle wettelijke eigendom heeft gehouden gedurende een ononderbroken periode van twaalf (12) maanden vóór de toekenning van de dividenden, of (ii) dat de Nieuwe Aandelen gedurende die periode op geen enkel moment in volle wettelijke eigendom hebben toebehoord aan een andere belastingplichtige dan een Belgische ingezeten vennootschap of een Belgische

niet-ingezeten vennootschap die de Nieuwe Aandelen op ononderbroken wijze aanhield via een Belgische inrichting.

(b) Belgische roerende voorheffing

Dividenden die worden uitgekeerd aan een Belgische ingezeten vennootschap zullen worden vrijgesteld van Belgische roerende voorheffing op voorwaarde dat de Belgische ingezeten vennootschap op het moment van de betaling of toekenning van de dividenden ten minste 10% van het maatschappelijk kapitaal van de Emittent houdt en die minimumparticipatie wordt of zal worden gehouden gedurende een ononderbroken periode van ten minste één jaar.

Om van deze vrijstelling te kunnen genieten, dient de belegger aan de Emittent uiterlijk op het moment van de toekenning van het dividend een certificaat te bezorgen waarin wordt bevestigd dat hij in aanmerking komt en dat hij aan de twee vereiste voorwaarden voldoet. Als de belegger gedurende minder dan één jaar een minimumparticipatie houdt, dan zal de Emittent op het moment waarop de dividenden op de Nieuwe Aandelen worden betaald of aan de Nieuwe Aandelen worden toegerekend, de Belgische roerende voorheffing inhouden, maar zal hij deze niet overdragen aan de Belgische Schatkist, op voorwaarde dat de belegger bewijst dat hij hiervoor in aanmerking komt, het bewijs levert van de datum sinds wanneer hij die minimumparticipatie heeft gehouden en zich ertoe verbindt om de minimumparticipatie gedurende een ononderbroken periode van ten minste één jaar te houden.

De belegger dient de Emittent eveneens op de hoogte te brengen wanneer de periode van één jaar is verstreken of wanneer zijn aandelenparticipatie daalt tot onder 10% van het maatschappelijk kapitaal van de Emittent vóór het einde van de bezitsperiode van één jaar. Indien voor de aandelenparticipatie is voldaan aan de bezitsvereiste van één jaar, zal de op de dividenden geheven Belgische roerende voorheffing aan de belegger worden betaald.

Merk op dat de bovenvermelde vrijstelling van roerende voorheffing geldt niet voor dividenden die verband houden met een rechtshandeling of geheel van rechtshandelingen waarvoor de Belgische belastingdienst, rekening houdend met alle relevante feiten en omstandigheden, heeft bewezen, behoudens bewijs van het tegendeel, dat deze rechtshandeling of dit geheel van rechtshandelingen kunstmatig is, en tot stand werd gebracht met als voornaamste doel of met als een van de voornaamste doelen om de DBI-aftrek, de bovenvermelde vrijstelling op de roerende voorheffing voor dividenden of een van de voordelen van Richtlijn 2011/96/EU van 30 november 2011, zoals van tijd tot tijd gewijzigd (de **Moeder-dochterrichtlijn**) in een andere EU-Lidstaat te verkrijgen. Een rechtshandeling of een geheel van rechtshandelingen wordt als kunstmatig beschouwd indien ze niet worden ingevoerd om geldige commerciële redenen die in overeenstemming zijn met de economische realiteit.

#### 13.8.1.4 Belgische organismen voor de financiering van pensioenen

Voor Belgische pensioenfondsen die zijn opgericht in de vorm van organismen voor de financiering van pensioenen (**OFP's** in de zin van artikel 8 van de Belgische Wet van 27 oktober 2006) zijn dividendinkomsten over het algemeen vrijgesteld van belastingen. Enige aan de bron geheven Belgische roerende voorheffing kan, behoudens bepaalde beperkingen, worden verrekend met de verschuldigde vennootschapsbelasting, en is terugbetaalbaar voor zover ze de verschuldigde vennootschapsbelasting overschrijdt.

#### 13.8.1.5 Belgische ingezeten rechtspersonen

Voor Belgische ingezeten rechtspersonen vormt de aan de bron geheven Belgische roerende voorheffing gewoonlijk een bevrijdende belasting.

#### 13.8.1.6 Belgische niet-ingezetenen

(a) Belgische inkomstenbelasting voor niet-ingezetenen

Voor niet-ingezeten natuurlijke personen en vennootschappen is de Belgische aan de bron geheven roerende voorheffing in principe de enige belasting op dividenden in België, tenzij de niet-ingezeten de Nieuwe Aandelen houdt in verband met een bedrijfsactiviteit die in België wordt uitgevoerd via een Belgische inrichting.

Als de Nieuwe Aandelen door een niet-ingezeten worden verworven of gehouden in verband met een bedrijfsactiviteit die in België wordt uitgevoerd via een Belgische inrichting, moet de belegger enige ontvangen dividenden aangeven, die belastbaar zijn tegen het toepasselijke tarief van de personenbelasting of de vennootschapsbelasting voor niet-ingezetenen, al naargelang het geval. Aan de bron geheven Belgische roerende voorheffing kan worden verrekend met de verschuldigde inkomstenbelasting voor niet-ingezeten natuurlijke personen of met de verschuldigde vennootschapsbelasting, en kan worden terugbetaald indien de roerende voorheffing meer bedraagt dan de uiteindelijke verschuldigde inkomstenbelasting voor niet-ingezeten natuurlijke personen of vennootschapsbelasting van de belegger, op twee voorwaarden: (i) de belegger moet de Nieuwe Aandelen op het tijdstip van de betaling of toekenning van de dividenden in volle wettelijke eigendom hebben gehouden, en (ii) de dividenduitkering mag niet leiden tot een waardedaling van of minderwaarde op de Nieuwe Aandelen. Die laatste voorwaarde is niet van toepassing als (i) de niet-ingezeten natuurlijke persoon of de niet-ingezeten vennootschap kan aantonen dat hij/zij de Nieuwe Aandelen in volle wettelijke eigendom heeft gehouden gedurende een ononderbroken periode van twaalf (12) maanden vóór de toekenning van de dividenden, of (ii) de niet-ingezeten vennootschap kan aantonen dat de Nieuwe Aandelen gedurende die periode op geen enkel moment in volle wettelijke eigendom hebben toebehoord aan een andere belastingplichtige dan een Belgische ingezeten vennootschap of een Belgische niet-ingezeten vennootschap die de Nieuwe Aandelen op ononderbroken wijze aanhield via een Belgische inrichting.

Niet-ingezeten vennootschappen die de Nieuwe Aandelen hebben belegd in een Belgische inrichting mogen in principe tot 95% van de brutodividenden aftrekken van hun belastbare winst als er, op de datum waarop de dividenden worden betaald of toegekend, is voldaan aan de Voorwaarden voor de toepassing van het stelsel van de DBI-aftrek (zie hierboven). De toepassing van het stelsel van de DBI-aftrek is echter afhankelijk van een feitelijke analyse die bij elke uitkering moet worden uitgevoerd, en daarom dient bij elke uitkering te worden gecontroleerd of dit stelsel kan worden toegepast.

(b) Vrijstellingen van de Belgische roerende voorheffing voor niet-ingezetenen

Er is geen Belgische roerende voorheffing verschuldigd op dividenden die worden betaald aan een buitenlands pensioenfonds dat voldoet aan de volgende voorwaarden: (i) het betreft een niet-ingezeten spaarder in de zin van artikel 227, 3<sup>o</sup> van het WIB, wat betekent dat hij over afzonderlijke rechtspersoonlijkheid beschikt en over een fiscale verblijfplaats buiten België; (ii) met als maatschappelijk doel uitsluitend het beheer en de belegging van opgehaald kapitaal voor de betaling van wettelijke of aanvullende pensioenen; (iii) waarvan de activiteiten zijn beperkt tot de belegging van opgehaald kapitaal in de uitoefening van zijn wettelijke opdracht, zonder enig winstoogmerk; (iv) dat in zijn land van verblijf is vrijgesteld van inkomstenbelasting; en (v) dat, behoudens in specifieke omstandigheden, niet contractueel verplicht is om de dividenden uit te keren aan enige uiteindelijke gerechtigde van die dividenden waarvoor het de Nieuwe Aandelen zou beheren, en niet verplicht is om dividenden op de Nieuwe Aandelen door te storten aan de leninggever in het kader van een effectenleentransactie. De vrijstelling geldt alleen als het buitenlandse pensioenfonds een certificaat voorlegt waarin wordt bevestigd dat het de volledige wettelijke eigenaar of vruchtgebruiker van de Nieuwe Aandelen is en dat aan de bovenvermelde voorwaarden is voldaan. Het buitenlandse pensioenfonds dient dit certificaat dan naar de Emittent door te sturen.

Dividenden die worden uitgekeerd aan niet-ingezeten vennootschappen die gevestigd zijn in een Lidstaat van de Europese Unie of in een land waarmee België een verdrag ter voorkoming van dubbele belastingheffing heeft gesloten dat een in aanmerking komende clausule voor informatie-uitwisseling bevat (een in aanmerking komend dubbelbelastingverdrag) en die in aanmerking komen als een moedervennootschap,



zullen worden vrijgesteld van Belgische roerende voorheffing, op voorwaarde dat de Nieuwe Aandelen die door de niet-ingezeten vennootschap worden gehouden, bij de betaling of toekenning van de dividenden, ten minste 10 procent van het maatschappelijk kapitaal van de Emittent vertegenwoordigen en worden gehouden of zullen worden gehouden gedurende een ononderbroken periode van ten minste één jaar. Een vennootschap komt in aanmerking als een moedervenootschap, op voorwaarde dat (i) voor vennootschappen die gevestigd zijn in een Lidstaat van de EU, ze over een rechtsvorm beschikt zoals vermeld in de bijlage bij de Moeder-dochterrichtlijn, of, voor vennootschappen die gevestigd zijn in een land waarmee België een verdrag ter voorkoming van dubbele belastingheffing heeft gesloten, ze over een rechtsvorm beschikt die vergelijkbaar is met degene die in deze bijlage zijn vermeld; (ii) ze wordt beschouwd als een fiscaal ingezetene volgens de belastingwetten van het land waar ze gevestigd is en de verdragen ter voorkoming van dubbele belastingheffing die tussen dat land en derde landen zijn afgesloten; en (iii) ze onderworpen is aan de vennootschapsbelasting of een vergelijkbare belasting en geen belastingstelsel geniet dat afwijkt van het gewoonlijke belastingstelsel.

Om deze vrijstelling van de Belgische roerende voorheffing te kunnen genieten, dient de belegger aan de Emittent een certificaat te bezorgen waarin wordt bevestigd dat hij in aanmerking komt en dat hij aan de drie bovenvermelde voorwaarden voldoet. Als de belegger gedurende minder dan één jaar een minimumparticipatie houdt op het moment waarop de dividenden worden betaald of aan de Nieuwe Aandelen worden toegerekend, dan zal de Emittent de Belgische roerende voorheffing inhouden, maar zal hij deze niet overdragen aan de Belgische Schatkist, op voorwaarde dat de belegger uiterlijk bij de toekenning van de dividenden bewijst dat hij hiervoor in aanmerking komt, het bewijs levert van de datum sinds wanneer de belegger die minimumparticipatie heeft gehouden en zich ertoe verbindt om de minimumparticipatie gedurende een ononderbroken periode van ten minste één jaar te houden.

De belegger dient de Emittent eveneens op de hoogte te brengen als de periode van één jaar is verstreken of wanneer zijn aandelenparticipatie daalt tot onder 10% van het maatschappelijk kapitaal van de Emittent vóór het einde van de bezitsperiode van één jaar. Indien voor de deelneming voldaan is aan de bezitsvereiste van één jaar, zal de geheven roerende voorheffing op dividenden aan de belegger worden betaald.

Voor dividenden die worden uitgekeerd aan niet-ingezeten vennootschappen geldt in principe een verminderd tarief van de Belgische roerende voorheffing van 1,6995% (de **Verminderde Roerende Voorheffing**) als (i) de niet-ingezeten vennootschap is opgericht in de Europese Economische Ruimte of in een land waarmee België een dubbelbelastingverdrag heeft gesloten, op voorwaarde dat dit dubbelbelastingverdrag (of enig ander verdrag met dat land) voorziet in de uitwisseling van informatie die nodig is voor de uitvoering van de bepalingen van de binnenlandse wetten van zowel België als dat land; (ii) de niet-ingezeten vennootschap vennootschapsbelasting of een vergelijkbare belasting verschuldigd is en daarbij geen belastingstelsel geniet dat afwijkt van het gewone belastingstelsel; (iii) de niet-ingezeten vennootschap niet voldoet aan de 10%-participatiedrempel, maar een participatie heeft met een aankoopwaarde van ten minste EUR 2.500.000 in de Emittent op de datum waarop het dividend wordt betaald of toegekend; (iv) de niet-ingezeten vennootschap een rechtsvorm heeft die is vermeld in de bijlage bij de Moeder-dochterrichtlijn, of een rechtsvorm heeft die vergelijkbaar is met degene die in die bijlage zijn vermeld, en onderworpen is aan het recht van een Lidstaat van de Europese Economische Ruimte, of een rechtsvorm heeft die vergelijkbaar is met degene die in die bijlage zijn vermeld in een land waarmee België een in aanmerking komend dubbelbelastingverdrag heeft gesloten; en (v) de dividenden niet worden betaald of toegekend door een vennootschap die valt onder het toepassingsgebied van artikel 203 WIB (*d.w.z.* dat er aan de belastingvoorwaarde van artikel 203 WIB moet zijn voldaan; zie hoger). De Verminderde Roerende Voorheffing geldt alleen als en voor zover de gewone Belgische roerende voorheffing voor de niet-ingezeten vennootschap in principe niet kan worden verrekend of terugbetaald.

Om van de Verminderde Roerende Voorheffing te kunnen genieten, dient de belegger de Emittent een certificaat te bezorgen waarin wordt bevestigd (i) dat hij een rechtsvorm heeft zoals vermeld in de bijlage bij de Moeder-dochterrichtlijn, of een rechtsvorm heeft die vergelijkbaar is met degene die in die bijlage zijn vermeld, en onderworpen is aan het recht van een Lidstaat van de Europese Economische Ruimte, of een rechtsvorm heeft die vergelijkbaar is met degene die in die bijlage zijn vermeld in een land waarmee België

een in aanmerking komend dubbelbelastingverdrag heeft gesloten; (ii) onderworpen is aan de vennootschapsbelasting of een vergelijkbare belasting en geen belastingstelsel geniet dat afwijkt van het gewone binnenlandse belastingstelsel; (iii) een participatie houdt met een aankoopwaarde van ten minste EUR 2.500.000; (iv) de dividenden betrekking hebben op Nieuwe Aandelen waarvoor de niet-ingezeten vennootschap de volle wettelijke eigendom heeft gehouden of zal houden voor een ononderbroken periode van ten minste één jaar; en (v) de mate waarin hij de Belgische roerende voorheffing in principe kan verrekenen of er een terugbetaling van kan verkrijgen op basis van de wettelijke bepalingen die van kracht zijn op 31 december van het jaar dat voorafgaat aan de betaling of toekenning van de dividenden. De belegger dient op het certificaat bovendien zijn volledige naam, rechtsvorm, adres en in voorkomend geval zijn fiscaal identificatienummer te verstrekken.

België heeft belastingverdragen gesloten met meer dan 95 landen, waardoor de Belgische roerende voorheffing op dividenden voor ingezetenen van die landen verminderd wordt tot 20%, 15%, 10%, 5% of 0%, onder andere afhankelijk van voorwaarden die verband houden met de omvang van de aandelenparticipatie en bepaalde identificatieformaliteiten. Een dergelijke vermindering kan hetzij onmiddellijk bij de bron worden verkregen, hetzij via een terugbetaling van de belastingen die te veel werden ingehouden in vergelijking met het tarief opgenomen in het toepasselijke belastingverdrag.

Geïnteresseerde beleggers dienen hun eigen belastingadviseurs te raadplegen om te controleren of zij in aanmerking komen voor het verminderde tarief van de Belgische roerende voorheffing op dividenden, en over de procedurevereisten om aanspraak te maken op dat verminderde tarief van de Belgische roerende voorheffing (ofwel bij de betaling van dividenden ofwel bij aanvragen tot terugbetaling).

## 13.8.2 Meerwaarden en minderwaarden op Nieuwe Aandelen

### 13.8.2.1 Belgische ingezeten natuurlijke personen

Voor Belgische ingezeten natuurlijke personen die de Nieuwe Aandelen verwerven en houden als een privébelegging, zijn meerwaarden die worden gerealiseerd op de vervreemding van de Nieuwe Aandelen doorgaans niet onderworpen aan de Belgische inkomstenbelasting.

Op meerwaarden die worden gerealiseerd door een Belgische ingezeten natuurlijke persoon zijn echter mogelijk personenbelasting verschuldigd tegen het tarief van 33% (vermeerderd met gemeentelijke opcentiemen) indien wordt gemeend dat de meerwaarde speculatief is of gerealiseerd werd buiten het normale beheer van het privévermogen van de natuurlijke persoon. Bovendien zijn meerwaarden die door Belgische ingezeten natuurlijke personen worden gerealiseerd bij de vervreemding van Nieuwe Aandelen tegen vergoeding, buiten de uitoefening van een beroepsactiviteit, aan een niet-ingezeten vennootschap (of een instantie die met een vergelijkbare rechtsvorm is opgericht), aan een buitenlandse Staat (of een van zijn politieke onderverdelingen of lokale instanties) of aan een andere niet-ingezeten rechtspersoon, in principe belastbaar tegen een tarief van 16,5% (plus lokale opcentiemen) als de Belgische ingezeten natuurlijke persoon op enig moment tijdens de vijf jaar voorafgaand aan de verkoop, direct of indirect, en alleen of samen met zijn of haar echtgeno(o)t(e) of met bepaalde familieleden, een belangrijke deelneming had in de Emittent (nl. een deelneming van meer dan 25% in de Emittent). Deze meerwaardebelasting is niet van toepassing als de Nieuwe Aandelen aan de bovenvermelde entiteiten worden overgedragen, op voorwaarde dat zij gevestigd zijn in de Europese Economische Ruimte. Minderwaarden zijn echter niet fiscaal aftrekbaar.

Voor Belgische ingezeten natuurlijke personen die de Nieuwe Aandelen houden voor beroepsdoeleinden, worden meerwaarden die worden gerealiseerd op de vervreemding van de Nieuwe Aandelen doorgaans belast tegen de gewone progressieve tarieven van de inkomstenbelasting, die momenteel variëren van 25% tot 50% (vermeerderd met gemeentelijke opcentiemen), tenzij de Nieuwe Aandelen langer dan vijf jaar worden gehouden. In dat geval worden ze belast tegen een afzonderlijk tarief van 16,5% (plus gemeentelijke opcentiemen). Minderwaarden op Nieuwe Aandelen die worden gerealiseerd door Belgische ingezeten natuurlijke personen die Nieuwe Aandelen voor beroepsdoeleinden houden, zijn in principe fiscaal aftrekbaar.

Meerwaarden die door Belgische ingezeten natuurlijke personen worden gerealiseerd bij de terugkoop van Nieuwe Aandelen of bij de vereffening van de Emittent, zijn doorgaans belastbaar als dividenden (zie hierboven), ongeacht of de Belgische ingezeten natuurlijke personen de Nieuwe Aandelen houden als privébelegging of voor beroepsdoeleinden.

#### 13.8.2.2 Belgische ingezeten vennootschappen

Voor Belgische ingezeten vennootschappen die niet in aanmerking komen als kleine vennootschappen in de zin van artikel 15 van het Wetboek van vennootschappen (Kleine Vennootschappen), zijn meerwaarden op de vervreemding van Nieuwe Aandelen onderworpen aan de Belgische vennootschapsbelasting tegen een afzonderlijk tarief van 0,412%, als (i) de Belastingvoorwaarde van artikel 203 van het WIB is vervuld, en (ii) de Belgische ingezeten vennootschap de Nieuwe Aandelen in volle wettelijke eigendom heeft gehouden voor een ononderbroken periode van ten minste één jaar. Het afzonderlijke belastingtarief van 0,412% kan niet worden verrekend met enige belastingvorderingen (zoals bijv. fiscale verliezen) of fiscaal verrekenbare goederen. Minderwaarden zijn in principe niet aftrekbaar.

Voor Belgische ingezeten vennootschappen die in aanmerking komen als Kleine Vennootschappen, zijn meerwaarden op de vervreemding van Nieuwe Aandelen normaliter vrijgesteld van de Belgische vennootschapsbelasting, als (i) de Belastingvoorwaarde van artikel 203 van het WIB is vervuld, en (ii) de Belgische ingezeten vennootschap de Nieuwe Aandelen in volle wettelijke eigendom heeft gehouden voor een ononderbroken periode van ten minste één jaar. Minderwaarden zijn in principe niet aftrekbaar.

Meerwaarden die door Belgische ingezeten vennootschappen (zowel Kleine Vennootschappen als niet-Kleine Vennootschappen) worden gerealiseerd op de vervreemding van Nieuwe Aandelen waarvoor de voorwaarde van de minimale bezitsperiode van één jaar niet is vervuld (maar de Belastingvoorwaarde van artikel 203 van het WIB wel is vervuld), zijn onderworpen aan de Belgische vennootschapsbelasting tegen een afzonderlijk tarief van 25,75%. Minderwaarden zijn in principe niet aftrekbaar.

Nieuwe Aandelen die worden gehouden in de handelsportefeuilles van in aanmerking komende kredietinstellingen, beleggingsvennootschappen en beheervenootschappen van instellingen voor collectieve belegging, zijn onderworpen aan een ander stelsel van de Belgische vennootschapsbelasting. De meerwaarden op dergelijke Nieuwe Aandelen zijn belastbaar tegen het gewone tarief van de vennootschapsbelasting van 33,99%, en de minderwaarden op dergelijke Nieuwe Aandelen zijn in principe fiscaal aftrekbaar. Interne overdrachten naar en van de handelsportefeuille worden gelijkgesteld met verkopen.

Meerwaarden die door Belgische ingezeten vennootschappen worden gerealiseerd op de terugkoop van Nieuwe Aandelen of bij de vereffening van de Emittent, zijn doorgaans belastbaar als dividenden (zie hierboven).

#### 13.8.2.3 Belgische organismen voor de financiering van pensioenen

Voor Belgische OFP's zijn meerwaarden gerealiseerd op de vervreemding van Nieuwe Aandelen in principe vrijgesteld van de Belgische vennootschapsbelasting, en zijn minderwaarden in principe niet fiscaal aftrekbaar.

Meerwaarden die door Belgische OFP's worden gerealiseerd op de terugkoop van Nieuwe Aandelen of bij de vereffening van de Emittent, zijn doorgaans belastbaar als dividenden (zie hierboven).

#### 13.8.2.4 Belgische ingezeten rechtspersonen

Voor Belgische ingezeten rechtspersonen zijn meerwaarden die worden gerealiseerd op de vervreemding van Nieuwe Aandelen in principe niet onderworpen aan de Belgische inkomstenbelasting voor niet-ingezetenen. Gerealiseerde meerwaarden op de vervreemding van (een deel van) een aanzienlijke aandelenparticipatie in

een Belgische vennootschap (d.w.z. een aandelenparticipatie die op enig moment in de laatste vijf jaar die voorafgaan aan de vervreemding meer dan 25% van het maatschappelijk kapitaal van de Emittent vertegenwoordigt), kunnen in bepaalde omstandigheden echter aanleiding geven tot inkomstenbelasting voor niet-ingezetenen tegen het tarief van 16,5% (plus gemeentelijke opcentiemen). Minderwaarden op Nieuwe Aandelen die worden gerealiseerd door Belgische ingezetenen rechtspersonen zijn in principe niet fiscaal aftrekbaar.

#### 13.8.2.5 Belgische niet-ingezetenen

##### (a) Niet-ingezetenen natuurlijke personen

Voor niet-ingezetenen natuurlijke personen die Nieuwe Aandelen niet verwerven of houden in het kader van een bedrijfsactiviteit die in België wordt uitgevoerd via een Belgische inrichting, zijn meerwaarden op deze Nieuwe Aandelen in principe niet onderworpen aan de Belgische inkomstenbelasting voor niet-ingezetenen, tenzij gemeend wordt dat de meerwaarden speculatief zijn of gerealiseerd zijn buiten het normale beheer van het privévermogen van de natuurlijke persoon (artikel 90, 1° van het WIB of artikel 90, 9°, eerste streepje van het WIB). In dat geval, als de meerwaarden belastbaar zijn volgens artikel 90, 1° van het WIB en artikel 228, §2, 9°, a) van het WIB, is er daarop een bevrijdende bedrijfsvoorheffing verschuldigd van 30,28% (voor zover artikel 248 van het WIB van toepassing is). Als de meerwaarden belastbaar zijn volgens artikel 90, 9°, eerste streepje van het WIB en artikel 228, § 2, 9°, h) van het WIB, dan moeten ze in de belastingaangifte van een niet-ingezetene worden opgenomen voor het inkomstenjaar waarin de meerwaarden zijn gerealiseerd, in welk geval de meerwaarden belastbaar zijn tegen het tarief van 35,31% (33% plus gemeentelijke opcentiemen van momenteel 7%). Bovendien is het mogelijk dat niet-ingezetenen natuurlijke personen zijn onderworpen aan de Belgische inkomstenbelasting voor niet-ingezetenen tegen het tarief van 16,5% (hetgeen leidt tot een effectief belastingtarief van 17,66%, rekening houdend met gemeentelijke opcentiemen van momenteel 7%) indien zij een aandelenparticipatie hielden van meer dan 25% in het kapitaal van de Emittent (zie sectie 13.8.2.1 (Belgische ingezetenen natuurlijke personen) hierboven). België heeft echter met meer dan 95 landen belastingverdragen gesloten die doorgaans voorzien in een volledige vrijstelling van de Belgische inkomstenbelasting op meerwaarden op aandelen die door ingezetenen van die landen worden gerealiseerd. Minderwaarden zijn doorgaans niet fiscaal aftrekbaar.

Voor niet-ingezetenen natuurlijke personen die de Nieuwe Aandelen houden in verband met een bedrijfsactiviteit die in België wordt uitgeoefend via een vaste inrichting in België, zijn de meerwaarden op de Nieuwe Aandelen in principe belastbaar tegen het normale progressieve tarief van de Belgische inkomstenbelasting voor niet-ingezetenen natuurlijke personen, en zijn minderwaarden in principe fiscaal aftrekbaar.

Meerwaarden die door Belgische niet-ingezetenen natuurlijke personen worden gerealiseerd op de terugkoop van Nieuwe Aandelen of bij de vereffening van de Emittent, zijn doorgaans belastbaar als dividenden (zie hierboven).

##### (b) Niet-ingezetenen vennootschappen

Voor niet-ingezetenen vennootschappen die de Nieuwe Aandelen niet houden in verband met een bedrijfsactiviteit die in België wordt uitgeoefend via een Belgische vaste inrichting, zijn de meerwaarden die worden gerealiseerd op de vervreemding van de Nieuwe Aandelen in principe niet onderworpen aan de Belgische inkomstenbelasting voor niet-ingezetenen, en zijn minderwaarden niet fiscaal aftrekbaar.

Voor niet-ingezetenen vennootschappen die de Nieuwe Aandelen houden in verband met een bedrijfsactiviteit die in België wordt uitgeoefend via een Belgische vaste inrichting, zijn de meerwaarden die worden gerealiseerd op de vervreemding van de Nieuwe Aandelen doorgaans onderworpen aan hetzelfde belastingstelsel dat geldt voor Belgische ingezetenen vennootschappen.

#### 13.8.3 Taks op de beursverrichtingen

Bij de uitgifte van de Nieuwe Aandelen (transactie op de primaire markt) is er geen taks op de beursverrichtingen verschuldigd.

Op de latere aankoop en verkoop en enige andere verwerving of overdracht tegen vergoeding van Nieuwe Aandelen (transactie op de secundaire markt) is de Belgische taks op de beursverrichtingen verschuldigd als (i) de transactie in België wordt uitgevoerd via een professionele tussenpersoon, of (ii) geacht wordt in België te zijn uitgevoerd, wat het geval is als de order direct of indirect wordt geplaatst bij een professionele tussenpersoon die buiten België is gevestigd, hetzij door natuurlijke personen die hun gewone verblijfplaats in België hebben, of door rechtspersonen voor rekening van hun zetel of inrichting in België.

De Belgische taks op de beursverrichtingen is verschuldigd tegen een tarief van 0,27% van de aankoopprijs, met een maximum van EUR 1.600 per verrichting en per partij. Er is door elke partij bij de transactie een afzonderlijke taks verschuldigd, die voor beide gevallen wordt geïnd door de professionele tussenpersoon. Als de tussenpersoon echter buiten België is gevestigd, is de taks in principe verschuldigd door de natuurlijke persoon of rechtspersoon die de order plaatst, tenzij die natuurlijke persoon of rechtspersoon kan aantonen dat de taks reeds werd betaald. Professionele tussenpersonen die buiten België zijn gevestigd kunnen, met inachtneming van bepaalde voorwaarden en formaliteiten, een Belgische fiscaal vertegenwoordiger aanstellen, die aansprakelijk zal zijn voor de taks op de beursverrichtingen voor de transacties die via de professionele tussenpersoon worden verricht.

Er is geen taks op de beursverrichtingen verschuldigd op transacties die worden aangegaan door de volgende partijen, op voorwaarde dat zij voor eigen rekening handelen: (i) professionele tussenpersonen zoals beschreven in artikel 2.9° en 10° van de Belgische Wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten; (ii) verzekeringsondernemingen beschreven in artikel 2, §1 van de Belgische Wet van 9 juli 1975 betreffende de controle der verzekeringsondernemingen; (iii) pensioenfondsen zoals beschreven in artikel 2.1° van de Belgische Wet van 27 oktober 2006 betreffende het toezicht op de instellingen voor bedrijfspensioenvoorziening; (iv) instellingen voor collectieve belegging; en (v) Belgische niet-ingezetenen op voorwaarde dat zij aan hun financiële tussenpersoon een certificaat bezorgen dat hun status van niet-ingezetene bevestigt.

#### 13.8.4 Verkoop van Voorkeurrechten vóór de afsluiting van de Inschrijvingsperiode voor de Rechten of de verkoop van Scrips

Op betalingen in verband met de verkoop van Voorkeurrechten of de verkoop van Scrips zou geen Belgische roerende voorheffing verschuldigd moeten zijn.

Betalingen in verband met de verkoop van Voorkeurrechten of de verkoop van Scrips zouden in principe niet belastbaar moeten zijn voor Belgische ingezeten natuurlijke personen of Belgische niet-ingezeten natuurlijke personen die de Voorkeurrechten of Scrips houden als een privébelegging, behalve als de verkoop van de Voorkeurrechten of Scrips als speculatief wordt beschouwd of geacht wordt buiten het normale beheer van hun privévermogen te vallen. In dat geval zullen enige gerealiseerde meerwaarden worden belast tegen 33% (plus gemeentelijke opcentiemen) voor ingezeten beleggers, of worden onderworpen aan een bedrijfsvoorheffing van 30,28% voor niet-ingezeten beleggers (tenzij de niet-ingezeten belegger recht zou hebben op een vrijstelling van die meerwaardebelasting op basis van het toepasselijke verdrag ter voorkoming van dubbele belastingheffing).

Belgische ingezeten natuurlijke personen die de Voorkeurrechten of Scrips houden voor beroepsdoeleinden, of niet-ingezeten natuurlijke personen die de Voorkeurrechten of Scrips houden in het kader van een bedrijfsactiviteit die in België wordt uitgevoerd via een Belgische inrichting, zullen doorgaans worden belast tegen de normale progressieve tarieven van de inkomstenbelasting, die momenteel variëren van 25% tot 50% (vermeerderd met de gemeentelijke opcentiemen) op de meerwaarden die worden gerealiseerd op de verkoop van de Voorkeurrechten of de Scrips.

Voor Belgische ingezeten vennootschappen zijn enige gerealiseerde meerwaarden op de verkoop van de Voorkeurrechten of Scrips doorgaans onderworpen aan de Belgische vennootschapsbelasting van 33,99% (tenzij de verlaagde tarieven van de vennootschapsbelasting voor Kleine Vennootschappen van toepassing zijn).

Voor Belgische ingezetenen rechtspersonen is er op meerwaarden die worden gerealiseerd bij de overdracht van de Voorkeurrechten of de Scrips doorgaans geen inkomstenbelasting verschuldigd, en zijn minderwaarden doorgaans niet fiscaal aftrekbaar.

Voor Belgische niet-ingezeten vennootschappen die de Voorkeurrechten of de Scrips houden in het kader van een bedrijfsactiviteit die in België wordt uitgevoerd via een Belgische inrichting, zijn meerwaarden die worden gerealiseerd bij de verkoop van de Voorkeurrechten of de Scrips doorgaans belastbaar tegen het normale tarief van de inkomstenbelasting voor niet-ingezetenen, en zouden minderwaarden doorgaans fiscaal aftrekbaar moeten zijn.

De regels over de Belgische taks op de beursverrichtingen beschreven in sectie 13.8.3 (Taks op de beursverrichtingen) hierboven gelden ook voor de verkoop en de verwerving van Voorkeurrechten of Scrips.

## **14 INFORMATIE OVER HET AANBOD**

### **14.1 Beslissingen van de Vennootschap in verband met het Aanbod**

De beslissing om het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap te verhogen en om de Nieuwe Aandelen aan te bieden via het Aanbod, is goedgekeurd door de buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders die werd gehouden op 4 april 2017. Het Aanbod zal worden uitgevoerd met wettelijke voorkeurrechten voor de bestaande Aandeelhouders, zoals beschreven in artikel 592 en 593 van het Belgische Wetboek van vennootschappen.

Voorts heeft de Vennootschap ook een kennisgeving gepubliceerd in het Belgisch Staatsblad waarin de voorwaarden van de Inschrijvingsperiode voor de Rechten werd aangekondigd op 26 april 2017, zijnde ten minste acht (8) dagen vóór het begin van de Inschrijvingsperiode voor de Rechten, zoals voorzien in artikel 593 van het Belgische Wetboek van vennootschappen.

### **14.2 Algemene voorwaarden van het Aanbod**

#### **14.2.1 Maximumbedrag van het Aanbod**

De beslissing om het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap te verhogen en om de Nieuwe Aandelen aan te bieden via het Aanbod, is goedgekeurd door de buitengewone Algemene Vergadering van Aandeelhouders van de Vennootschap die werd gehouden op 4 april 2017. Er werd besloten om het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap te verhogen met een bedrag van maximaal USD 97.200.000 (inclusief uitgiftepremie), waarbij er aan de bestaande Aandeelhouders voorkeurrechten worden toegekend in overeenstemming met artikel 592 en 593 van het Belgische Wetboek van vennootschappen. De Vennootschap behoudt zich het recht voor om een kapitaalverhoging door te voeren voor een lager bedrag, met dien verstande dat er geen minimumbedrag is vastgesteld.

#### **14.2.2 Maximumaantal Nieuwe Aandelen**

Er zullen maximaal 1.627.588 Nieuwe Aandelen worden aangeboden voor inschrijving door de uitoefening van de Voorkeurrechten in overeenstemming met de Ratio.

#### **14.2.3 Toewijzing van de Voorkeurrechten**

Elk Aandeel geeft zijn houder op de Registratiedatum recht op de ontvangst van één Voorkeurrecht.

De houders van gedematerialiseerde aandelen die op de Registratiedatum geboekt zijn op een effectenrekening, zullen het aantal Voorkeurrechten waarop zij recht hebben automatisch ontvangen door inschrijving op hun effectenrekening, met inachtneming van de beperkingen die zijn vermeld in dit Prospectus en met inachtneming van de toepasselijke effectenwetten. Hun financiële tussenpersoon zal hen in principe informeren over de procedures die moeten worden gevolgd om hun Voorkeurrechten uit te oefenen of te verhandelen.

De houders van Aandelen op naam die op de Registratiedatum zijn ingeschreven in het aandelenregister van de Vennootschap, zullen op het adres dat in dat aandelenregister is vermeld, van de Vennootschap een brief ontvangen waarin zij worden geïnformeerd over het totale aantal Voorkeurrechten waarop zij recht hebben met betrekking tot hun Aandelen op naam, en over de procedures die zij moeten volgen om hun Voorkeurrechten uit te oefenen of te verhandelen (zie sectie 14.2.6 (Procedure voor het Aanbod)), met inachtneming van de beperkingen die zijn vermeld in dit Prospectus en met inachtneming van de toepasselijke effectenwetten.

#### **14.2.4 Uitgifteprijs en Ratio**

De Uitgifteprijs is vastgesteld op EUR 54,65 per Nieuw Aandeel, onder de slotkoers van EUR 63,95 per Aandeel genoteerd op de gereglementeerde markt van Euronext Brussel op 3 mei 2017. Op basis van de slotkoers bedraagt de *theoretical ex-right price* (TERP) EUR 61,46, de theoretische waarde van één Voorkeurrecht EUR 1,24, en de korting van de Uitgifteprijs tegenover de TERP 11,08%, rekening houdend met de afhechting van Coupon nr. 10, namelijk de coupon die het recht vertegenwoordigt om een dividend voor het boekjaar 2016 te ontvangen.

Een deel van de Uitgifteprijs per Nieuw Aandeel gelijk aan de fractiewaarde van de bestaande Aandelen (nl. USD 4,23), zal worden toegekend aan het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap. Het deel van de Uitgifteprijs boven de fractiewaarde van de bestaande Aandelen zal als uitgiftepremie worden geboekt in de niet-uitkeerbare reserves.

De houders van Voorkeurrechten kunnen inschrijven op Nieuwe Aandelen in de verhouding van 11 Voorkeurrechten voor 2 Nieuwe Aandelen.

#### 14.2.5 Regels voor inschrijving

Houders van Voorkeurrechten kunnen hun Voorkeurrechten alleen uitoefenen en alleen inschrijven op Nieuwe Aandelen in overeenstemming met de Ratio tijdens de Inschrijvingsperiode voor de Rechten, voor zover dat wordt toegestaan volgens de beperkingen in het Prospectus en met inachtneming van de toepasselijke effectenwetten.

Er geldt geen minimum of maximum voor het aantal Nieuwe Aandelen waarop een belegger in het kader van het Aanbod van Rechten in overeenstemming met de Ratio kan inschrijven. Beleggers dienen zich er echter van bewust te zijn dat alle Nieuwe Aandelen waarop zij hebben ingeschreven, volledig aan hen zullen worden toegewezen. Uitgevoerde inschrijvingen zijn bindend en onherroepelijk, tenzij zoals beschreven in sectie 14.2.7 (Aanvulling op het Prospectus).

Houders van gedematerialiseerde Voorkeurrechten die hun rechten wensen uit te oefenen en in te schrijven op Nieuwe Aandelen, dienen hun financiële tussenpersoon daartoe de opdracht te geven. De financiële tussenpersoon is verantwoordelijk voor het verkrijgen van de inschrijvingsaanvraag en dient de inschrijvingsaanvraag naar behoren aan de Underwriters te bezorgen. Houders van Voorkeurrechten op naam die hun rechten wensen uit te oefenen en in te schrijven op Nieuwe Aandelen, dienen de instructies te volgen die aan hen zijn bezorgd in de brief die zij van de Vennootschap hebben ontvangen (zie sectie 14.3 (Plan voor de distributie en toewijzing van de Nieuwe Aandelen)).

Beleggers die Scrips kopen gaan een onherroepelijke verbintenis aan om de Scrips uit te oefenen en schrijven bijgevolg tegen de Uitgifteprijs en in overeenstemming met de Ratio in op het overeenstemmende aantal Nieuwe Aandelen.

#### 14.2.6 Procedure voor het Aanbod

##### 14.2.6.1 Aanbod van Rechten

Het Aanbod van Rechten zal geopend zijn tijdens de Inschrijvingsperiode voor de Rechten van 5 mei 2017 tot en met 19 mei 2017. Met inachtneming van de beperkingen in het kader van dit Prospectus en de toepasselijke effectenwetten (zie sectie 4.8 (Beperkingen op het Aanbod) en 14.3 (Plan voor de distributie en toewijzing van de Nieuwe Aandelen)), kunnen bestaande Aandeelhouders en beleggers in overeenstemming met de Ratio inschrijven op Nieuwe Aandelen of hun Voorkeurrechten verhandelen.

Afhankelijk van de financiële tussenpersoon zijn beleggers mogelijk verplicht om hun inschrijvingsaanvraag op of vóór een bepaalde datum tijdens de Inschrijvingsperiode in te dienen. Beleggers dienen hun financiële tussenpersoon te raadplegen om informatie te verkrijgen over het uiterste tijdstip waarop zij hun inschrijvingsverzoek dienen in te dienen. Beleggers die hun gedematerialiseerde Voorkeurrechten geheel of



gedeeltelijk wensen te verkopen, dienen hun financiële tussenpersoon daartoe de opdracht te geven. Houders van Voorkeurrechten op naam die hun Voorkeurrechten wensen te verkopen, dienen de instructies te volgen die aan hen zijn bezorgd in de brief die zij van de Vennootschap hebben ontvangen (zie sectie 14.2.3 (Toewijzing van de Voorkeurrechten)). Na de Inschrijvingsperiode voor de Rechten mogen de Voorkeurrechten niet langer worden uitgeoefend of verhandeld, en bijgevolg zullen inschrijvingsaanvragen die na de uiterste termijn worden ontvangen, ongeldig worden.

Tijdens de Inschrijvingsperiode voor de Rechten kunnen beleggers die niet het precieze aantal Voorkeurrechten houden om in te schrijven op een geheel aantal Nieuwe Aandelen, kiezen om (i) de ontbrekende Voorkeurrechten te kopen om in te schrijven op een bijkomend Nieuw Aandeel, of (ii) hun Voorkeurrechten te verkopen, ofwel (iii) niets te ondernemen, maar af te wachten tot de eventuele Netto-opbrengst van de Scrips wordt uitbetaald (zie de definitie hierna in sectie 14.2.6.2 (Private Plaatsing van de Scrips)). De Vennootschap kan de Voorkeurrechten niet uitoefenen voor haar Ingekochte eigen aandelen. De Vennootschap is voornemens om de Voorkeurrechten die gekoppeld zijn aan haar Ingekochte eigen aandelen tijdens de Inschrijvingsperiode voor de Rechten op de beurs te verkopen.

De resultaten van het Aanbod van Rechten zullen worden bekendgemaakt via een persbericht op of rond 22 mei 2017.

#### 14.2.6.2 Private Plaatsing van de Scrips

De Voorkeurrechten die bij de afsluiting van het Aanbod van Rechten nog niet zijn uitgeoefend, worden automatisch omgezet in een gelijk aantal Scrips, en het aanbod van de Scrips is uitsluitend bedoeld voor gekwalificeerde beleggers in de EER en Zwitserland, in overeenstemming met een vrijstelling voor private plaatsingen en zal uitsluitend worden verricht in het kader van offshore transacties buiten de Verenigde Staten krachtens Regulation S van de Securities Act.

Als alle Voorkeurrechten tijdens de Inschrijvingsperiode voor de Rechten worden uitgeoefend, zal de Private Plaatsing van de Scrips niet plaatsvinden.

De Private Plaatsing van de Scrips zal worden georganiseerd in de vorm van een versnelde bookbuildingprocedure om een enkele marktprijs per Scrip te bepalen. De voorwaarden van de Private Plaatsing van de Scrips, zoals de toelatingscriteria voor beleggers en de toewijzingscriteria in geval van overinschrijving, zullen worden vastgesteld door de Vennootschap, in overleg met de Sole Global Coordinator. Als vergoeding voor de verbintenis van Ackermans & van Haaren NV (zie sectie 14.5 (Verbintenis van de Vennootschap en Inschrijvingsverbintenis van de aandeelhouders)) heeft de Vennootschap aan Ackermans & van Haaren NV een voorkooprecht toegekend, vóór alle andere deelnemers aan de Private Plaatsing van de Scrips, een naar eigen goeddunken bepaald aantal Scrips te verwerven tegen de prijs die voortvloeit uit de bookbuilding.

De Netto-opbrengst van de Scrips (naar beneden afgerond tot één eurocent per niet-uitgeoefend Voorkeurrecht), zal evenredig worden verdeeld over alle houders van niet-uitgeoefende Voorkeurrechten. De Netto-opbrengst van de Scrips zal via een persbericht worden bekendgemaakt en aan de houders van die niet-uitgeoefende Voorkeurrechten worden uitbetaald na voorlegging van Coupon nr. 9. Gelieve uw financiële tussenpersoon te raadplegen indien u vragen hebt over de betaling van de Netto-opbrengst van de Scrips, tenzij u Aandelen op naam houdt. Neem in dat geval contact op met de Vennootschap. Er kan echter geen garantie worden geboden dat enige Scrips zullen worden verkocht tijdens de Private Plaatsing van Scrips of dat er enige Netto-opbrengst van de Scrips zal zijn (zie ook de risicofactor '*Indien Voorkeurrechten niet tijdens de Inschrijvingsperiode voor de Rechten worden uitgeoefend, worden die Voorkeurrechten ongeldig*'). De Vennootschap, noch de Underwriters of enige andere persoon die de Scrips verkoopt, is verantwoordelijk voor enig gebrek aan Netto-opbrengst van de Scrips uit de verkoop van de Scrips in de Private Plaatsing van Scrips. Als de Netto-opbrengst van de Scrips minder bedraagt dan EUR 0,01 per niet-uitgeoefend Voorkeurrecht, dan hebben de houders van die niet-uitgeoefende Voorkeurrechten geen recht om enige betaling te ontvangen en zal de Netto-opbrengst van de Scrips in plaats daarvan worden

overgedragen aan de Vennootschap. Indien de gerealiseerde opbrengst onvoldoende is om de kosten van de Private Plaatsing van de Scrips te dekken, zullen de niet-gedekte kosten worden gedragen door de Vennootschap.

De resultaten van de Private Plaatsing van de Scrips zullen worden bekendgemaakt via een persbericht op of rond 22 mei 2017.

#### 14.2.7 Aanvulling op het Prospectus

Elke belangrijke nieuwe ontwikkeling, materiële vergissing of onjuistheid met betrekking tot de informatie die in het Prospectus is opgenomen en die een invloed kan hebben op de beoordeling van de Nieuwe Aandelen en die optreedt of wordt opgemerkt tussen het moment waarop het Prospectus wordt goedgekeurd en de start van de handel in de Nieuwe Aandelen op de gereguleerde markt van Euronext Brussel, zal door de Vennootschap beschikbaar worden gemaakt in een aanvulling op het Prospectus. Een dergelijke aanvulling zal door de FSMA worden goedgekeurd en zal door de Vennootschap worden gepubliceerd in overeenstemming met ten minste dezelfde communicatiemethoden die zijn toegepast bij de publicatie van dit Prospectus. Ook de samenvatting en eventuele vertalingen daarvan zullen zo nodig worden aangevuld, zodat rekening kan worden gehouden met nieuwe, in de aanvulling opgenomen informatie.

Beleggers die vóór de publicatie van de aanvulling reeds hebben ingestemd met de inschrijving op de Nieuwe Aandelen in het Aanbod van Rechten of de Private Plaatsing van de Scrips, hebben het recht, dat binnen de in de aanvulling beschreven termijn van minstens twee (2) werkdagen na de publicatie van de aanvulling kan worden uitgeoefend, om hun inschrijvingen in overeenstemming met artikel 34 §3 van de Prospectuswet in te trekken. Als die intrekking plaatsvindt na het einde van de Private Plaatsing van de Scrips, heeft de inschrijver die zijn Voorkeurrechten heeft uitgeoefend, geen recht op de Netto-opbrengst van de Scrips. Bovendien zullen de inschrijvers op geen enkele andere wijze worden vergoed, ook niet voor de aankoopprijs (en enige verwante kosten of belastingen) die is betaald om enige Voorkeurrechten te verwerven.

#### 14.2.8 Opschorting of intrekking van het Aanbod

De Vennootschap heeft het recht om het Aanbod door te voeren voor een lager bedrag.

De Vennootschap behoudt zich het recht voor om het Aanbod na het begin van de Inschrijvingsperiode voor de Rechten in te trekken of op te schorten als de Raad van Bestuur vaststelt dat de marktomstandigheden niet toestaan dat de kapitaalverhoging in bevredigende omstandigheden kan plaatsvinden of kan worden voltooid, of wanneer er na het begin van de Inschrijvingsperiode voor de Rechten, een gebeurtenis plaatsvindt die de Underwriters toestaat om de Underwritingovereenkomst zoals beschreven in sectie 14.4.1 (Underwritingovereenkomst), te beëindigen. Als de Vennootschap beslist om het Aanbod van Rechten op te schorten of in te trekken, zal er een persbericht worden gepubliceerd en, indien de Vennootschap door een dergelijke gebeurtenis wettelijk verplicht zou zijn een aanvulling op het Prospectus te publiceren, zal er een dergelijke aanvulling worden gepubliceerd.

Als gevolg van de beslissing om het Aanbod in te trekken, zullen de inschrijvingen op Nieuwe Aandelen automatisch worden ingetrokken en worden de Voorkeurrechten (en de Scrips, al naargelang het geval) ongeldig en waardeloos. Beleggers zullen niet worden vergoed, ook niet voor de aankoopprijs (en enige verwante kosten of belastingen) die is betaald om enige Voorkeurrechten op de secundaire markt te verwerven. Beleggers die dergelijke Voorkeurrechten op de secundaire markt hebben verworven, zullen bijgevolg verlies lijden, aangezien transacties met betrekking tot Voorkeurrechten niet zullen worden terugdraaid nadat het Aanbod is ingetrokken.

Als de Vennootschap beslist om het maximumbedrag van het Aanbod tijdens de Inschrijvingsperiode te beperken, dan zal de Vennootschap een aanvulling op het Prospectus publiceren.

#### 14.2.9 Publicatie van de resultaten van het Aanbod

De resultaten van de inschrijving met Voorkeurrechten en met Scrips, de resultaten van de verkoop van Scrips en de betaling van de Netto-opbrengst van de Scrips, zullen worden gepubliceerd in een persbericht op of rond 22 mei 2017.

#### 14.2.10 Betaling en leveringsvoorwaarden van de Nieuwe Aandelen

De betaling voor de Nieuwe Aandelen waarop met Voorkeurrechten wordt ingeschreven, zal naar verwachting worden verricht op 24 mei 2017. De betaling zal worden uitgevoerd door debitering van de rekening van de inschrijver, of, voor Aandeelhouders op naam, via een bankoverschrijving.

De betaling voor de Nieuwe Aandelen waarop is ingeschreven in de Private Plaatsing van de Scrips zal plaatsvinden door levering tegen betaling.

Levering van de Nieuwe Aandelen zal plaatsvinden op of rond 24 mei 2017. De Nieuwe Aandelen zullen worden geleverd in de vorm van gedematerialiseerde effecten geboekt op de effectenrekening van de inschrijver, of als effecten op naam geregistreerd in het aandelenregister van de Vennootschap, volgens de keuze die de inschrijver op het moment van de inschrijving heeft vermeld.

#### 14.2.11 Vermindering van de inschrijvingen en terugbetaling van te veel betaalde bedragen

De Vennootschap heeft momenteel niet de mogelijkheid om de inschrijvingen te verminderen. Bijgevolg is er geen procedure georganiseerd om enige te veel betaalde bedragen van inschrijvers terug te betalen.

#### 14.2.12 Verwacht tijdschema van het Aanbod

Afhechting van Coupon nr. 9 en Coupon nr. 10 na de sluiting van de markt op Euronext Brussel		4 mei 2017
Verhandeling van de Aandelen <i>ex</i> Voorkeurrechten		5 mei 2017
Notering van de Voorkeurrechten op de gereguleerde markt van Euronext Brussel		5 mei 2017
Begin van de verhandeling van de Voorkeurrechten op de gereguleerde markt van Euronext Brussel		5 mei 2017
Openingsdatum van de Inschrijvingsperiode voor de Rechten		5 mei 2017
Einde van de verhandeling van de Voorkeurrechten op de gereguleerde markt van Euronext Brussel		19 mei 2017
Einde van de notering van de Voorkeurrechten op de gereguleerde markt van Euronext Brussel		19 mei 2017
Aankondiging van de resultaten van het Aanbod van Rechten (persbericht op de website van de Vennootschap)		22 mei 2017
Private Plaatsing van de Scrips		22 mei 2017
Aankondiging van de resultaten van de Private Plaatsing van de Scrips (persbericht op de website van de Vennootschap)		22 mei 2017

Betaling van de Uitgifteprijs door of namens de inschrijvers		24 mei 2017
Voltooiing van de kapitaalverhoging		24 mei 2017
Levering van de Nieuwe Aandelen aan de inschrijvers		24 mei 2017
Notering van de Nieuwe Aandelen op de gereguleerde markt van Euronext Brussel		24 mei 2017
Begin van de verhandeling van de Nieuwe Aandelen op de gereguleerde markt van Euronext Brussel		24 mei 2017
Betaling aan houders van niet-uitgeoefende Voorkeurrechten		29 mei 2017

De Vennootschap kan de datums en tijdstippen van de kapitaalverhoging en de perioden die in het bovenstaande tijdschema en in het Prospectus zijn aangegeven, aanpassen. In dat geval zal de Vennootschap Euronext Brussel hiervan op de hoogte brengen en beleggers hierover informeren via een persbericht en op de website van de Vennootschap ([www.sipef.be](http://www.sipef.be)). Voor zover dat wettelijk is vereist, zal de Vennootschap bovendien een aanvulling op het Prospectus publiceren in overeenstemming met sectie 14.2.7 (Aanvulling op het Prospectus).

### **14.3 Plan voor de distributie en toewijzing van de Nieuwe Aandelen**

#### 14.3.1 Categorieën van potentiële beleggers

Het Aanbod van Rechten wordt uitgevoerd met Voorkeurrechten voor bestaande Aandeelhouders. De toewijzing van Voorkeurrechten wordt beschreven in sectie 14.2.3 (Toewijzing van de Voorkeurrechten). De Voorkeurrechten zullen kunnen worden verhandeld tijdens de Inschrijvingsperiode voor de Rechten (zie sectie 14.6.1 (Voorkeurrechten)). De Voorkeurrechten die bij de afsluiting van het Aanbod van Rechten nog niet zijn uitgeoefend, zullen automatisch worden omgezet in een gelijk aantal Scrips, en zullen worden aangeboden in de Private Plaatsing van de Scrips die via een versnelde boekbuildingprocedure plaatsvindt via een private plaatsing aan gekwalificeerde beleggers in België, en via een vrijgestelde private plaatsing in andere Lidstaten van de EER en Zwitserland.

Zowel de initiële houders van de Voorkeurrechten als enige latere koper van Voorkeurrechten, evenals enige kopers van Scrips in de Private Plaatsing van de Scrips, kunnen inschrijven op de Nieuwe Aandelen, met inachtneming van de beperkingen die zijn vermeld in dit Prospectus en met inachtneming van de toepasselijke effectenwetten.

#### 14.3.2 Rechtsgebieden waarin het Aanbod van Rechten geopend zal zijn

Het Aanbod van Rechten zal alleen toegankelijk zijn voor het publiek in België. De houders van Voorkeurrechten kunnen de Voorkeurrechten alleen uitoefenen en alleen inschrijven op Nieuwe Aandelen voor zover zij dat wettig kunnen doen in overeenstemming met enige toepasselijke effectenwetten. De Vennootschap heeft alle nodige maatregelen getroffen om te verzekeren dat de Voorkeurrechten wettig kunnen worden uitgeoefend, en dat er door het publiek in België op Nieuwe Aandelen kan worden ingeschreven na uitoefening van de Voorkeurrechten in overeenstemming met de Ratio. De Vennootschap heeft geen maatregelen genomen om enig Aanbod van Rechten toe te staan in enig ander rechtsgebied dan België.

De verspreiding van dit Prospectus, de aanvaarding, de verkoop, de aankoop of de uitoefening van Voorkeurrechten, de aankoop en de uitoefening van Scrips en de inschrijving op en de verwerving van Nieuwe Aandelen kan, volgens de wetten van bepaalde andere rechtsgebieden dan België, onderworpen zijn

aan toepasselijke effectenwetten. Personen die in het bezit zijn van dit Prospectus, of die de aanvaarding, de verkoop, de aankoop of de uitoefening van Voorkeurrechten, of de inschrijving op of verwerving van Nieuwe Aandelen overwegen, dienen sectie 4.8 (Beperkingen op het Aanbod) te lezen en dienen zich te informeren over de toepasselijke effectenwetten en de mogelijke beperkingen die daaruit voortvloeien, en dienen deze beperkingen na te leven. Financiële tussenpersonen kunnen de aanvaarding, de verkoop of de uitoefening van Voorkeurrechten of de inschrijving op of verwerving van Nieuwe Aandelen niet toestaan voor cliënten met een adres in een rechtsgebied waar dergelijke beperkingen gelden. Personen die dit Prospectus ontvangen, mogen het niet verspreiden in of verzenden naar dergelijke rechtsgebieden, tenzij in overeenstemming met de toepasselijke effectenwetten. De Vennootschap wijst uitdrukkelijk elke aansprakelijkheid af voor enige niet-naleving door beleggers die deze bovenvermelde beperkingen negeren.

#### 14.3.3 Rechtsgebieden waarin de Private Plaatsing van de Scrips kan plaatsvinden

De Scrips en de Nieuwe Aandelen die door de uitoefening van de Scrips worden uitgegeven, worden alleen aangeboden in een private plaatsing die plaatsvindt via een versnelde boekbuildingprocedure aan gekwalificeerde beleggers in de EER en Zwitserland of in overeenstemming met een andere vrijstelling van de verplichting om een prospectus te publiceren, zoals beschreven in artikel 3(2) van de Prospectusrichtlijn, zoals ingevoerd in lidstaten van de EER. De Scrips en de Nieuwe Aandelen die bij de uitoefening van de Scrips worden uitgegeven, worden niet aangeboden aan enige andere personen of in enig ander rechtsgebied.

#### 14.3.4 Verenigde Staten

De Nieuwe Aandelen, de Voorkeurrechten, de Scrips of enige andere effecten van de Emittent zijn niet en zullen niet worden geregistreerd onder de Securities Act of bij enige effectentoezichtinstantie van enige staat of enig rechtsgebied van de Verenigde Staten, en mogen, behoudens een bepaald aantal beperkte uitzonderingen, niet direct of indirect worden aangeboden, verkocht, opgenomen, uitgeoefend, doorverkocht, afgewezen, overgedragen of geleverd in de Verenigde Staten, tenzij de Nieuwe Aandelen, de Voorkeurrechten, de Scrips of de andere effecten van de Emittent geregistreerd zijn onder de Securities Act of als er in overeenstemming met de eventuele toepasselijke effectenwetten van een Amerikaanse staat een vrijstelling van de registratievereisten van de Securities Act werd verkregen. Behoudens een bepaald aantal beperkte uitzonderingen en naar goedgevoelen van de Emittent, worden de Nieuwe Aandelen, de Voorkeurrechten en de Scrips alleen aangeboden en verkocht in offshore transacties buiten de Verenigde Staten in overeenstemming met Regulation S. Dienovereenkomstig mogen de Nieuwe Aandelen, de Voorkeurrechten en de Scrips niet worden aangeboden, uitgegeven of overgedragen aan enige persoon met een officieel adres in of die een ingezetene is van de Verenigde Staten.

De Nieuwe Aandelen, de Voorkeurrechten of de Scrips en dit document zijn niet goedgekeurd of afgekeurd door de Amerikaanse Securities and Exchange Commission, enige effectencommissie in een staat van de VS of enige andere Amerikaanse toezichthoudende instantie, noch heeft een van de voornoemde instanties een uitspraak gedaan over de verdiensten van de Transacties of de nauwkeurigheid of geschiktheid van dit document, of deze bekrachtigd. Elke andersluidende verklaring is in de Verenigde Staten een misdrijf.

Tot veertig (40) dagen na het begin van het Aanbod kan een aanbod, verkoop of overdracht van de Nieuwe Aandelen, de Voorkeurrechten of de Scrips binnen de Verenigde Staten door een effectenhandelaar (ongeacht of die deelneemt aan het Aanbod) een schending van de registratievereisten van de Securities Act vertegenwoordigen.

#### 14.3.5 Toewijzing van de Nieuwe Aandelen

Nieuwe Aandelen zullen volledig aan beleggers worden toegewezen volgens de voorwaarden die zijn beschreven in dit Prospectus. De resultaten van het Aanbod zullen worden bekendgemaakt zoals beschreven in sectie 14.2.9 (Publicatie van de resultaten van het Aanbod).

## 14.4 Plaatsing en onderwriting

### 14.4.1 Underwritingovereenkomst

Er wordt verwacht dat de Underwriters en de Vennootschap een soft-underwritingovereenkomst zullen aangaan (de **Underwritingovereenkomst**) (zonder dat zij dit verplicht zijn), naar verwachting onmiddellijk na de voltooiing van de Private Plaatsing van de Scrips en voor de levering van de Nieuwe Aandelen.

De Underwriters zijn (i) BNP Paribas Fortis NV/SA, met maatschappelijke zetel op het adres Warandeberg 3, 1000 Brussel, België (handelend als Sole Global Coordinator), (ii) KBC Securities NV/SA, met maatschappelijke zetel op het adres Havenlaan 2, 1080 Brussel, België, (iii) Bank Degroof Petercam NV/SA, met maatschappelijke zetel op het adres Nijverheidsstraat 44, 1040 Brussel, België, (iv) ING Belgium NV/SA, met maatschappelijke zetel op het adres Marnixlaan 24, 1000 Brussel, België, en (v) Delen Private Bank NV/SA, met maatschappelijke zetel op het adres Jan Van Rijswijcklaan 184, 2020 Antwerpen.

Naar verwachting zal de Underwritingovereenkomst, met inachtneming van de voorwaarden die in de overeenkomst zullen worden beschreven, voorzien dat de Underwriters zich er hoofdelijk, maar niet gezamenlijk toe verbinden om in te schrijven op en de betaling te bewerkstelligen voor het volgende percentage van het totale aantal Nieuwe Aandelen, verminderd met de Nieuwe Aandelen waarop wordt ingeschreven door de Hoofdaandeelhouders krachtens de Inschrijvingsverbintenis van de Aandeelhouders (zie sectie 14.5 (Verbintenis van de Vennootschap en Inschrijvingsverbintenis van de aandeelhouders) (de **Onderschreven Aandelen**), in eigen naam, maar voor rekening van de betreffende inschrijvers in het Aanbod, teneinde de Onderschreven Aandelen onmiddellijk bij de uiteindelijke inschrijvers te plaatsen aan wie die Onderschreven Aandelen zijn toegewezen:

<b>Underwriters</b>	<b>Percentage van de Onderschreven Aandelen</b>
BNP Paribas Fortis NV/SA	40%
KBC Securities NV/SA	24%
Bank Degroof Petercam NV/SA	12%
ING Belgium NV/SA	12%
Delen Private Bank NV/SA	12%
<b>Totaal</b>	<b>100%</b>

De Underwriters zijn op geen enkele wijze verplicht Onderschreven Aandelen aan te kopen vóór de uitvoering van de Underwritingovereenkomst (en dan alleen in overeenstemming met en behoudens de voorwaarden die daarin zijn vastgelegd).

In de Underwritingovereenkomst zal de Vennootschap (i) instemmen met de betaling van bepaalde kosten en uitgaven die door Underwriters worden gemaakt in verband met het Aanbod, en (ii) bepaalde verklaringen, garanties en verbintenissen verstrekken aan elk van Underwriters, en (iii) ermee instemmen om elk van Underwriters te vrijwaren tegen bepaalde verplichtingen in verband met het Aanbod.

De verbintenis van de Underwriters om in te schrijven op de Onderschreven Aandelen en deze te plaatsen bij de uiteindelijke inschrijvers, zal naar verwachting afhankelijk zijn van de naleving van bepaalde voorwaarden op of vóór de voltooiing van de kapitaalverhoging, waaronder:

- de ontvangst van bepaalde documenten, inclusief *legal opinions* van de juridisch adviseur van de Vennootschap en de juridisch adviseur van de Underwriters, certificaten die bevestigen dat nog steeds aan alle geldende voorwaarden is voldaan, comfort letters van de bedrijfsrevisor van de Vennootschap en bewijs van de goedkeuring van het Prospectus door de FSMA;
- dat er sinds het aangaan van de Underwritingovereenkomst geen verandering heeft plaatsgevonden die (i) een wezenlijk ongunstig effect of een invloed zou kunnen hebben op de waarde, de staat of de toestand (financieel of anderszins) van het eigen vermogen of de eigendommen, activa, rechten, activiteiten, het management, de vooruitzichten, de winst, de nettowaarde of de bedrijfsresultaten van de Vennootschap en haar dochterondernemingen; of (ii) enig ongunstig effect zou kunnen hebben dat een negatieve en aanzienlijke invloed heeft of waarvan redelijkerwijs zou kunnen worden verwacht dat het een dergelijke invloed zou kunnen hebben op de markt voor of de waarde van de Aandelen; of (iii) een wezenlijk ongunstig effect zou kunnen hebben op het vermogen van de Vennootschap om haar verplichtingen in het kader van de Underwritingovereenkomst te vervullen of de in het Prospectus overwogen transacties uit te voeren, met dien verstande dat een wezenlijk ongunstig effect zal worden verondersteld te hebben plaatsgevonden in alle gevallen waar geïsoleerde gebeurtenissen geen dergelijk effect zouden hebben gehad, maar het totaal van twee of meer van dergelijke gebeurtenissen in totaal wel een dergelijk effect zouden hebben;
- geen schending van de verklaringen en garanties door de Vennootschap in de Underwritingovereenkomst;
- dat Ackermans & van Haaren NV, Cabra NV en Gedei NV hun verbintenissen hebben vervuld om hun Voorkeurrechten uit te oefenen en dienovereenkomstig in te schrijven op Nieuwe Aandelen;

echter met dien verstande dat de Sole Global Coordinator (namens de Underwriters) naar eigen goeddunken kan beslissen dat enige van deze voorwaarden niet hoeven te worden nageleefd.

Bovendien wordt verwacht dat de Underwritingovereenkomst zal voorzien dat de Sole Global Coordinator (namens de Underwriters) de Underwritingovereenkomst voor de betaling voor de Onderschreven Aandelen kan beëindigen, in bepaalde omstandigheden zoals beschreven in de Underwritingovereenkomst, inclusief wanneer er vanaf de uitvoering van de Underwritingovereenkomst bepaalde gebeurtenissen plaatsvinden. Deze gebeurtenissen omvatten (onder meer) de volgende:

- er heeft een verandering plaatsgevonden op de financiële markten in de Verenigde Staten, het Verenigd Koninkrijk, België of enige lidstaat van de Europese Unie of enige verandering in het nationale of internationale monetaire, politieke, financiële of economische klimaat, telkens op een manier die naar het oordeel van de Sole Global Coordinator wellicht aanzienlijke schade berokkent aan het succes van het Aanbod en de distributie van de Nieuwe Aandelen of de verhandeling van de Nieuwe Aandelen op de secundaire markt of die tot gevolg heeft dat het praktisch niet haalbaar of niet wenselijk is om de Nieuwe Aandelen op de markt te brengen of om contracten voor de uitgifte van de Nieuwe Aandelen af te dwingen;
- er zijn vijandelijkheden uitgebroken of een escalatie daarvan, een terreurincident of een andere ramp of crisis, die in elk geval tot gevolg heeft dat het naar het oordeel van de Sole Global Coordinator praktisch niet haalbaar of onwenselijk is om de Nieuwe Aandelen op de markt te brengen of om contracten voor de uitgifte van de Nieuwe Aandelen af te dwingen;
- de handel in enige effecten van de Vennootschap is door Euronext Brussel opgeschort of in aanzienlijke mate beperkt (om andere redenen dan de aankondiging van het Aanbod) of door een andere beurs of parallelmarkt, of de handel in het algemeen op de gereguleerde markten van de New York Stock Exchange, de London Stock Exchange of Euronext Brussel is opgeschort of beperkt, of er heeft een belangrijke storing plaatsgevonden in de diensten voor vereffening of clearing van effecten in de Verenigde Staten, het Verenigd Koninkrijk of België; of

- er wordt een algemeen bankmoratorium afgekondigd door de nationale overheidsinstanties in België, het Verenigd Koninkrijk of de Verenigde Staten.

Als de Underwritingovereenkomst niet wordt aangegaan of als de Underwritingovereenkomst in overeenstemming met haar voorwaarden wordt beëindigd, zullen de Underwriters worden vrijgesteld van hun verplichting om in te schrijven op enige Onderschreven Aandelen en zullen enige inschrijvingen die door de Underwriters worden bewerkstelligd of via de Underwriters worden ontvangen, vervallen, en zijn de Underwriters geenszins verplicht om enige door hen bewerkstelligde of ontvangen inschrijvingen door te geven aan de Emittent. In dat geval zal de Vennootschap een aanvulling op het Prospectus publiceren, dat door de FSMA moet worden goedgekeurd. Na de publicatie van deze aanvulling zullen de beleggers die de Voorkeurrechten in het Aanbod van Rechten of de Scrips in de Private Plaatsing van de Scrips vóór de publicatie van deze aanvulling hebben uitgeoefend, het recht hebben om hun inschrijvingen in te trekken (zie sectie 14.2.7 (Aanvulling op het Prospectus)).

#### 14.4.2 Loketten

Inschrijvingsaanvragen kunnen tijdens de Inschrijvingsperiode voor de Rechten rechtstreeks en gratis worden ingediend bij de loketten van de Underwriters, of bij enige andere financiële tussenpersoon in België, die deze aanvragen vervolgens aan de Underwriters zal bezorgen (zie sectie 14.2.5 (Regels voor inschrijving)). Houders van Voorkeurrechten wordt geadviseerd om informatie in te winnen over eventuele kosten die door andere financiële tussenpersonen aan hen kunnen worden aangerekend. De Underwriters kunnen niet verantwoordelijk worden gesteld voor de handelingen van andere financiële tussenpersonen in verband met het tijdig doorsturen van de inschrijvingsaanvragen.

### 14.5 Verbintenis van de Vennootschap en Inschrijvingsverbintenis van de aandeelhouders

#### 14.5.1 De Vennootschap

Volgens de Underwritingovereenkomst wordt van de Vennootschap verwacht dat ze bewerkstelligt dat de Vennootschap, noch enige van haar respectieve dochterondernemingen tijdens de periode die begint op de datum van de Underwritingovereenkomst en die eindigt 180 dagen na de voltooiing van de kapitaalverhoging, niet direct of indirect (i) financiële instrumenten van de Emittent zal uitgeven, aanbieden, verkopen, overdragen, in pand geven, verzoeken om een aanbod tot aankoop ervan, zal trachten te vervreemden, short te verkopen of anderszins te vervreemden, hetzij direct, hetzij indirect, of enige overeenkomst met dat doel zal aangaan, (ii) enige andere effecten zal uitgeven of aanbieden of enige opties zal toekennen die een recht op aandelen van de Emittent verlenen (of enig belang daarin) of die de financiële instrumenten van de Emittent (of enig belang daarin) vertegenwoordigen, of een overeenkomst zal aangaan met dat doel, (iii) enige overeenkomst aangaat met een vergelijkbaar economisch effect (inclusief enige derivatentransacties), of enige intentie om een of meer van de bovenvermelde handelingen te stellen openbaar aan te kondigen, (iv) enige van haar financiële instrumenten koopt of haar maatschappelijk kapitaal anderszins verlaagt, behalve telkens (i) met de voorafgaande schriftelijke toestemming van de Sole Global Coordinator], (ii) de uitgifte van de Nieuwe Aandelen, of (iii) de uitgifte van aandelen door de Vennootschap aan het personeel en de bestuurders van de Vennootschap in het kader van een bonusregeling voor het personeel.

#### 14.5.2 Inschrijvingsverbintenis van de aandeelhouders

In een inschrijvingsovereenkomst van aandeelhouders die met de Vennootschap werd gesloten op 2 mei 2017 (de **Inschrijvingsverbintenis van aandeelhouders van AvH**), heeft Ackermans & van Haaren NV toegezegd om in te schrijven op (i) het aantal Nieuwe Aandelen waarop het gerechtigd is in te schrijven krachtens de aan zijn aandelen verbonden Voorkeurrechten (zie sectie 14.8.1 5Intenties van de bestaande Aandeelhouders)) en (ii) het aantal Nieuwe Aandelen dat in voorkomend geval beschikbaar blijft voor inschrijving na de Inschrijvingsperiode en de Private Plaatsing van de Scrips waarvoor er tijdens de



Inschrijvingsperiode geen rechten zijn uitgeoefend en waarvoor er tijdens de Private Plaatsing van de Scrips geen Scrips konden worden geplaatst.

Als vergoeding voor die verbintenis werd aan Ackermans & van Haaren NV een voorkooprecht toegekend om als eerste, vóór alle andere deelnemers aan de Private Plaatsing van de Scrips, een naar eigen goeddunken bepaald aantal Scrips te verwerven tegen de prijs die voortvloeit uit de boekbuilding van de Private Plaatsing van de Scrips, op voorwaarde dat het aantal Nieuwe Aandelen waarop het in de Private Plaatsing van de Scrips kan beslissen om in te schrijven, niet meer bedraagt dan het totale aantal Aandelen dat in overeenstemming met de Private Plaatsing van de Scrips moet worden geplaatst.

De verplichtingen van Ackermans & van Haaren NV in het kader van de Inschrijvingsverbintenis van de aandeelhouders zijn onderworpen aan verschillende opschortende voorwaarden, inclusief maar niet beperkt tot de voorwaarde dat er geen wezenlijk nadelig effect mag hebben plaatsgevonden.

In een inschrijvingsovereenkomst van aandeelhouders die met de Vennootschap en de Underwriters werd gesloten op 27 april 2017 (de **Inschrijvingsverbintenis van aandeelhouders van Bracht**), hebben Cabra NV en Gedei NV toegezegd om in te schrijven op een totaal van 146.385 Nieuwe Aandelen.

#### 14.5.3 Lock-upverbintenissen

Geen van de aandeelhouders van de Vennootschap is in verband met het Aanbod enige lock-upverbintenis aangegaan.

### 14.6 Toelating tot de handel en notering

#### 14.6.1 Voorkeurrechten

Coupon nr. 9, die het Voorkeurrecht vertegenwoordigt, zal op 4 mei 2017 na de sluiting van de markt van Euronext Brussel worden afgehecht. De aanvraag voor de notering en de toelating tot de handel van de Voorkeurrechten op de gereglementeerde markt van Euronext Brussel is toegekend. Bijgevolg zullen de Voorkeurrechten tijdens de Inschrijvingsperiode voor de Rechten op de gereglementeerde markt van Euronext Brussel kunnen worden verhandeld onder ISIN-code BE0970155587. Vanaf 5 mei 2017 zullen de Aandelen *ex*-Coupons nr. 9 en nr. 10 worden verhandeld op de gereglementeerde markt van Euronext Brussel. Verkopen van Aandelen vóór de sluiting van de gereglementeerde markt van Euronext Brussel die daarna worden afgewikkeld, zullen *cum* Voorkeurrechten en *cum* Coupon nr. 10 worden afgewikkeld. Enige Aandelen die na de sluiting van de gereglementeerde markt van Euronext Brussel worden verkocht, zullen *ex* Voorkeurrechten en *ex*-Coupon nr. 10 worden verkocht en afgewikkeld.

#### 14.6.2 Scrips

Er zal geen aanvraag worden ingediend voor de notering en de toelating tot de handel van de Scrips.

#### 14.6.3 Nieuwe Aandelen

Er is op 3 mei 2017 een aanvraag ingediend voor de notering en de toelating tot de handel van de Nieuwe Aandelen op de gereglementeerde markt van Euronext Brussel. De toelating zal naar verwachting worden verkregen op 24 mei 2017. De Nieuwe Aandelen zullen worden genoteerd en verhandeld onder ISIN-code BE0003898187 en handelssymbool SIP.

### 14.7 Financiële dienstverlener

De financiële dienstverlener van de Vennootschap is Degroof Petercam, met maatschappelijke zetel op het adres Guimardstraat 18, 1040 Brussel, België.

## **14.8 Intenties van bestaande Aandeelhouders, de Raad van Bestuur, het management of anderen**

### 14.8.1 Intenties van de bestaande Aandeelhouders

Ackermans & van Haaren NV heeft zich verbonden tot de inschrijving op 467.490 Nieuwe Aandelen in het kader van het Aanbod, d.w.z. op alle Nieuwe Aandelen waarop het gerechtigd is om in te schrijven krachtens de Voorkeurrechten die verbonden zijn met de 2.571.201 gehouden Aandelen op de datum van dit Prospectus.

Cabra NV en Gedei NV hebben zich verbonden tot de inschrijving op 146.385 Nieuwe Aandelen in het kader van het Aanbod.

### 14.8.2 Intenties van de Raad van Bestuur, het management of andere personen

De Vennootschap heeft bevestiging ontvangen van uitvoerend bestuurder François Van Hoydonck (die momenteel 1.220 aandelen houdt), bestuurder Antoine Friling (die momenteel 3.762 aandelen houdt) en bestuurder Sophie Lammerant-Velge (die momenteel 1.782 aandelen houdt) dat zij de intentie hebben om hun Voorkeurrechten uit te oefenen en in te schrijven op het Aanbod.

## **14.9 Kosten en netto-opbrengst van het Aanbod**

De Vennootschap schat dat de kosten in verband met het Aanbod circa EUR 2,3 miljoen zullen bedragen. Ze omvatten onder andere de vergoedingen die verschuldigd zijn aan de FSMA EUREN Euronext Brussel, de kosten voor het drukken en het vertalen van het Prospectus, de vergoeding van de Underwriters, juridische en administratieve kosten en publicatiekosten. De vergoeding van de Underwriters bedraagt maximaal EUR 1,8 miljoen (de Underwriters verbinden zich ertoe om op EURverzoek van de beleggers gedetailleerdere informatie te verschaffen). Die kosten worden door de Vennootschap betaald.

De netto-opbrengst van het Aanbod kan bijgevolg worden geschat op ongeveer EUR 86,65 miljoen.

## **14.10 Verwatering**

De bestaande Aandeelhouders zullen niet met verwatering worden geconfronteerd als zij al hun Voorkeurrechten uitoefenen. Als aan een bestaande Aandeelhouder een aantal Voorkeurrechten wordt toegekend dat hem in overeenstemming met de Ratio geen recht geeft op een geheel aantal Nieuwe Aandelen, dan kan het belang van die Aandeelhouder enigszins verwateren als hij het (de) ontbrekende Voorkeurrecht(en) niet op de secundaire markt koopt en dat (die) Voorkeurrecht(en) niet dienovereenkomstig uitoefent. De verwatering voor de bestaande Aandeelhouders (uitgedrukt als percentage) die geen van hun Voorkeurrechten uitoefenen, kan als volgt worden berekend:

$$\frac{(S - s)}{S}$$

S = totale aantal Aandelen na de kapitaalverhoging ingevolge het Aanbod, nl. maximaal (10.579.328).

s = totale aantal Aandelen vóór de kapitaalverhoging ingevolge het Aanbod, nl. 8.951.740.

In de veronderstelling dat een bestaande Aandeelhouder die vóór het Aanbod 1% van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap houdt, niet inschrijft op de Nieuwe Aandelen, dan zou de participatie van die Aandeelhouder in het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap als gevolg van het Aanbod dalen tot 0,85%.

Zoals uitvoeriger beschreven in sectie 14.2.6.2 (Private Plaatsing van de Scrips), zullen de Voorkeurrechten die tijdens de Inschrijvingsperiode voor de Rechten niet zijn uitgeoefend, na het verstrijken van de

Inschrijvingsperiode voor de Rechten worden omgezet in een gelijk aantal Scrips die zullen worden aangeboden in de Private Plaatsing van de Scrips. De Netto-opbrengst van de Scrips zal evenredig worden verdeeld over alle houders van Voorkeurrechten die dergelijke Voorkeurrechten op de laatste dag van de Inschrijvingsperiode voor de Rechten niet hebben uitgeoefend, tenzij de Netto-opbrengst van de Scrips gedeeld door het aantal niet-uitgeoefende Voorkeurrechten minder dan EUR 0,01 bedraagt. Er kan echter geen garantie worden geboden dat er tijdens de Private Plaatsing van Scrips enige Netto-opbrengst van de Scrips zal zijn.

Ackermans & van Haaren NV, de grootste aandeelhouder van de Vennootschap, heeft de Vennootschap geïnformeerd dat het momenteel 2.571.201 aandelen houdt, hetgeen vóór het Aanbod overeenkomt met 28,72% van de uitstaande Aandelen. Met het oog op de verbintenis die Ackermans & van Haaren NV aan de Vennootschap heeft verstrekt om in te schrijven op Nieuwe Aandelen in het Aanbod (zie sectie 14.5 (Verbintenis van de Vennootschap en Inschrijvingsverbintenis van de aandeelhouders) en 14.8.1 (Intenties van de bestaande Aandeelhouders)), kan Ackermans & van Haaren NV na de voltooiing van het Aanbod in het bezit zijn van 28,7% van het uitstaande aandelenkapitaal van de Vennootschap, als elke houder al zijn Voorkeurrechten in het Aanbod uitoefent, tot maximaal 38,3% van het uitstaande aandelenkapitaal van de Vennootschap als geen van de Voorkeurrechten tijdens de Inschrijvingsperiode voor de Rechten wordt uitgeoefend (behalve door de Hoofdaandeelhouders) en er in het kader van het Aanbod geen Scrips bij beleggers kunnen worden geplaatst.

#### **14.11 Belang van natuurlijke en rechtspersonen betrokken bij het Aanbod**

In de veronderstelling dat het maximumaantal Nieuwe Aandelen in de context van het Aanbod wordt geplaatst, bedragen de door de Vennootschap aan de Underwriters verschuldigde onderwritingvergoedingen EUR 0,83 miljoen.

Bepaalde Underwriters en/of hun respectieve gelieerde ondernemingen kunnen in de toekomst van tijd tot tijd in het normale verloop van de bedrijfsvoering commerciële bankactiviteiten, investment-bankingactiviteiten en financieel advies en verwante activiteiten met de Vennootschap of enige verbonden partijen uitvoeren, waarvoor zij in de toekomst gangbare vergoedingen en provisies kunnen ontvangen. Als gevolg van deze transacties is het mogelijk dat deze partijen belangen hebben die niet zijn afgestemd op of mogelijk in strijd zouden kunnen zijn met de belangen van de beleggers in het Aanbod.

Ackermans & van Haaren NV heeft toegezegd om in te schrijven op (i) het aantal Nieuwe Aandelen waarop het gerechtigd is in te schrijven krachtens de aan zijn aandelen verbonden Voorkeurrechten en (ii) het aantal Nieuwe Aandelen dat in voorkomend geval beschikbaar blijft voor inschrijving na de Inschrijvingsperiode en de Private Plaatsing van de Scrips waarvoor er tijdens de Inschrijvingsperiode geen rechten zijn uitgeoefend en waarvoor er tijdens de Private Plaatsing van de Scrips geen Scrips konden worden geplaatst. Als vergoeding voor die verbintenis werd aan Ackermans & van Haaren NV een voorkooprecht toegekend om als eerste, vóór alle andere deelnemers aan de Private Plaatsing van de Scrips, een naar eigen goeddunken bepaald aantal Scrips te verwerven, op voorwaarde dat het aantal Nieuwe Aandelen waarop het in de Private Plaatsing van de Scrips kan beslissen om in te schrijven, niet meer bedraagt dan het totale aantal Aandelen dat in overeenstemming met de Private Plaatsing van de Scrips moet worden geplaatst. De verplichtingen van Ackermans & van Haaren NV in het kader van de Inschrijvingsverbintenis van de aandeelhouders zijn onderworpen aan verschillende opschortende voorwaarden, inclusief maar niet beperkt tot de voorwaarde dat er geen wezenlijk nadelig effect mag hebben plaatsgevonden.

## **15 INFORMATIE DIE DOOR MIDDEL VAN VERWIJZING IS OPGENOMEN**

De geconsolideerde jaarrekening voor het jaar afgesloten op 31 december 2016 en het verslag van de bedrijfsrevisor met betrekking tot de geconsolideerde jaarrekening voor het jaar afgesloten op 31 december 2016 zijn door middel van verwijzing opgenomen in dit Prospectus, en kunnen worden geraadpleegd in het jaarverslag op de website [www.sipef.com](http://www.sipef.com), op respectievelijk pagina 90 en 145. De informatie die aldus door middel van verwijzing in dit Prospectus is opgenomen, vormt een integrerend deel van dit Prospectus, behalve dat verklaringen die zijn vervat in een document dat hierin door middel van verwijzing zijn opgenomen, ten behoeve van dit Prospectus zullen worden bijgewerkt of aangevuld voor zover een verklaring in dit Prospectus die eerdere verklaring bijwerkt of aanvult (hetzij uitdrukkelijk, hetzij impliciet of anderszins). Enige aldus bijgewerkte of aangevulde verklaring zal geen deel uitmaken van dit Prospectus, tenzij zoals aldus bijgewerkt of aangevuld.

**DE EMITTENT**

**SIPEF NV/SA**  
Calesbergdreef 5  
2900 Schoten  
België

**SOLE GLOBAL COORDINATOR EN BOOKRUNNER**

**BNP Paribas Fortis NV/SA**  
Warandeberg 3  
1000 Brussel  
België

**LEAD MANAGER**

**KBC Securities NV/SA**  
Havenlaan 2  
1080 Brussel  
België

**CO-LEAD MANAGERS**

**Bank Degroof Petercam NV/SA**  
Nijverheidsstraat 44  
1040 Brussel  
België

**ING Belgium NV/SA**  
Marnixlaan 24  
1000 Brussel  
België

**Delen Private Bank NV/SA**  
Jan Van Rijswijcklaan 184  
2020 Antwerpen  
België

**JURIDISCH ADVISEURS VOOR DE  
EMITTENT**

**Allen & Overy (Belgium) LLP**  
Tervurenlaan 268A  
1150 Brussel  
België

**JURIDISCH ADVISEURS VOOR DE  
UNDERWRITERS**

**Clifford Chance LLP**  
Louizalaan 65 bus 2  
1050 Brussel  
België

**ONAFHANKELIJKE BEDRIJFSREVISOR VAN DE EMITTENT**

**Deloitte Bedrijfsrevisoren CVBA**  
Nationale Luchthaven van Brussel 1J  
1930 Zaventem  
België