

**VGP**  
**Naamloze Vennootschap**  
**Spinnerijstraat 12**  
**9240 Zele**

**Rechtspersonenregister Gent, afdeling Dendermonde**  
**Ondernemingsnummer 0887.216.042**  
**BTW nummer BE 0887.216.042**

**VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR VAN DE NV VGP AAN DE ALGEMENE  
VERGADERING TE HOUDEN OP 12 MEI 2017**

**1. Algemeen**

De Raad van Bestuur heeft de eer u de jaarrekening voor te leggen van de NV VGP per 31 december 2016.

**2. De Jaarrekening**

Boekjaar

Het boekjaar loopt van 1 januari 2016 tot en met 31 december 2016, zijnde een periode van 12 maanden.

Commentaar bij de jaarrekening per 31/12/2016

Voor wat betreft het volledig overzicht van de ontwikkelingen en de resultaten van de groep wordt er verwezen naar het jaarverslag van de groep.

**2.1. Balans**

De belangrijkste rubrieken worden hierna toegelicht.

**2.1.1. Financiële vaste activa**

De rubriek "Deelnemingen" met betrekking tot verbonden ondernemingen van 85.181.421,80 € per eind 2016 (25.121.877,19 € per eind 2015) betreffen de aangehouden deelnemingen in de verschillende VGP groepsvennootschappen.

De toename van 60.059.544,61 € is voornamelijk verklaarbaar door de kapitaalsverhoging in VGP Naves Industriales Peninsula S.L. t.b.v. 75.991.000,00 € en de verkoop van de vennootschappen aan de joint venture met Allianz Real Estate t.t.z. VGP European Logistics S.a r.l. t.b.v. 29.480.212,26 €

De Raad van Bestuur maakt jaarlijks een evaluatie van het bestaan van duurzame minderwaarden van deelnemingen. Na beoordeling heeft de Raad van Bestuur besloten dat er geen duurzame minderwaarden zijn op deelnemingen per eind 2016, met uitzondering van de aangelegd waardevermindering op de vennootschap Suta t.b.v. 0,8 mio €.

De rubriek "Deelnemingen met ondernemingen waarmee een deelnemingsverhouding bestaat" bedraagt 79.100.662,09 € per eind 2016 (1.891.023,00 € per eind 2015). De toename van 77.209.639,09 € is voornamelijk verklaarbaar door de kapitaalsverhoging in VGP European Logistics s.a.r.l. t.b.v. 76.447.491,09 €.

De "Vorderingen" met betrekking tot verbonden ondernemingen bedragen 358.689.698,77 € per eind 2016 (328.562.448,15 € per eind 2015) en betreffen leningen op méér dan een jaar, verleend aan de leden van de VGP Groep en dienen om de activiteiten van deze leden

op duurzame wijze te ondersteunen. Deze leningen zijn toegestaan ter financiering van de investeringen ter plaatse en bedrijfskapitaal.

#### 2.1.2. Vorderingen op ten hoogste één jaar

De rubriek "Vorderingen op ten hoogste één jaar" bedragen 488.356,29 € per eind 2016 (91.919,06 € per eind 2015).

#### 2.1.3. Kapitaal

De rubriek "Kapitaal" bedraagt 112.736.509,00 € per 2016 vertegenwoordigd door 18.583.050 aandelen. Het maatschappelijk kapitaal bleef onveranderd in vergelijking met 2015.

#### 2.1.4. Schulden op meer dan één jaar

De totale financiële schulden bedragen 300.080.969,51 € per 2016 (210.160.045,21 € per eind 2015). Deze schulden hebben betrekking op niet achtergestelde obligatieleningen. Tijdens het jaar werd een openbaar aanbod van obligaties uitgebracht met vervaldatum 21 september 2023 voor 225.000.000,00 €. De niet achtergestelde obligatielening met vervaldatum 12 juli 2017 werd overgeboekt naar korte termijn t.b.v. 75.000.000,00 €. De achtergestelde effecten ten bedrage van 60.000.000,00 € werden tijdens het jaar terugbetaald.

#### 2.1.5. Schulden op ten hoogste één jaar

De "Schulden op ten hoogste één jaar" bedragen 88.084.726,67 € per eind 2016 (3.594.054,93 € per eind 2015). De toename van de schuld is verklaarbaar door de overboeking van de niet achtergestelde obligatielening met vervaldatum 12 juli 2017.

### 2.2 Resultatenrekening

VGP NV sloot het boekjaar 2016 af met een winst van 117.877.265,63 €.

De "Bedrijfsopbrengsten" bedragen 3.125.714,16 € in 2016 (3.538.638,67 € in 2015) en de "Bedrijfskosten" opgenomen in de rubriek "Diensten en diverse goederen" bedragen 16.915.514,76 € in 2016 (5.516.934,53 € in 2015).

In 2016 zijn deze voornamelijk opgebouwd uit diverse operationele kosten evenals de doorrekening ervan naar de verschillende groepsvennootschappen.

De rubriek "Financiële opbrengsten" bedraagt 13.686.308,66 € per eind 2016 (12.345.262,65 € per eind 2015) en is enerzijds opgebouwd uit de interestopbrengsten uit de vorderingen ten opzichte van de diverse dochtervennootschappen, joint venture en geassocieerde ondernemingen (13.345.047,69 € opgenomen onder de rubriek "Opbrengsten uit financiële vaste activa"). De resterende 341.260,97 € zijn voornamelijk financiële opbrengsten uit financiële vaste activa en wisselkoersverschillen.

De "Financiële kosten" bedragen 13.757.890,14 € per eind 2016 (9.749.128,91 € per eind 2015) en betreffen hoofdzakelijk "kosten van schulden". De "kosten van schulden" bedragen 13.275.192,03 € per eind 2016 (tegenover 9.698.276,19 € vorig jaar). Deze toename is verklaarbaar door de rentelasten op de derde bond t.b.v. 2.428.150,68 €.

### 3. Rapportering en analyse vereist volgens artikel 96 §1 1°

Gezien de activiteit van de vennootschap enkel bestaat uit de financiering binnen de VGP Groep, aan de joint venture of geassocieerde ondernemingen waarvan het dagelijks operationeel management zelf door VGP wordt uitgeoefend, is de vennootschap zelf niet blootgesteld aan de operationele risico's andere dan deze die gelden voor de Groep.

Met betrekking tot de Groep werden onderstaande risico's vermeld in het geconsolideerde jaarverslag:

**Risico's betreffende de bedrijfstak, het vastgoed en de activiteiten van de Groep**

- Risico 's betreffende de aard van de activiteiten van de Groep;
- Risico's betreffende de aard en de samenstelling van haar portefeuille: Grond die moet worden ontwikkeld, logistiek vastgoed;
- Risico 's betreffende het vermogen om doorlopende huurinkomsten te genereren;
- Risico 's betreffende de ontwikkelingsactiviteiten van de Groep;
- Risico's verbonden aan de gehele of gedeeltelijke verkoop van inkomsten genererende activa;
- Risico 's betreffende geschillen, gereguleerde en belastingkwesties;
- Risico van onderhoud van het vastgoed en verzekering;
- De rechtssystemen in de Midden-Europese landen zijn nog niet volledig uitgewerkt;

**Joint Venture**

- Risico's verbonden aan de Joint Venture;
- Risico's verbonden aan de leningen voor bouwwerkzaamheden en ontwikkeling.

**Financiële risico's**

- Financiële risico's
- Beschikbaarheid van adequate kredietfaciliteiten;
- Naleving van financiële convenanten;
- Evolutie van de schuldratio van de Groep;
- Evolutie van de rentevoeten;
- Schommeling van de wisselkoersen.

**4. Belangrijke gebeurtenissen na afsluiten van het boekjaar (artikel 96 §1 2°)**

Naar aanleiding van de succesvolle verkoop van inkomsten genererende activa aan VGP European Logistics in 2016 en met het oog op de optimalisatie van de kapitaalstructuur van VGP NV heeft de raad van bestuur besloten een buitengewone algemene vergadering bijeen te roepen om een extra kapitaalvermindering in contanten voor te stellen van € 20,069,694.00. Deze uitkering in geld zou overeenkomen met € 1,08 per aandeel.

Op 21 maart 2017, verwierf Dhr Jan Van Geet 100% van de aandelen van Alsgard SA van Dhr Jan Prochazka. Ingevolge de verwerving van deze aandelen bezit Dhr Jan Van Geet 38,3% van de stemrechten van VGP NV.

Op 30 maart 2017 gaf VGP met succes een nieuwe obligatielening uit van van € 80 miljoen met een looptijd van 8 jaar. De obligaties werden geplaatst bij institutionele investeerders en zijn niet genoteerd. De vaste rente van de obligaties bedraagt 3,35% bruto per jaar.

Op 30 maart 2017 heeft VM Invest NV 766.203 VGP aandelen geplaatst bij een brede basis van institutionele investeerders via een private plaatsing.

**5. Omstandigheden die de ontwikkeling van de vennootschap aanmerkelijk kunnen beïnvloeden (artikel 96 §1 3°)**

Er hebben zich geen omstandigheden voorgedaan die de ontwikkeling van de vennootschap aanmerkelijk konden beïnvloeden.

**6. Kosten van onderzoek en ontwikkeling (artikel 96 §1 4°)**

Gezien de activiteit van de vennootschap zijn er geen belangrijke uitgaven gedaan voor kosten van onderzoek en ontwikkeling.

**7. Gegevens betreffende het bestaan van bijkantoren (artikel 96 §1 5°)**

De vennootschap beschikt over geen bijkantoren.

**8. Continuïteit van de vennootschap (artikel 96 §1 6°)**

Uit de balans blijkt een overgedragen winst ten belopen van 145.498.698,59 € en een eigen vermogen positie van 266.174.688,94 €. Er doen zich bijgevolg geen liquiditeitsproblemen voor en daarom achtte de Raad van Bestuur het verantwoord de waarderingregels te blijven toepassen in de veronderstelling van continuïteit.

**9. Informatie omtrent het gebruik van financiële instrumenten ter indekking van de belangrijke risico's en onzekerheden (artikel 96 §1 8°)**

De vennootschap maakt gebruik van financiële instrumenten om niet in de balans opgenomen risico's – voornamelijk om de blootstelling aan het risico van interest- en wisselkoersfluctuaties – te beheersen.

De vennootschap gaat – door het groepsmanagement goedgekeurde- indekkingsactiviteiten aan teneinde het interest- en wisselkoersrisico te beheersen.

Per 31 december 2016 waren er geen uitstaande wisseltermijncontracten. Per 31 december 2015 waren er termijncontracten op valuta afgesloten ter waarde van 240 miljoen CZK (voor een tegenwaarde van 8,9 miljoen €).

Om het toekomstig renterisico van de Groep gedeeltelijk af te dekken, zijner 2 uitstaande interest rate swap transacties elk voor een nominaal bedrag van € 75 miljoen, met een toekomstige startdatum van respectievelijk juli 2017 en december 2018 en einddatum van juli 2022 en december 2023. De gewogen gemiddelde interestvoet werd vastgelegd op 0,84% per jaar.

**10. Onafhankelijkheid en deskundigheid op het gebied van boekhouding en audit van ten minste één lid van het Auditcomité (artikel 96 §1 9°)**

De Raad van Bestuur bevestigt dat ten minste één lid van het Auditcomité beschikt over de nodige deskundigheid op het gebied van boekhouding en audit, en voldoet als onafhankelijke bestuurder aan de in het artikel 526ter van het Wetboek van Vennootschappen opgesomde criteria.

**11. Verklaring inzake deugdelijk bestuur (artikel 96 §2)**

Ingevolge de publicatie van de Belgische Corporate Governance Code van 2009, heeft de Raad Van Bestuur op 20 april 2010 de Corporate Governance Code 2009 aangenomen als referentie code voor VGP en heeft het haar VPG Corporate Governance Charter herzien. Op 8 december 2016 heeft de Raad Van Bestuur het VGP Corporate Governance Charter verder herzien. VGP leeft in beginsel de Belgische Corporate Governance Code na en legt in het VGP Corporate Governance Charter en in haar Verklaring van Deugdelijk Bestuur uit waarom het van bepaalde bepalingen van de Code afwijkt.

De Belgische Corporate Governance Code is beschikbaar op [www.corporategovernancecommittee.be](http://www.corporategovernancecommittee.be).

Het VGP Corporate Governance Charter is beschikbaar op [www.vgpparks.eu](http://www.vgpparks.eu)

### **Raad van Bestuur**

De Raad Van Bestuur bestaat uit vijf leden die worden aangeduid door de Algemene Vergadering. De Voorzitter en de Chief Executive Officer kunnen nooit dezelfde persoon zijn. De Chief Executive Officer is het enige lid van de Raad met een uitvoerende functie. Alle andere leden zijn niet-uitvoerende Bestuurders. Drie Bestuurders zijn onafhankelijk: Dhr. Marek Šebest'ák (voor het eerst benoemd in 2007), Dhr. Alexander Saverys (voor het eerst benoemd in 2007) en Rijo Advies BVBA vertegenwoordigd door Jos Thys (voor het eerst benoemd in 2007).

De biografieën van elk van de huidige bestuurders (zie pag. 72/73 van het geconsolideerd jaarverslag) geven informatie over hun zakelijke, financiële en internationale ervaring. Dit geeft de bestuurders een aantal vaardigheden, kennis en de nodige ervaring om VGP te beheren.

Voor een gedetailleerde omschrijving van de werking en verantwoordelijkheden van de Raad Van Bestuur verwijzen wij naar het Corporate Governance Charter van de vennootschap, dat gepubliceerd is op de website van de vennootschap.

De Raad Van Bestuur heeft geen secretaris van de vennootschap ("*company secretary*") benoemd en is dat ook niet van plan. Door dit te doen, wijkt de vennootschap af van aanbeveling 2.9 van de Corporate Governance Code. Door de geringe omvang van de vennootschap en haar Raad Van Bestuur is een dergelijke benoeming niet nodig.

De Raad Van Bestuur is zich bewust van het belang van diversiteit in de samenstelling van de Raad Van Bestuur in het algemeen en van de genderdiversiteit in het bijzonder. Momenteel stelt de raad een eerste profiel op voor kandidaten, gelet op de specifieke activiteiten van VGP en de landen waarin zij actief is, met het doel om het Remuneratiecomité de opdracht te geven om kandidaten die aan dit profiel beantwoorden voor te stellen aan de Raad Van Bestuur. Zo beoogt de vennootschap tegen 2019 de toekomstige Belgische wettelijke vereisten te bereiken.

In 2016 is de Raad Van Bestuur 6 keer bijeengekomen. Drie bijeenkomsten gebeurden per conferentiegesprek. De belangrijkste agendapunten waren de volgende:

- goedkeuring van de jaarrekening van 2015 en de halfjaarlijkse rekeningen van 2016;
- goedkeuring van de budgetten;
- bespreking en goedkeuring om een joint venture (VGP European Logistics) met Allianz Real Estate op te richten;
- bespreking en goedkeuring van de verkoop van de initiële portefeuille aan VGP European Logistics en de daaropvolgende aankoopronde;
- bespreking en beraadslaging van de vastgoedportefeuille (d.w.z. investeringen, huurderskwesties, enz.);
- bespreking, beraadslaging en goedkeuring van de investeringen en uitbreiding van de groundbank en uitbreiding op de Spaanse markt;
- goedkeuring m.b.t. de uitgifte van een nieuwe obligatielening
- goedkeuring van het voorstel van het Auditcomité m.b.t. de herbenoeming van Deloitte als Commissaris en Groep's auditor.

| NAAM   | JAAR BENOEMING | EINDE HUIDIG MANDAAT | AANTAL BIJGEWOONDE VERGADERINGEN |
|--|----------------|----------------------|----------------------------------|
| <b>Uitvoerend bestuurder en Chief Executive Officer</b>          |                |                      |                                  |
| Jan Van Geet als vaste vertegenwoordiger van Jan Van Geet s.r.o. | 2013           | 2017                 | 6                                |
| <b>Niet-uitvoerende bestuurder</b>                               |                |                      |                                  |
| Bart Van Malderen als vaste vertegenwoordiger van VM Invest NV   | 2013           | 2017                 | 6                                |
| <b>Onafhankelijk, niet-uitvoerende bestuurders</b>               |                |                      |                                  |
| Marek Šebest'ák  | 2015           | 2019                 | 5                                |
| Alexander Saverys  | 2015           | 2019                 | 5                                |
| Jos Thys als vaste vertegenwoordiger van Rijo Advies BVBA        | 2015           | 2019                 | 6                                |

Onmiddellijk na de Algemene Vergadering van 12 mei 2017 zullen de mandaten van de uitvoerende bestuurder (Jan Van Geet s.r.o.) en van de niet-uitvoerende bestuurder (VM Invest NV) vervallen. Het voorstel tot herbenoeming van beide bestuurders zal worden voorgelegd aan de Algemene Vergadering van 12 mei 2017.

### Comités van de Raad van Bestuur

De Raad Van Bestuur heeft eveneens twee adviserende comités opgericht: een Auditcomité en een Remuneratiecomité.

#### Auditcomité

Het Auditcomité is samengesteld uit drie leden die allen niet-uitvoerende Bestuurders zijn. Twee leden, Dhr. Jos Thys en Dhr. Marek Šebest'ák, zijn onafhankelijk.

De leden van het comité beschikken over een grondige kennis van financieel beheer.

Voor een gedetailleerde beschrijving van de werking en verantwoordelijkheden van het Auditcomité verwijzen wij naar het Corporate Governance Charter van de vennootschap, dat gepubliceerd is op de website van de vennootschap.

Het Auditcomité komt minstens twee keer per jaar samen met de commissaris om te overleggen over zaken die onder de bevoegdheid van het Auditcomité vallen en over zaken die voortvloeien uit de audit. De vergaderingen van het Auditcomité worden ook bijgewoond door de CEO en de CFO.

Gezien de beperkte omvang van de Groep werd er op dit ogenblik nog geen interne auditfunctie gecreëerd.

| NAAM                  | JAAR BENOEMING | UITVOEREND OF NIET-UITVOEREND | ONAFHANKELIJK | EINDE HUIDIG MANDAAT | AANTAL BIJGEWOONDE VERGADERINGEN |
|-----------------------|----------------|-------------------------------|---------------|----------------------|----------------------------------|
| Jos Thys (Voorzitter) | 2015           | Niet-uitvoerend               | Onafhankelijk | 2019                 | 4                                |
| Bart Van Malderen     | 2013           | Niet-uitvoerend               | -             | 2017                 | 4                                |
| Marek Šebest'ák       | 2015           | Niet-uitvoerend               | Onafhankelijk | 2019                 | 3                                |

In 2016 kwam het Auditcomité vier keer bijeen. De Voorzitter van het Auditcomité bracht verslag uit over de resultaten van elke vergadering aan de Raad Van Bestuur. De belangrijkste agendapunten waren:

- bespreking van de jaarrekening van 2015, de halfjaarresultaten van 2016 en business update;
- analyse van de aanbevelingen van de commissaris;
- de financieringsstructuur van de Groep;
- de schulden en liquiditeitssituatie;
- bespreking en beraadslaging van de audit aanbestedingsprocedures en van de resultaten van de audit aanbesteding.

#### Remuneratiecomité

Het Remuneratiecomité is samengesteld uit drie leden die allen niet-uitvoerende

Bestuurders zijn. Twee van hen, Dhr. Jos Thys en Dhr. Alexander Saverys, zijn onafhankelijk.

De deskundigheid van het Comité op het vlak van remuneratiebeleid blijkt uit de relevante ervaring van zijn leden.

Voor een gedetailleerdere beschrijving van de werking en de verantwoordelijkheden van het Remuneratiecomité verwijzen wij naar het Corporate Governance Charter van de vennootschap, zoals gepubliceerd op de website van de vennootschap.

Het Remuneratiecomité komt minstens twee keer per jaar bijeen, en verder telkens wanneer het comité de binnen het kader van zijn verantwoordelijkheden bepaalde specifieke onderwerpen dient te bespreken of hierover dient te beraadslagen.

De CEO en de CFO nemen deel aan de vergaderingen wanneer het door de CEO voorgelegde plan voor bezoldiging van leden van het management wordt besproken, maar niet wanneer er beraadslaagd wordt over hun eigen bezoldiging.

Bij de uitvoering van zijn taken heeft het Remuneratiecomité toegang tot alle middelen die het hiertoe geschikt acht, inclusief extern advies of benchmarking, al naargelang het geval.

| NAAM                           | JAAR BENOEMING | UITVOEREND OF NIET-UITVOEREND | ONAFHANKELIJK | EINDE HUIDIG MANDAAT | AANTAL BIJGEWOONDE VERGADERINGEN |
|--------------------------------|----------------|-------------------------------|---------------|----------------------|----------------------------------|
| Bart Van Malderen (Voorzitter) | 2013           | Niet-uitvoerend               | Onafhankelijk | 2017                 | 2                                |
| Alexander Saverys              | 2015           | Niet-uitvoerend               | -             | 2019                 | 2                                |
| Jos Thys                       | 2015           | Niet-uitvoerend               | Onafhankelijk | 2019                 | 2                                |

Het Remuneratiecomité vergaderde twee keer in 2016.

De belangrijkste agendapunten waren:

- bespreking van het remuneratiebeleid;
- toewijzing van de variabele bezoldiging;
- variabele bezoldiging op middellange termijn van Little Rock.

### Benoemingscomité

De vennootschap heeft geen benoemingscomité opgericht. Hierdoor wijkt de vennootschap af van de aanbeveling vervat in bepaling 5.3 van de Corporate Governance Code. De afwijking is gerechtvaardigd door de beperkte omvang van de vennootschap.

### Directiecomité

Aangezien geen directiecomité in de zin van artikel 524bis *et seq* van het Wetboek van vennootschappen werd opgericht, heeft de vennootschap geen specifieke beschrijving van de opdracht van het directiecomité vermeld. De taken, verantwoordelijkheden en bevoegdheden van de CEO en het uitvoerend management worden beschreven in de beschrijving van de opdracht van de Raad Van Bestuur. Hierdoor wijkt de vennootschap, als een kleinere beursgenoteerde vennootschap, af van de aanbeveling, vervat in bepaling 6.1 van de Corporate Governance Code.

### Beoordeling van de Raad van Bestuur en zijn comités

Conform het VGP Corporate Governance Charter voert de Raad van Bestuur minstens om de drie jaar een evaluatie uit van zijn omvang, samenstelling, werking en die van zijn Comités en de interactie met het executive management. Voor wat betreft de voornaamste kenmerken omtrent de werkwijze van de uitvoering van deze evaluaties verwijzen we naar het intern reglement ('Terms of Reference') van de Raad van Bestuur in Annex 1 (punt 6) van het VGP Corporate Governance Charter.

De Raad van Bestuur en zijn comités zullen een nieuwe evaluatie maken in de loop van 2017.

### Remuneratieverslag

#### Remuneratiebeleid voor niet-uitvoerende bestuurders

De onafhankelijke en niet-uitvoerende bestuurders ontvangen een jaarlijkse vaste bezoldiging van € 10.000 (de voorzitter ontvangt een jaarlijkse vergoeding van € 20.000). De bestuurders ontvangen verder een vergoeding van € 1.000 voor elke vergadering van



de Raad Van Bestuur (de voorzitter ontvangt een vergoeding van € 2.000) en van € 500 voor elke vergadering van het audit- of Remuneratiecomité die zij bijwonen. Voor verdere details van het remuneratiebeleid voor bestuurders wordt verwezen naar Bijlage 2 punt 6.1 van het VGP Corporate Governance Charter. De bestuurders ontvangen geen bezoldiging gekoppeld aan prestatie of resultaten.

De vergoeding van de leden van de Raad Van Bestuur is opgenomen in onderstaande tabel.

| In €  | Vaste vergoedingen | Variabele aanwezigheids-Vergoedingen Raad van Bestuur | Variabele aanwezigheids-Vergoedingen Comités | Totaal         |
|---|--------------------|---|--|----------------|
| <b>Voorzitter</b>   |                    |   |  |                |
| Marek Šebest'ák   | 20.000             | 10.000  | 1.500  | 31.500         |
| <b>Bestuurders</b>  |                    |   |  |                |
| Alexander Saverys   | 10.000             | 5.000   | 1.000  | 16.000         |
| Rijo Advies BVBA<br>vertegenwoordigd door Jos Thys        | 10.000             | 6.000   | 3.000  | 19.000         |
| VM Invest NV<br>vertegenwoordigd door Bart Van Malderen   | 10.000             | 6.000   | 3.000  | 19.000         |
| Jan Van Geet s.r.o.<br>vertegenwoordigd door Jan Van Geet | 10.000             | 6.000   | -  | 16.000         |
| <b>Totaal</b>   | <b>60.000</b>      | <b>33.000</b>   | <b>8.500</b>                                 | <b>101.500</b> |

### Remuneratiebeleid voor het uitvoerend management

De bezoldiging van het uitvoerend management wordt bepaald door het Remuneratiecomité overeenkomstig de regels uiteengezet in het charter van de vennootschap (Annex 2 punt 6.2 van het VGP Charter).

Het uitvoerend management bestaat uit Jan Van Geet s.r.o. vertegenwoordigd door Jan Van Geet (Chief Executive Officer), Jan Prochazka (Chief Operating Officer) en Dirk Stoop BVBA vertegenwoordigd door Dirk Stoop (Chief Financial Officer), Tomas Van Geet s.r.o. vertegenwoordigd door Tomas Van Geet (Chief Commercial Officer) en Jan Papoušek s.r.o. vertegenwoordigd door Jan Papoušek (Chief Operating Officer - landen buiten de Tsjechische Republiek).

VGP streeft naar een positie boven de marktmediaan wat betreft de totale verloning, met een belangrijk deel van de verloning op grond van de prestaties van het bedrijf en het team, en de individuele prestaties.

Gezien de beperkte omvang van de Groep wordt de VGP bezoldiging inclusief de variabele bezoldiging bepaald op basis van de criteria zoals jaarlijks bepaald door het Remuneratiecomité. Deze criteria hebben betrekking op o.a. de bezettingsgraad van de inkomsten genererende activa, de schuldgraad van de Groep, de winstcontributie van de ontwikkelingsactiviteiten en de maximalisatie van aandeelhouderswaarde.

Het Remuneratiecomité zal van tijd tot tijd een algemene enveloppe voor variabele vergoeding goedkeuren en de toewijzing van deze variabele vergoeding delegeren aan de CEO. Deze laatste zal de variabele vergoeding toewijzen op basis van individuele prestaties met inachtnaam van de prestatiecriteria zoals bepaald door het Remuneratiecomité.

Het remuneratiebeleid wordt jaarlijks herzien met het oog op mogelijke ontwikkelingen op het vlak van kenmerken van de (arbeids)markt, bedrijfsstrategie, bedrijfs- en individuele prestaties en andere relevante factoren die de prestaties en motivatie van het managementteam kunnen beïnvloeden. Momenteel verwacht VGP de huidige werkwijze te kunnen blijven toepassen gedurende de volgende twee boekjaren.

#### Bezoldigingspakket van de CEO voor 2016

- vaste bezoldiging van € 300.000 en een totale bezoldiging als bestuurder van € 15.000;
- variabele bezoldiging op korte termijn: € 0;
- bijdrage pensioensregeling: € 0;
- overige delen van de bezoldiging: € 35.160 (bevat bedrijfswagen en gerelateerde kosten).



## *Totale bezoldiging 2016 voor het uitvoerend management*

Het bedrag van de bezoldiging en andere voordelen die door de Vennootschap of haar dochtervennootschappen, rechtstreeks of onrechtstreeks, zijn toegekend aan de leden van het uitvoerend management andere dan de Chief Executive Officer voor 2016 wordt hieronder vermeld op een totaalbasis.

- vaste bezoldiging van € 565.632
- variabele bezoldiging op korte termijn: € 700.000
- bijdrage pensioensregeling van € 35.963
- overige onderdelen van de bezoldiging: € 71.161 (bedrijfswagen en gerelateerde kosten)

## *Variabele bezoldiging op middellange termijn Little Rock NV*

Little Rock NV is verantwoordelijk voor het dagelijks bestuur, financieel bestuur en commercieel bestuur van de Groep, en zal het voor de uitvoering van die taken vertegenwoordigd worden door de CEO (Dhr. Jan Van Geet), CFO (Dhr. Dirk Stoop) en CCO (Dhr. Tomas Van Geet). Als vergoeding voor het leveren van die diensten, heeft Little Rock NV recht op een vaste vergoeding, een korte termijn variabele vergoeding op voorwaarde dat aan bepaalde criteria voldaan is, en op een middellange variabele vergoeding van 5% van de winst voor belastingen van de Groep op geconsolideerde basis. In ruil voor de toezegging door Little Rock NV (en door voormelde managers) om voor een bijkomende periode van vijf jaar (met ingang van april 2015) het dagelijkse, financieel en commercieel bestuur van de Groep waar te nemen.

De vaste vergoeding en variabele bezoldiging op korte termijn is inbegrepen in het overzicht van de bezoldiging van de CEO en het uitvoerend management.

De variabele bezoldiging op middellange termijn voor 2016 die door de Raad werd goedgekeurd bedraagt € 5.951.356 en wordt volledig weergegeven in de geconsolideerde jaarrekening van 2016. Dit bedrag zal worden uitbetaald over de volgende drie jaren, telkens in schrijven van 1/3 per jaar. Het totale bedrag dat derhalve zal worden uitbetaald in 2017 voor de periode 2015 (1/3) en 2016 (1/3) bedraagt € 3.722.209.

Voor 2016 werden er geen vergoedingen na uitdiensttredingen of op aandelen gebaseerde betalingen toegekend.

De leden van het uitvoerend management worden aangesteld voor een onbepaalde duurtijd. Ingeval van beëindiging van hun arbeidsovereenkomst moet een opzeggingstermijn van 12 maanden worden nageleefd. Deze regel is van toepassing op alle leden van het uitvoerend management. Verder zijn er geen bepalingen voorzien betreffende de terugvordering van de variabele bezoldiging.

## **Gedragcodes**

### **Transparantie van transacties met betrekking tot aandelen van VGP**

Overeenkomstig de bepalingen van het Koninklijk Besluit van 5 maart 2006, dienen de leden van de Raad Van Bestuur en van het uitvoerend management de FSMA (Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten) binnen een termijn van 5 werkdagen na afsluiting van de transactie op de hoogte te brengen van iedere transactie m.b.t. aandelen VGP. Deze transacties worden gepubliceerd op de website van de FSMA ([www.fsma.be](http://www.fsma.be)).

We verwijzen eveneens naar Bijlage 4 van het Corporate Governance Charter op <http://www.vgpparks.eu/investors/corporate-governance/>.

Tijdens 2016 werden er twee transacties met "insiders" bekendgemaakt, namelijk: in augustus 2016 verwierf VM Invest NV 481 aandelen en in september 2016 verwierf VM Invest NV nogmaals 5.000 aandelen.

### **Belangenconflict**

In overeenstemming met artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen moet een lid van de Raad Van Bestuur de overige leden vooraf inlichten over eventuele agendapunten die voor hem een rechtstreeks of onrechtstreeks belang van vermogensrechtelijke aard heeft.

In 2016 deed er zich één belangenconflict voor.

*"Notulen van de vergadering van de Raad van Bestuur gehouden op 30 mei 2016"*

**AANWEZIG**

VM Invest NV, vertegenwoordigd door Bart Van Malderen  
Jan Van Geet sro, vertegenwoordigd door Jan Van Geet  
Marek Šebesták  
Rijo Advies BVBA, vertegenwoordigd door Jos Thys  
Alexander Saverys

**Agenda**

1. Voorwaardelijke beslissing tot inkoop ("Redemption") van Effecten; en
2. Het toekennen van bijzondere volmachten.

**1 Voorafgaande uiteenzetting****1.1 Beschrijving van de Transactie**

De Vennootschap heeft een hybride vorm van effecten (die schuldinstrumenten zijn onder de Belgische boekhoudnormen ("Belgian GAAP"), maar voor IAS/IFRS doeleinden kwalificeren als kapitaal) uitgegeven op 29 juli 2015, 16 september 2015 en 25 november 2015 (een "Effect" of de "Effecten") als volgt:

- (i) 45 Effecten werden uitgegeven aan VM Invest NV waarvan 15 op 29 juli 2015, 20 op 16 september 2015 en 10 op 25 november 2015; en
- (ii) 15 Effecten werden uitgegeven aan Little Rock SA waarvan 5 op 29 juli 2015, 5 op 16 september 2015 en 5 op 25 november 2015.

De Vennootschap wenst overeenkomstig Artikel 5 "Redemption" van de Bepalingen en Voorwaarden van de Effecten alle Effecten in te kopen aan een prijs gelijk aan de inschrijvingsprijs vermeerderd met de toepasselijke interest lopend van de uitgiftedatum van elk Effect tot op de datum van effectieve betaling aan de Effectenhouder, indien en op voorwaarde dat wordt overgegaan tot closing van de transactie met Allianz, d.w.z. de verkoop van 50% van de aandelen in het joint-venture vehikel VGP European Logistics S.à.r.l. door de Vennootschap aan Allianz Finance VII Luxembourg S.A., SAS Allianz Logistique S.A.S.U. en Allianz Benelux S.A. (de "Closing") in overeenstemming met de bepalingen van de verkoopovereenkomst ondertekend op 14 maart 2016 (de "Transactie").

**1.2 Belangenconflict****1.2.1 Mededeling van het strijdig belang**

Jan Van Geet s.r.o. en VM Invest NV hebben de raad van bestuur ervan op de hoogte gebracht dat ze in verband met het goedkeuren van de Transactie een belangenconflict van vermogensrechtelijke aard hebben omdat ze zelf (of met hen verbonden personen) Effectenhouders zijn. De bestuurders met een belangenconflict hebben aangegeven dat hun belangenconflict zijn oorsprong vindt in het feit dat indien en wanneer de raad van bestuur besluit om de Effecten terug te kopen, ze een vermogensrechtelijk belangenconflict hebben omdat zij er, gelet op de interestvergoeding verschuldigd op de Effecten vergeleken met de huidige marktrente, belang bij zouden kunnen hebben dat de Effecten nog niet worden terugbetaald. Aldus zullen Jan Van Geet s.r.o. en VM Invest NV, conform artikel 523 van het Wetboek van Vennootschappen en artikel 16 van de statuten van de Vennootschap, niet deelnemen aan de beraadslagingen en besluiten van de raad van bestuur met betrekking tot deze items op de agenda.

**1.2.2 Rechtvaardigingsgronden**

De raad van bestuur is van mening dat de terugkoop van de Effecten wenselijk is omdat de Vennootschap op het ogenblik van de Closing over voldoende liquide middelen zal beschikken om de terugkoop van de Effecten mogelijk te maken. Gelet op die nieuwe liquiditeiten en de daarmee gepaard gaande versteviging van de kapitaalbasis van de Vennootschap, is het niet langer nodig om een alternatieve financieringsbron zoals de Effecten verder in stand te houden.

**Besluiten**

*Na beraadslaging over de agendapunten, heeft de raad van bestuur, mits toepassing van de procedure uiteengezet in artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen en artikel 16 van de statuten van de Vennootschap,*

*BESLOTEN om de Transactie goed te keuren.*

*BESLOTEN om de heer Jan Van Geet en de heer Dirk Stoop aan te stellen als bijzondere volmachthouder(s), (alleen of gezamenlijk handelend en met recht van indeplaatsstelling), met de bevoegdheid om in het algemeen, alles te doen dat nodig of nuttig is om de besluiten van deze vergadering te implementeren en om de Transactie te realiseren binnen de 12 maanden na de datum van deze notulen, inclusief het onderhandelen, aanpassen en uitvoeren van alle documenten in verband met de Transactie.*

*Aangezien er geen verdere punten op de agenda staan, wordt de vergadering opgeheven”*

**Risicobeheersing en interne controle**

VGP heeft een interne controle- en risicobeheerssysteem opgezet in overeenstemming met het Wetboek van vennootschappen en met de voorschriften van de Belgische Corporate Governance Code van 2009.

VGP wordt blootgesteld aan een brede waaier van risico's in het kader van haar bedrijfsactiviteiten die de doelstellingen kunnen beïnvloeden of ertoe kunnen leiden dat deze niet bereikt worden. Deze risico's beheren is een belangrijke taak van, de Raad Van Bestuur, het uitvoerend management en alle andere medewerkers van de Groep met managementverantwoordelijkheden.

De risicobeheersings- en controlesystemen zijn onderworpen aan de volgende doelstellingen:

- het realiseren van de bedrijfsdoelstellingen in verband met effectiviteit en efficiëntie van de bedrijfsactiviteiten;
- betrouwbaarheid van de financiële verslaggeving, en;
- het naleven van alle geldende wetten en richtlijnen.

De principes van het Committee of Sponsoring Organisations of the Treadway Commission (“COSO”) referentiekader heeft gediend als basis voor het opzetten van het risicobeheersings- en controle systeem van VGP.

**Controle omgeving**

VGP streeft naar een algemene naleving en een risicobewuste houding met een duidelijke definiëring van de rollen en verantwoordelijkheden in alle relevante domeinen. Op die manier creëert de vennootschap een gecontroleerde omgeving voor het uitwerken van de bedrijfsdoelstellingen en –strategieën. Deze omgeving wordt gecreëerd via de implementatie van verschillende beleidslijnen en procedures zoals:

- Ethische en gedragscode;
- Regels voor beslissings- en ondertekeningsbevoegdheid;
- Kwaliteitsbeheer en financiële verslaggeving

Gezien de beperkte omvang van de vennootschap en de noodzaak aan flexibiliteit worden deze beleidslijnen en procedures niet altijd formeel gedocumenteerd.

Het uitvoerend management zorgt ervoor dat alle VGP medewerkers in voldoende mate geïnformeerd zijn van alle beleidslijnen en procedures om zo een voldoende hoog niveau van risicobeheersing en –controle te kunnen garanderen op alle niveaus van de Groep.

**Risicobeheersingssysteem**

*Risicobeheersingsprocessen en -methodologie*

Alle werknemers zijn verantwoordelijk voor de tijdige identificatie en kwalitatieve beoordeling van de risico's (en gepaste maatregelen) binnen hun domein van verantwoordelijkheid.

Binnen de verschillende belangrijke processen met betrekking tot management, verzekering en ondersteuning worden alle risico's geïdentificeerd, geanalyseerd, vooraf geëvalueerd en getest via interne en occasioneel externe beoordelingsorganen.

Naast deze geïntegreerde risicoanalyses worden ook periodieke beoordelingen uitgevoerd om te controleren of de juiste maatregelen voor risicoanalyse en –beheersing genomen

werden en om eventuele niet-gedefinieerde en niet-gerapporteerde risico's vast te stellen. De CEO, COO en CFO analyseren op regelmatige wijze de verschillende risiconiveaus en ontwikkelen waar nodig een actieplan.

Daarnaast maken de controleactiviteiten een integraal deel uit van alle belangrijke bedrijfsprocessen en –systemen om ervoor te zorgen dat de doelstellingen van de vennootschap zo goed mogelijk verwezenlijkt worden.

Geïdentificeerde risico's die een materiële impact op de financiële of operationele prestaties van de Groep zouden kunnen hebben worden gerapporteerd aan de Raad Van Bestuur voor verdere bespreking en beoordeling. De Raad Van Bestuur zal na bespreking en beoordeling, beslissen of deze risico's aanvaardbaar zijn voor de Groep en of de Groep wenst blootgesteld te worden aan deze risico's.

### Belangrijkste risicofactoren

VGP heeft al zijn belangrijkste bedrijfsrisico's geïdentificeerd en geanalyseerd zoals gedocumenteerd in het deel 'Risicofactoren' in dit jaarverslag. Deze bedrijfsrisico's worden meegedeeld binnen de organisatie van VGP.

### Commissaris

DELOITTE Bedrijfsrevisoren BV o.v.v.e. CVBA met kantoor te Gateway Building, Luchthaven Nationaal 1 J, 1930 Zaventem, België, vertegenwoordigd door Dhr. Rik Neckebroeck, is aangesteld als Commissaris.

Naar aanleiding van de implementatie van de EU-richtlijn inzake verplichte vaste auditrotatie in Belgisch recht door de wet van 16 juni 2016 is een verplichte aanbesteding vereist na 3 audit mandaten (9 jaar) en een verplichte auditkantoor rotatie na 6 audit mandaten (18 jaar) vereist. Aangezien het huidig mandaat van Deloitte begon in 2007 (dus boven de 9-jaar drempel zit) vond er een verplichte aanbesteding plaats tijdens 2016. Op basis van de uitkomst van deze aanbesteding heeft de Raad van Bestuur besloten om voor te stellen dat Deloitte wordt herbenoemd als commissaris voor een nieuwe periode van drie jaar, die ingaat na afloop van de Jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 12 mei 2017 en de bezoldiging vast te stellen op € 109 (000) per jaar. Deze bezoldiging zal het voorwerp uitmaken van een jaarlijkse herziening om ervoor te zorgen het in overeenstemming is met de veranderingen van de controlewerkzaamheden en de evolutie van de VGP Groep. Indien de Algemene Vergadering dit voorstel goedkeurt, zal de commissaris opnieuw worden vertegenwoordigd door Dhr. Rik Neckebroeck.

### Aandeelhouderschap

Op 31 December 2016 werd het maatschappelijk kapitaal van VGP vertegenwoordigd door 18.583.050 aandelen.

Het aandeelhouderschap per 31 december 2016 ziet er als volgt uit:

| AANDEELHOUDERS                           | AANTAL AANDELEN   | PERCENTAGE T.O.V. TOTAAL AANTAL AANDELEN |
|--|-------------------|--|
| VM Invest NV                             | 5,217,871         | 28.08%                                   |
| Mr Bart Van Malderen                     | 3,545,250         | 19.08%                                   |
| <b>Subtotaal Bart Van Malderen Groep</b> | <b>8,763,121</b>  | <b>47.16%</b>                            |
| Little Rock SA                           | 4,707,752         | 25.33%                                   |
| Alsgard SA                               | 2,409,914         | 12.97%                                   |
| Comm. VA VGP MISV                        | 929,153           | 5.00%                                    |
| Vadebo France NV                         | 655,738           | 3.53%                                    |
| Publiek                                  | 1,117,372         | 6.01%                                    |
| <b>Totaal</b>                            | <b>18,583,050</b> | <b>100.00%</b>                           |

VM Invest NV is een onderneming gecontroleerd door Dhr. Bart Van Malderen.

Little Rock SA is een onderneming gecontroleerd door Dhr. Jan Van Geet.

Alsgard SA is een onderneming gecontroleerd door Dhr. Jan Prochazka. Op 21 maart 2017 verwierf Dhr. Jan van Geet 100% van de aandelen van Alsgard SA van Dhr. Jan Prochazka.

Comm VA VGP MISV is een onderneming gecontroleerd door Dhr. Bart Van Malderen en Dhr. Jan Van Geet.

VM Invest NV, Dhr. Bart Van Malderen, Comm VA VGP MISV, Little Rock SA, Dhr. Jan Van Geet, Alsgard SA en Dhr. Jan Prochazka handelen in onderling overleg met betrekking tot het bezit, de verwerving of de overdracht van effecten.

Vadebo France NV is een onderneming gecontroleerd door Mevr. Griet Van Malderen.

Er zijn geen specifieke categorieën van aandelen. Elk aandeel geeft recht op één stem. Conform de artikelen 480 tot en met 482 van het Wetboek van Vennootschappen, kan de vennootschap, mits naleving van de voorwaarden gesteld voor statutenwijziging, overgaan tot de creatie van aandelen zonder stemrecht. Alle aandelen zijn vrij overdraagbaar.

### **Toegestaan kapitaal**

De Bijzondere Algemene Vergadering gehouden op 8 december 2016 heeft de Raad van Bestuur gemachtigd om het maatschappelijk kapitaal van de vennootschap in één of meerdere malen te verhogen met een totaal maximum bedrag van € 100 000 000 (exclusief enige uitgiftepremie). Deze machtiging geldt voor een periode van vijf jaar na 27 december 2016 en kan worden hernieuwd overeenkomstig de toepasselijke wettelijke bepalingen.

Krachtens deze machtiging kan de Raad van Bestuur onder andere een kapitaalverhoging doorvoeren in het kader van het toegestaan kapitaal door middel van de uitgifte van gewone aandelen, inschrijvingsrechten of converteerbare obligaties, en mag ze het voorkeurrecht van de aandeelhouders van de vennootschap beperken of opheffen.

Bovendien werd de Raad van Bestuur gemachtigd om, binnen een periode van drie jaar na 27 december 2016, gebruik te maken van het toegestaan kapitaal na ontvangst door de vennootschap van een mededeling door de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (FSMA) van een openbaar overnamebod op de effecten van de vennootschap.

## **12. Voorstel inzake te nemen beslissingen door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 12 mei 2017.**

De Raad van Bestuur stelt aan de Algemene Vergadering voor:

- 12.1 De jaarrekening per 31 december 2016 goed te keuren;
- 12.2 De te bestemmen winst als volgt te behandelen:

De Raad van Bestuur stelt voor om de te bestemmen winst van het boekjaar ad. 117.877.265,63 € als volgt aan te wenden:

|                         |                  |
|-------------------------|------------------|
| Winst van het boekjaar: | 117.877.265,63 € |
| Overgedragen winst:     | 33.515.296,24 €  |
| Wettelijke reserve:     | -5.893.863,28 €  |
| Over te dragen winst:   | 145.498.698,59 € |

De Raad van Bestuur zal aan de Algemene Vergadering voorstellen om de winst tbv 145.498.698,59 € over te dragen.

- 12.3 Kwijting te verlenen aan de bestuurders aan de vaste vertegenwoordigers van de rechtspersonen-bestuurders voor hun mandaat uitgeoefend voor het boekjaar eindigend per 31 december 2016.
- 12.4 Kwijting te verlenen aan de commissaris Deloitte Bedrijfsrevisoren CVBA, vertegenwoordigd door haar aansprakelijk vennoot Dhr. Rik Neckebroeck.
- 12.5 Herbenoeming van bestuurders van de Vennootschap, gezien het einde van hun mandaat
  - Herbenoeming van Jan Van Geet s.r.o., vertegenwoordigd door de heer Jan Van Geet als bestuurder van de vennootschap, voor een termijn van 4 jaar die een einde neemt onmiddellijk na de jaarlijkse algemene vergadering die in het jaar 2021 gehouden zal worden en waarop besloten zal worden tot de goedkeuring van de jaarrekening afgesloten per 31 december 2020.

- Herbenoeming van VM Invest NV, vertegenwoordigd door heer Bart Van Malderen als bestuurder van de vennootschap, voor een termijn van 4 jaar die een einde neemt onmiddellijk na de jaarlijkse algemene vergadering die in het jaar 2021 gehouden zal worden en waarop besloten zal worden tot de goedkeuring van de jaarrekening afgesloten per 31 december 2020
- 12.6 Herbenoeming van de commissaris Deloitte Bedrijfsrevisoren BV o.v.v.e. CVBA met kantoor te Gateway Building, Luchthaven Nationaal 1 J, 1930 Zaventem, België, vertegenwoordigd door Dhr. Rik Neckebroeck, voor een termijn van 3 jaar die een einde neemt onmiddellijk na de jaarlijkse algemene vergadering in het jaar 2020 gehouden zal worden en waarop besloten zal worden tot de goedkeuring van de jaarrekening afgesloten per 31 december 2019.
- 12.7 De jaarlijkse vergoeding van de commissaris van de vennootschap, Deloitte Bedrijfsrevisoren BV o.v.v.e. CVBA met kantoor te Gateway Building, Luchthaven Nationaal 1 J, 1930 Zaventem, België, die wordt vastgesteld op een totaal bedrag van € 123.500 (exclusief kosten en BTW) voor de geconsolideerde groep waarvan € 43.000 voor VGP NV, goed te keuren.

De bestuurders van VGP NV,

Zelee, 7 april 2017



---

Jan Van Geet s.r.o.  
Vertegenwoordigd door Jan Van Geet