

VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR

aan de Gewone Algemene Aandeelhoudersvergadering van 22 april 2016

Dames en heren,

Wij hebben het genoegen u het beheersverslag van het 105^{de} maatschappelijke boekjaar van uw vennootschap voor te stellen en u de jaarrekeningen die op 31 december 2015 afgesloten werden, ter goedkeuring voor te leggen, samen met onze voorstellen voor de winstverdeling.

Het geconsolideerd nettoresultaat 2015 bedraagt 19,96 miljoen euro tegenover 15,33 miljoen euro in 2014.

OMZET, OPBRENGST UIT GEWONE ACTIVITEITEN EN OPERATIONEEL RESULTAAT

De omzet bedraagt 107,88 miljoen euro, en blijft dus stabiel ten opzichte van 2014. Ze bestaat enerzijds vooral uit de inkomsten in verband met de verkoop van de appartementen van de projecten Port du Bon Dieu in Namen (€ 20,61 M) en Les Brasseries de Neudorf in Luxemburg (€ 20,55 M) en anderzijds uit de omzet die werd gegenereerd met het project Trebel (€ 47,11 M). De inkomsten uit de verkoop van de appartementen van de projecten UP-site, Au Fil des Grands Prés en La Sucrierie (respectievelijk € 11,26 M, 3,96 M en € 3,48 M) vervolledigen deze omzet.

Het operationele resultaat bedraagt 34,08 miljoen euro, in meerderheid beïnvloed door de bijdrage van het project Trebel (€ 19,96 M) die werd geboekt naargelang de voortgang ervan (89% tegenover 50% in 2014) en door de verkoop van alle appartementen van het project Les Brasseries de Neudorf (€ 6,36 M).

De verkoop van de appartementen in het Naamse project Port du Bon Dieu (€ 4,27 M), de verkoop van de gebouwen AIR (€ 4,56 M) in Luxemburg en Senior Island (project City Docks) in Anderlecht (€ 2,92 M), alsook de inkomsten in verband met de verhuur van de Hongaarse (€ 2,66 M) en Roemeense (€ 1,03 M) kantoorgebouwen zorgen voor een extra bijdrage aan het resultaat. De algemene kosten bedroegen 5,23 miljoen euro.

Het nettofinancieel resultaat bedraagt -6,01 miljoen euro tegenover -6,87 miljoen euro in 2014. De daling van de financiële lasten is vooral te verklaren door de aanzienlijke verlaging van de rentevoeten waar ATENOR van kon profiteren ondanks de financiële lasten in verband met de verhoging van de nettoschuld in de loop van 2015.

Belastingen op het resultaat: Het bedrag van deze post bedroeg 7,94 miljoen euro (tegenover € 7,88 M in 2014). Deze post omvat zowel de sociale belastingen als de uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen met betrekking tot de evolutie in de commercialisering van bovengenoemde projecten.

Rekening houdend met wat voorafgaat, bedraagt het **nettoresultaat** van het boekjaar 19,96 miljoen euro.

GECONSOLIDEERDE BALANS

Het geconsolideerd eigen vermogen bedraagt 126,80 miljoen euro, tegenover 112,90 miljoen op 31 december 2014, dit is een stijging van 12,3%.

Op 31 december 2015, bezit de Groep een netto geconsolideerde schuld van 339,34 miljoen euro, tegenover een netto geconsolideerde schuld van 199,57 miljoen euro op 31 december 2014.

De geconsolideerde schuld bestaat enerzijds uit een schuld op lange termijn van 190,29 miljoen euro en anderzijds uit een schuld op korte termijn van 172,21 miljoen euro. De beschikbare liquide middelen bedragen 23,16 miljoen euro tegenover 67,24 miljoen euro eind 2014.

De stijging van de netto schuld van de groep (+ 139,77 miljoen euro) is voornamelijk te verklaren door de financiering van de werken van alle projecten in portefeuille, waarvan er 12 in de bouwfase zitten of al verkocht zijn, en door de financiering van de aankoop van het gebouw Nysdam (Terhulpen).

De "gebouwen bestemd voor verkoop" geboekt als "Voorraad" vertegenwoordigen de vastgoedprojecten in portefeuille die momenteel ontwikkeld worden. Deze post bedraagt 344,17 miljoen euro, een stijging van 73,09 miljoen euro ten opzichte van 31 december 2014 (271,08 miljoen euro). Deze verandering is vooral het gevolg van (a) de voortzetting van de werkzaamheden van de projecten Vaci Greens (Hongarije), Hermes Business Campus (Roemenië), The One (Brussel) en Port du Bon Dieu (Namen) en van de aankoop van het gebouw Nysdam in Terhulpen, die samen voor 85,98 miljoen euro bijdragen, (b) van de verkoop van de appartementen van de projecten UP-site en Les Brasseries de Neudorf, die de voorraad met 17,78 miljoen euro doen dalen. Het saldo van deze post is verdeeld over de andere projecten in ontwikkeling.

EIGEN AANDELEN

In 2015, heeft ATENOR s.a. 22.330 aandelen gekocht. 17.850 aandelen werden vervolgens overgedragen aan de begunstigden van het aandelenoptieplan (SOP's 2008 en 2011) waardoor het aantal dat deze bezit op 31 december 2015 4.480 bedraagt.

De dochteronderneming Atenor Group Investments, die 157.142 ATENOR-aandelen in handen had, opteerde voor nieuwe aandelen bij de uitbetaling van het dividend van het boekjaar 2014, zodat ze in totaal op 31 december 2015 163.427 ATENOR-aandelen in haar bezit heeft.

PROJECTEN IN PORTEFEUILLE

In de loop van 2015, kenden alle projecten een gunstige ontwikkeling. De diversificatie van de inkomsten vindt zijn oorsprong in de zowel geografische als functionele diversificatie van de projecten in portefeuille. De aanwezigheid van projecten in verschillende ontwikkelingsstadia zorgt trouwens voor een aanzienlijke mate van zichtbaarheid van de inkomsten.

Als gevolg van de laatste aankopen, bevat de portefeuille momenteel 15 projecten, goed voor een oppervlakte in de orde van 660.000 m².

De commerciële vooruitgangen zorgen voor een jaarlijkse bijdrage, terwijl de stedelijke ontwikkelingen de toekomstige inkomsten voorbereiden. We merken op dat 12 van de 15 projecten in de bouwfase zitten, wat een intens activiteitsniveau weerspiegelt:

> TREBEL – Europese Wijk, Belliardstraat, Brussel (29.766 m² kantoren)

De werken werden voortgezet met het oog op een voorlopige oplevering op 22 juni 2016. Ter herinnering, het resultaat wordt geboekt naarmate de bouw vordert, rekening houdend met de verkoopovereenkomst die gesloten werd met het Europees Parlement.

> **THE ONE, BRUSSELS EUROPA – Europese wijk, Wetstraat, Brussel (29.000 m² kantoren, 9.000 m² woningen)**

De bouwwerken zijn gestart in augustus 2015, voor een oplevering die gepland is tijdens de herfst van 2018. Ter herinnering, er werd een procedure tegen de bouwvergunning ingeleid bij de Raad van State door gekende verenigingen.

Er is al veel belangstelling voor de appartementen, waarvan de commercialisering begin 2016 van start is gegaan.

> **PALATIUM – Louizawijk, naast het Justitiepaleis, Brussel (gemengd project van ongeveer 14.000 m²)**

Na de uitreiking van de milieuv vergunning, werd de bouwvergunning met betrekking tot 152 woningen en 1.500 m² kantoren eind 2015 uitgereikt. Vanaf het begin van de herontwikkelingswerken die eind 2015 van start gingen, kon het project al genieten van heel wat belangstelling, die in de loop van 2016 concrete vorm zou moeten krijgen.

> **CITY DOCKS – Kanaalzone, Biestebroekkaai, Anderlecht (gemengd project van ongeveer 145.000 m²)**

Een eerste bouwvergunning met betrekking tot de bouw van woningen, oppervlakken voor geïntegreerde diensten aan ondernemingen en een rusthuis en serviceflats (39.500 m²), werd in augustus 2015 uitgereikt. De bouwwerkzaamheden gaan in het tweede kwartaal van 2016 van start.

Met betrekking tot de dochtervennootschap die het rusthuis realiseert werd in december 2015 een verbintenis tot overdracht aan een institutionele belegger ondertekend; de commercialisering van het serviceflatgebouw en van de appartementen zal parallel met het begin van de werken van start gaan.

In overleg met de regionale en lokale overheden werd er trouwens gestart met studies voor de tweede fase van het project, dat hoofdzakelijk van residentiële aard is en gelegen langs het Kanaal. Zij zouden moeten leiden tot een aanvraag van een verkavelingsvergunning in de eerste helft van 2016.

Voor deze tweede fase kreeg ATENOR, in augustus 2015, na een wedstrijd gelanceerd door CITYDEV.BRUSSELS in het kader van een openbare aanbesteding, al een promotieopdracht voor 16.393 m² woonruimte, waarvan 12.471 m² bestemd voor geconventioneerde wonen.

Ten slotte zijn de saneringswerken die ten laste vallen van de vorige huurder, bijna afgerond.

> **VICTOR – Zuidwijk, tegenover het Zuidstation, Brussel (gemengd project van ongeveer 109.500 m²)**

Het masterplan van de Zuidwijk werd in januari goedgekeurd na een tweede lezing door de Regering van het Brussels Hoofdstedelijk Gewest. Op voorstel van de uitreikende overheid, onderzoekt ATENOR de lancering van een architectuurwedstrijd die rekening houdt met de nieuwste parameters die zijn opgenomen in het masterplan. Na deze wedstrijd, en parallel aan het stedenbouwkundig onderzoek van het masterplan, zullen de bouw- en milieuv vergunningsaanvragen zo snel mogelijk ingediend worden, met het oog op de uitvoering van het project Victor in 2020, zoals vermeld in het programma van de Regering. Inmiddels zijn de voorbereidingen voor de sanering van de site eind september begonnen.

> **UP-SITE – Kanaalzone, Akenkaai, Brussel (357 woningen, 29.689 m² kantoren)**

Alle kantoorgebouwen zijn definitief opgeleverd.

ATENOR heeft, op eigen kosten, de kaaien aangelegd en kwam financieel tussenbeide bij de inrichting van het restaurant dat in de eerste helft van 2016 zijn deuren opent. Deze twee inrichtingen vormen de voltooiing en afronding van het emblematisch gemengd vastgoed geheel die de hele wijk hebben doen opleven, dat ATENOR in 2010 heeft bedacht en waarin al meer

dan 300 appartementen verkocht zijn. De verkoop van de rest van de appartementen gaat in een bevredigend tempo voort.

> **LES BERGES DE L'ARGENTINE – Terhulpen (woon- en dienstenproject van om en bij de 26.000 m²)**

Na contacten met de lokale en regionale overheden, werd er gekozen voor een PCAR-procedure om een harmonieuze ontwikkeling van dit project in zijn lokale omgeving te waarborgen. Het doel is om een eerste vergunningsaanvraag in te dienen in 2016.

Ter herinnering, het aanpalende perceel, de voormalige garage "Seval" (1.074 m²), is inmiddels geïntegreerd in het project en zal de omvang ervan vergroten en de integratie van het project in de wijk bevorderen.

> **NYSDAM – Terhulpen (kantoorgebouw van ongeveer 15.600 m²)**

Op 29 oktober 2015, verwierf ATENOR van BNP Paribas Fortis Bank 100% van de aandelen van de s.a. HEXATEN, eigenaar van het kantoorgebouw Nysdam in Terhulpen. In eerste instantie, wil ATENOR dit gebouw herpositioneren op de kantorenmarkt. Op termijn zal ATENOR, in goede verstandhouding met de lokale overheden, de alternatieve herontwikkelingsmogelijkheden ervan onderzoeken waaraan de Bank financieel gekoppeld zal worden. We herinneren eraan dat ATENOR aan de oorsprong van deze ontwikkeling stond. Dit gebouw telt 15.600 m² en 408 parkeerplaatsen. Het is momenteel voor 50% verhuurd.

> **PORT DU BON DIEU LOT 1 – Namen (140 woningen, 5 winkels, 1 restaurant)**

Alle appartementen zijn voorlopig opgeleverd en de aanleg van de oevers zal in het eerste kwartaal van 2016 worden afgerond.

Bijna 75% van de eenheden waren reeds verkocht eind 2015 voor dit vastgoedcomplex dat nagenoeg de hele vraag naar dit premiumsegment van de Naamse markt voor zijn rekening neemt.

> **PORT DU BON DIEU LOT 2 – Namen (Aankoop/Verkoop grond – 7.600 m² kantoren)**

Ter herinnering, ATENOR verkocht aan de bank CBC het perceel dat grenst aan het project met het oog op de bouw voor eigen gebruik van een kantoorgebouw van 7.600 m². De vergunning werd verkregen in september 2015 en de ontwikkelingsovereenkomst tussen CBC en ATENOR werd in november ondertekend. De bouwwerken begonnen in januari 2016 en de levering is gepland voor ten laatste oktober 2017.

> **AU FIL DES GRANDS PRÉS – Wijk van de winkelgalerij "Les Grands Prés", Bergen (gemengd geheel van ±70.000 m²)**

De commercialisering door een consortium dat gespecialiseerd is in de verkoop en het beheer van investeringsgoederen en dat betrekking had op de eerste 4 woonblokken (134 woningen in totaal) werd succesvol voortgezet in de loop van 2015.

De eerste twee blokken, waarvan de bouw gestart is in 2015, zijn immers volledig voorverkocht en voor het derde blok werden de eerste aankoopopties al geregistreerd. Dit commercialiseringsritme, overeengekomen met het consortium, zal de mogelijkheid bieden om de verkoop van de resterende woningen af te sluiten tegen eind 2017, met een levering van het vierde blok gepland voor volgend jaar.

Het gemeentelijk herzieningsplan van aanleg, dat de andere percelen van het project omvat en de winkelgalerij met het nieuwe station verbindt, werd goedgekeurd. Op termijn kunnen hier enkele honderden woningen, buurtwinkels en kantoren ontwikkeld worden.

> **LA SUCRERIE – Aat (183 woningen, 3 winkels, 1 crèche, goed voor 20.000 m²)**

De bouw van de eerste fase (twee blokken – 39 eenheden en 1 crèche) en de commercialisering ervan gingen in 2015 verder. Eind december 2015 was 72% van de appartementen reeds verkocht. De oplevering van deze eerste fase is gepland voor juli 2016. De tweede fase (een blok - 37 woningen), waarvan de werken zijn gestart in oktober, is al voor 20% voorverkocht. De oplevering is gepland voor eind 2016.

> **LES BRASSERIES DE NEUDORF – Luxemburg-stad (87 woningen, 12 winkels - 11.500 m²)**

Het einde van de bouwwerken is gepland voor het vierde kwartaal van 2016. Sinds eind december 2015, waren alle appartementen verkocht, wat wijst op het commerciële succes van dit project.

> **AIR – Wijk la Cloche d'Or, Luxemburg (11.000 m² kantoren)**

De sloop- en heropbouwwerken gaan verder met oog op een levering op 31 maart 2016. Ter herinnering, dit gebouw, BREEAM "Excellent", is volledig verhuurd aan de vennootschap BDO, en werd in oktober 2014 verkocht in toekomstige staat van voltooiing aan een groep institutionele beleggers. Het resultaat wordt geboekt naarmate de bouw vordert.

> **HERMES BUSINESS CAMPUS – D. Pompeiulaan, Boekarest (73.180 m² kantoren)**

Ter herinnering, ATENOR sloot een huurovereenkomst met de onderneming Genpact voor een vaste duur van 10 jaar. Deze onderneming tekende voor 25.000 m² en zal in januari 2017 haar intrek nemen in het derde HBC-gebouw, waarvan de bouw in mei 2015 van start is gegaan.

Gebouw 2 is voor bijna 60% verhuurd, de voorlopige oplevering ervan is gepland voor maart 2016. Er zijn onderhandelingen aan de gang om dit percentage op te trekken naar 80%.

Ter herinnering, het eerste gebouw van 18.000 m² werd opgeleverd in maart 2014 en is volledig verhuurd.

De vooruitzichten van de kantoorhuurmarkt blijven gunstig in dit land dat een economische groei kent. Er lopen eerste contacten voor de verkoop van deze gebouwen, maar in dit stadium kan er nog geen timing gegeven worden.

> **VACI GREENS – Vací Corridor, Boedapest (130.500 m²)**

Het tweede gebouw van 20.000 m² werd opgeleverd in juni 2015 en is sinds 1 juli 2015 volledig ingenomen door de groep General Electric (GE). Bovendien zal een derde gebouw van 25.000 m², waarvan de oplevering in maart 2016 plaatsgevonden heeft, ook voor 60% gebruikt worden door General Electric. Er lopen contacten met een aantal kandidaten voor de huur van de rest van dit derde gebouw.

Ter herinnering, ATENOR kocht in juni 2015 ook een naburig perceel met een oppervlakte van 8.364 m² dat de mogelijkheid zal bieden om de voortzetting te optimaliseren van de ontwikkeling van de campus en deze uit te breiden met 40.000 m².

Er lopen contacten voor de verkoop van deze eerste drie gebouwen van de ontwikkeling Vací Greens, die in totaal 6 gebouwen zal tellen. In dit stadium kan er echter nog geen timing gegeven worden.

ANDERE ONTWIKKELINGEN

De lopende gerechtelijke procedures in het kader van de fiscale dossiers met de zogenaamde "kasgeldvennootschappen", waarbij met name ATENOR en verschillende van haar leidinggevenden betrokken zijn, werden voortgezet.

Zoals ATENOR sinds het begin van de gerechtelijke procedures heeft meegedeeld en heeft herhaald in haar jaarverslagen, zijn ATENOR en haar leidinggevenden van mening dat ze geen fraude hebben gepleegd, noch een inbreuk hebben begaan en ze

hebben er alle vertrouwen in dat hun goede trouw zal blijken voor de rechtbank.

Tot op heden vormde alleen het zogenaamde dossier "E. Migeotte/Société Générale (Frankrijk)" het voorwerp van een uitspraak ten gronde.

Na een grondige analyse van de elementen van het dossier, deed de Correctionele Rechtbank van Turnhout uitspraak op 14 januari 2015. Ze erkende de goede trouw van ATENOR en haar leidinggevenden, alsook het ontbreken van enige inbreuk in hun hoofde en ze heeft hen vrijgesproken. Het Parket is echter in beroep gegaan tegen deze uitspraak. Het dossier zal opnieuw behandeld worden voor het Hof van Beroep te Antwerpen. De pleidooien zullen in mei 2016 worden gehouden.

De zogenaamde dossiers "D-Facto - Cabepo" en "Erasmonde-American, Energy" worden respectievelijk in maart en in september 2016 bepleit voor de Correctionele Rechtbank van Brussel.

FINANCIËLE INSTRUMENTEN

De informatie met betrekking tot gebruik van afgeleide financiële instrumenten is terug te vinden in het jaarlijks financieel verslag.

STOCK OPTION PLANS

Op 23 februari 2015, gaf ATENOR de derde schijf uit van het aandelenoptieplan (AOP 2015) van dochteronderneming Atenor Group Investments (AGI). De uitgegeven opties op deze dochteronderneming komen ten goede aan het management, het personeel en de dienstverleners van ATENOR.

Dit AOP 2015 zal uitvoerbaar zijn tijdens de volgende drie perioden: van 12 maart tot 31 maart 2018, van 11 maart tot 31 maart 2019 en van 9 maart tot 31 maart 2020.

Op 4 maart 2015, heeft de Raad van Bestuur, op voorstel van het Remuneration Committee, 1.059 aandelenopties op Atenor Group Participations (AGP) toegekend in overeenstemming met het bezoldigingsbeleid beschreven in het hoofdstuk "Corporate Governance".

ANDERE INFORMATIE

De vennootschap heeft geen filiaal, noch een activiteit in R&D.

TOEPASSING VAN DE NIEUWE INTERNATIONALE BOEKHOUDKUNDIGE NORMEN (IFRS)

De financiële informatie van boekjaar 2015 wordt afgesloten en gepresenteerd conform de IFRS-normen die werden goedgekeurd in de Europese Unie. Het jaarlijks financieel verslag wordt ter beschikking gesteld van de aandeelhouders. Het maakt integraal deel uit van dit verslag.

AANWENDING VAN DE WINST (MAATSCHAPPELIJKE RESULTATEN VAN ATENOR n.v.)

De jaarrekeningen van ATENOR n.v. vertonen een maatschappelijke winst van het boekjaar van € 6.313.559,64.

Naast de verrichtingen die tot uiting komen in de geconsolideerde rekeningen, is hoofdzakelijk het resultaat van 2015 te verklaren door de overdrachten van erfpachten (projecten TREBEL en UP-site), de tenlasteneming van de algemene kosten en structuurkosten evenals de financiële lasten die verbonden zijn aan onze obligatieleningen.

Uw Raad stelt u voor de jaarrekeningen op 31 december 2015 goed te keuren en de maatschappelijke winst van ATENOR nv van het boekjaar als volgt aan te wenden:

| | |
|-------------------------------------|------------------------|
| Te bestemmen winst van het boekjaar | € 6.313.559,64 |
| Overgedragen winst | € 40.935.293,09 |
| Te bestemmen winstsaldo | € 47.248.852,73 |
| Tantièmes | € 316.000,00 |
| Wettelijke reserve | € 315.677,98 |
| Kapitaalvergoeding | € 11.262.152,00 |
| Over te dragen winst | € 35.355.022,75 |

VOORSTEL VAN DIVIDEND

De Raad van Bestuur zal aan de Algemene Vergadering van 22 april 2016 voorstellen om voor het boekjaar 2015 een bruto dividend van 2,00 euro uit te keren, ofwel een netto dividend na voorheffing (27%) van 1,46 euro per aandeel.

Mits goedkeuring door de Gewone Algemene Vergadering, zal het dividend worden uitbetaald vanaf 28 april 2016.

- > Ex date dividend: 25 april 2016
- > Record date dividend: 26 april 2016
- > Uitbetaling dividend: 28 april 2016

VERKLARING INZAKE CORPORATE GOVERNANCE

Voor wat de verklaring inzake Corporate Governance betreft (met, onder meer, het remuneratieverslag (overeenkomstig artikel 96§3 van het Vennootschapswetboek), de beschrijving van de systemen voor interne controle, van het risicobeheer en de andere reglementaire informatie beoogd in artikel 34 van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007), wordt verwezen naar pagina 48 aan dit jaarrapport.

Die maakt integraal deel uit van onderhavig beheersverslag en is ook volledig opgenomen in het jaarverslag.

GEBEURTENISSEN SINDE DE AFSLUITING

Op 3 maart 2016, gaf ATENOR een nieuw aandelenoptieplan (AOP 2016) uit van dochteronderneming ATENOR GROUP INVESTMENTS (AGI).

De uitgegeven opties op deze dochteronderneming brengen voordeel aan het Management, het personeel en dienstverleners van ATENOR.

Dit AOP is uitoefenbaar tijdens de volgende drie perioden: van 11 maart tot 31 maart 2019, van 9 maart tot 31 maart 2020 en van 8 maart tot 31 maart 2021.

Er valt geen andere belangrijke gebeurtenis sinds 31 december 2015 te melden.

VOORUITZICHTEN VOOR HET VOLLEDIGE BOEKJAAR 2016

De resultaten van 2016, zullen net als vorig jaar steunen op de verkopen op plan in 2013, 2014 en 2015 van gebouwen en appartementen, en waarvan de marges zullen vrijkomen naarmate de projecten uitgevoerd worden. Dit geldt bijvoorbeeld voor de kantoorprojecten Trebel, Port du Bon Dieu, AIR en voor City Docks en voor de appartementen die deel uitmaken van de projecten Port du Bon Dieu in Namen, Les Brasseries de Neudorf in Luxemburg, La Sucrerie in Aat en Au Fil des Grands Prés in Bergen. Bovendien zullen de verhuurde gebouwen in Boedapest (Vaci Greens) en Boekarest (Hermes Business Campus) voor huurinkomsten zorgen.

ATENOR blijft enerzijds alert voor nieuwe projecten die voldoen aan haar criteria, en anderzijds voor elke kans om de projecten in portefeuille te valoriseren.

Gezien de huidige contacten met het oog op de verkoop van bepaalde activa, waarvan de timing in dit stadium niet kan worden voorspeld, zal ATENOR de vooruitzichten voor het lopende boekjaar later meedelen.

BELANGRIJKSTE RISICO'S EN ONZEKERHEDEN

ATENOR heeft als activiteiten de realisatie van vastgoedprojecten, hetzij rechtstreeks, hetzij via filialen.

ATENOR wordt geconfronteerd met de risico's en onzekerheden die inherent zijn aan deze activiteit, en met name de evolutie van de conjunctuur van de wereldeconomie en de markten waar de gebouwen worden gebouwd, alsook de evolutie van de fundamentele factoren van de financiële markten zoals de rentevoeten en het volume van de middelen die voor investering worden aangewend.

De Raad van Bestuur heeft aandacht voor de analyse en het beheer van de verschillende risico's en onzekerheden waaraan ATENOR en haar filialen zijn blootgesteld.

De Raad van Bestuur licht bovendien drie geïdentificeerde risico's toe in de juridische procedures waarmee ATENOR geconfronteerd wordt:

> In het kader van het fiscaal geschil met betrekking tot de zogenaamde "kasgeldvennootschappen", dat betrekking zou hebben op meer dan 700 vennootschappen in België, werden aanzienlijke aanslagen ingekohierd ten laste van sommige gewezen dochterondernemingen van de Groep. Deze vennootschappen werden meer dan vijftien jaar geleden verkocht aan investeerders, die door gerenommeerde tussenpersonen en bankinstellingen waren geïntroduceerd en aanbevolen bij ATENOR.

Er is gebleken dat deze investeerders kasgeld van de verworven vennootschappen zouden hebben verduisterd en hun fiscale verplichtingen zouden hebben ontdoken, terwijl ze de aangekondigde herinvesteringen niet uitvoerden.

Deze fiscale geschillen, waarbij ATENOR niet rechtstreeks betrokken is, hebben in sommige gevallen aanleiding gegeven tot strafklachten of tot burgerlijke rechtsvorderingen, voornamelijk tegen de kopers en de banken die een bemiddelende rol hebben gespeeld, maar ook tegen ATENOR en enkele van haar leidinggevenden.

Op dit ogenblik zijn ATENOR en sommigen van haar leidinggevenden betrokken bij drie gerechtelijke procedures.

Al deze procedures lopen al vele jaren en het gaat om een groot aantal natuurlijke personen en rechtspersonen, waaronder ATENOR en sommigen van haar huidige en voormalige leidinggevenden. Alleen één van deze procedures heeft tot op heden tot een vonnis geleid, namelijk een totale vrijspraak van ATENOR en haar leidinggevenden.

Het dossier genaamd "E. Migeotte/Société Générale" (Frankrijk) betreft een groot aantal overgenomen vennootschappen die onmiddellijk werden doorverkocht door het Belgische filiaal van de Société Générale (Frankrijk).

Na een buitenvervolgstelling uitgesproken in februari 2012 door de Raadkamer van Turnhout, nam de Kamer van Inbeschuldigingstelling van Antwerpen in maart 2013 een beslissing om de zaak door te verwijzen. Het beroep in Cassatie, ingesteld door een derde, werd verworpen. Het dossier werd op 3 en 4 december 2014 behandeld voor de Correctionele Rechtbank van Turnhout. Na een grondige analyse van de elementen van het dossier deed het Hof uitspraak op 14 januari 2015. Het erkende de goede trouw van ATENOR en haar leidinggevenden, alsook het ontbreken van enige inbreuk in hun hoofd en het heeft hen vrijgesproken.

Het Parket is echter in beroep gegaan tegen deze uitspraak, zodat dit dossier momenteel aanhangig is bij het Hof van Beroep van Antwerpen, waar het in april-mei 2016 zal behandeld worden.

De twee andere soortgelijke dossiers ("Erasmone – American Energy" en "D-Facto-Cabepo"), die al vele jaren lopen, zouden respectievelijk in maart en september 2016 worden bepleit voor de correctionele rechtbank in Brussel.

ING Bank, die door de fiscus aansprakelijk wordt gesteld in een gelijkaardige zaak die dateert van 1998, wil ATENOR trouwens laten tussenkomen in deze zuiver burgerlijke procedure.

ATENOR, dat haar volledige en loyale medewerking heeft verleend aan de onderzoeken van de gerechtelijke en fiscale autoriteiten, bevestigt in het algemeen dat het geen enkele vorm van fraude heeft gepleegd, noch op het gebied van fiscaal recht, noch op het vlak van vennootschapsrecht, en heeft er het volste vertrouwen in dat zal worden aangetoond dat ze te goeder trouw heeft gehandeld, en dit in elk van de dossiers.

- > In het kader van de bouw van het gebouw PIXEL in Luxemburg, heeft de tijdelijke vennootschap van aannemers Soludec en CIT Bleton, ATENOR gedagvaard voor de terugbetaling van de boetes wegens laattijdige uitvoering, waarvan ATENOR de betaling had verkregen door een beroep te doen op de bankgaranties (0,54 miljoen euro) en voor de betaling van verschillende andere vergoedingen.

Op 9 maart 2012, heeft de Rechtbank van het Arrondissement Luxemburg gedeeltelijk gevolg verleend aan die vraag, tot beloop van 0,37 miljoen euro. Op 24 mei 2012, heeft ATENOR beroep aangetekend tegen dat vonnis, en een bedrag van 0,37 miljoen euro als provisie voorzien in de rekening van 2012. De procedure is nog altijd hangende in beroep.

- > Een geschil stelt ATENOR LUXEMBOURG tegenover de tijdelijke vennootschap van de aannemers Soludec, CIT Bleton en Van Laere, aan wie de bouw van PRESIDENT in Luxemburg was toevertrouwd. ATENOR eist onder meer voor de rechtbank de toepassing van de contractuele boetes wegens laattijdige uitvoering, terwijl de aannemers verschillende schadeloosstellingen eisen. Beide zaken zijn nog altijd in behandeling bij de arrondissementsrechtbank van Luxemburg. De gerechtelijke expert die in juli 2010 werd benoemd, heeft zijn verslag in maart 2013 neergelegd. ATENOR LUXEMBOURG heeft een beroep gedaan op de bankgaranties die voor haar werden gesteld. Ze heeft, bij vonnis in februari 2011, een betaling verkregen van rond de 5 miljoen euro. Dit vonnis werd bekrachtigd in december 2012 door het Hof van Beroep van Luxemburg. Dit bedrag is niet geregistreerd in de geconsolideerde resultaten.

ATENOR is van mening dat de eisen waarmee de Groep te kampen heeft, ongegrond zijn en bijgevolg werd geen enkele andere provisie gevormd dan de provisie in het kader van het geschil PIXEL, om aan deze geschillen het hoofd te bieden.

BESTUUR

- > Uw Raad stelt u voor de bestuurders en de commissaris van hun mandaten te ontheffen voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2015.
- > Uw Raad stelt, op voorstel van het Nomination and Remuneration Committee, voor om het mandaat van bestuurder van LUXEMPART s.a., vertegenwoordigd door de heer Jacquot Schwertzer en van Stéphan SONNEVILLE s.a., vertegenwoordigd door de heer Stéphan Sonnevillle te verlengen voor een looptijd van drie jaar. Deze mandaten die bezoldigd kunnen worden, lopen af na de Gewone Algemene Vergadering van 26 april 2019.

Terhulpen, 3 maart 2016
Voor de Raad van Bestuur