



JAARVERSLAG  
**2017**





## Qrf City Retail

### **Jaarverslag 2017**

Dit jaarlijks financieel verslag van Qrf Comm. VA (hierna aangeduid als “Qrf”, “Qrf City Retail” of de “Vennootschap”) is een registratiedocument in de zin van Artikel 28 van de Wet van 16 juni 2006 op de openbare aanbidding van beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereguleerde markt.

De Nederlandstalige versie werd goedgekeurd door de FSMA, overeenkomstig Artikel 23 van de voormelde wet, op 10 april 2018. De goedkeuring van het registratiedocument door de FSMA houdt geen beoordeling in van de toestand van de Vennootschap.

Qrf City Retail kiest voor het Nederlands als officiële taal waardoor enkel het voorliggende Nederlandstalige jaarlijks financieel verslag bewijskracht heeft.

De Franstalige<sup>1</sup> en Engelstalige<sup>2</sup> versie zijn vertalingen van het Nederlandstalig jaarlijks financieel verslag. Het jaarlijks financieel verslag werd vertaald onder de verantwoordelijkheid van Qrf City Retail.

Hoofdstukken 3, 4, 5 en 11 van dit jaarlijks financieel verslag maken het jaarverslag uit in de zin van Artikel 96 en Artikel 119 van het Wetboek Van Vennootschappen.

Coverfoto: Meir – Kunstproject Antwerp Resized – Jasper Léonard

---

1 Ce rapport financier annuel est également disponible en français.

2 This financial annual report is also available in English.

**KARL  
LAGERFELD**



Antwerpen  
Schuttershofstraat 53

# Inhoud

1 Risicofactoren .....	1
2 Woord van de CEO en de Voorzitter .....	15
3 Geconsolideerde kerncijfers .....	19
4 Toelichting bij de geconsolideerde resultaten 2017 .....	23
5 Transacties en verwezenlijkingen .....	29
6 Wie is Qrf City Retail .....	43
7 Verklaring inzake deugdelijk bestuur .....	57
8 Qrf City Retail op de beurs .....	89
9 Vastgoedverslag .....	97
10 EPRA – kernprestatie-indicatoren .....	115
11 Jaarrekening .....	121
12 Permanent document .....	181
13 APM – Alternatieve prestatie maatstaven .....	199
14 Lexicon .....	203





## Risicofactoren



Oostende  
Adolf Buylstraat 36



# 1 Risicofactoren

Het Uitvoerend Management en de Raad van Bestuur van de Statutaire Zaakvoerder van Qrf City Retail zijn zich bewust van de specifieke risico's die verbonden zijn aan het beheer van een vastgoedportefeuille. Ze trachten deze risico's optimaal te beheersen en, zo mogelijk, te beperken.

Onderstaand vindt u een overzicht van de belangrijkste risico's waarmee de onderneming geconfronteerd wordt, de mogelijke impact op de onderneming en de

maatregelen die worden genomen om risico's en de impact ervan te beperken en beheersen.

In de eerste kolom van onderstaande risicomatrix wordt het risico benoemd. De tweede kolom beschrijft de mogelijke invloed van het risico. Tenslotte geven we in de derde kolom een overzicht van de maatregelen die Qrf City Retail in acht neemt om deze risico's zo veel mogelijk te beperken en te beheersen.

## MARKTRISICO'S

RISICOFACITOR	MOGELIJKE INVLOED	BEPERKENDE FACTOREN EN ACTIES
Algemene achteruitgang van de economische conjunctuur	1. Daling van de huurprijzen bij wederverhuring of eventuele aanvragen tot huurkortingen of huurverminderingen.	Focus op panden gelegen in de <i>Golden Mile</i> <sup>1</sup> van hun verzorgingsgebied waardoor de waardedaling en leegstand enigszins kan worden beperkt. (1, 2, 3)
	2. Daling van de Reële Waarde van de vastgoedbeleggingen en bijgevolg ook van het eigen vermogen en de Nettoactiefwaarde.	Geografische spreiding van de vastgoedportefeuille. <sup>2</sup> (1, 2, 3)
	3. Kans op realisatie van de hieronder beschreven risico's als rechtstreeks of onrechtstreeks gevolg van de economische achteruitgang.	Continue opvolging van de strategische, operationele, financiële en compliance risico's ter bewaking van de resultaten en de financiële situatie. (3)
		Opbouw en gebruikmaking van marktkennis. (1, 2, 3)

<sup>1</sup> Zie Hoofdstuk 6.4 voor een verdere toelichting.

<sup>2</sup> Zie hoofdstuk 9.1.1 voor meer informatie over de geografische spreiding van de portefeuille.

## MARKTRISICO'S

RISICOFACTOR	MOGELIJKE INVLOED	BEPERKENDE FACTOREN EN ACTIES	
Algemene achteruitgang binnen de retailsector of binnen een specifieke subsector met een negatieve impact op de financiële draagkracht van huurders van winkelpanden	1. Mogelijke faillissementen van huurders.	Permanente contacten met de voornamelijk makelaarskantoren in commercieel vastgoed en met de (expansie) verantwoordelijken van de grote ketens die actief zijn in de Belgische en Nederlandse markt. (2, 3)	
	2. Mogelijke daling van het Nettohuurresultaat te wijten aan een stijging van de wanbetalingen of een daling van de incassograad.	Kwalitatieve en professionele huurders, vooral nationale en internationale ketens, waar het risico op faillissementen en wanbetaling lager ligt dan bij winkels uitgebaat door zelfstandigen. (1, 2)	
	3. Toename van de leegstand <sup>3</sup> wegens het niet vinden van kandidaat-huurders of (her)verhuren aan een lagere huurprijs dan de bestaande situatie.		Diversificatie van de huurdersportefeuille op sectorniveau waardoor de impact van sector-gekoppelde resultaten wordt beperkt. (1, 2, 3)
			Beperking van het aandeel van één huurder in de totaliteit van de Huurinkomsten, alsook, voor zover mogelijk, de spreiding van Huurinkomsten per huurder over verschillende panden. <sup>4</sup> (1, 2)
			Actieve opvolging van het huurdersbestand en de incasso. Het, voor zover mogelijk, afsluiten van huurwaarborgen, alsook het jaarlijks aanleggen van een provisie voor dubieuze debiteuren. (2)
			Duidelijke incassoprocedure die onder meer voorziet in het correct vooraf laten betalen van de huur, alsook het voorzien en correct opvolgen van huurwaarborgen, zoals voorzien in de huurovereenkomst. <sup>5</sup> (1, 2)
		Externe kredietrisicoanalyses uitvoeren van klanten alvorens ze worden aanvaard. Op basis van regelmatige contacten met de huurders een idee vormen van hoe zij zich voortdurend aanpassen aan de gewijzigde economische context met onder meer e-commerce en het belevingsaspect, wat belangrijker wordt voor de retail. (1, 2)	
Algemene afname van de financiële draagkracht van huurders die ander vastgoed <sup>6</sup> dan winkelvastgoed huren	1. Mogelijke stijging van de wanbetalingen of een daling van de incassograad.	Het aandeel "ander vastgoed" in de portefeuille beperken. <sup>7</sup> (1, 2)	
	2. Toename van de leegstand wegens het niet vinden van kandidaat-huurders of (her)verhuren aan een lagere huurprijs dan de bestaande situatie.		

3 Een toename van de leegstand kan (op termijn) potentieel leiden tot een daling van de Reële Waarde van de vastgoedbeleggingen. Een toename van de leegstand kan tevens leiden tot een daling van de Huurinkomsten. Zie Operationele risico's voor verdere mogelijke impact van leegstand.

4 Zie Hoofdstuk 9.1.1 voor meer informatie rond spreiding van de portefeuille naar huurders.

5 In principe dienen huurders een huurwaarborg te stellen, meestal in de vorm van een bankgarantie ter waarde van drie tot zes maanden huur.

6 Niet-winkelvastgoed zoals bijvoorbeeld residentieel vastgoed of kantoren.

7 Op 31 december 2017 zijn de Contractuele Huren voor afgerond 96% afkomstig uit winkelvastgoed, 2% uit parkings (verbonden aan commerciële activiteiten), en 2% uit andere categorieën van vastgoed zoals residentieel vastgoed of kantoren.

## MARKTRISICO'S

RISICOFACTOR	MOGELIJKE INVLOED	BEPERKENDE FACTOREN EN ACTIES
Dalende of onvoldoende vraag naar winkelveastgoed of winkelveastgoed binnen de <i>Golden Mile</i> op de huurmarkt of de investeringsmarkt	1. Daling van de Reële Waarde van het vastgoed en als gevolg ook de Nettoactiefwaarde.	Actief management van de panden, in samenwerking met de huurders, steden en stakeholders om de waarde per pand en de attractie van de locatie op peil te houden. (1, 2, 4)
	2. Toename van de leegstand wegens het niet vinden van (kandidaat)huurders of (her)verhuren aan een lagere huurprijs dan de bestaande situatie.	Diversificatie van de vastgoedportefeuille, zowel geografisch als naar type pand, met de focus op panden gelegen in de <i>Golden Mile</i> van hun verzorgingsgebied in de veronderstelling dat de aantrekkingskracht van deze locaties groot is. (1, 2, 4)
	3. Als gevolg van het niet vinden van (kandidaat)huurders: het mislopen van Huurinkomsten.	Actieve samenwerking met vastgoedmakelaars en gebruik maken van moderne ICT-tools om visibiliteit te verhogen en aantrekkingskracht per pand te meten. (2, 4)
	4. Het niet kunnen verkopen van vastgoed om strategische- of diversificatieredenen.	Actieve samenwerking met regionale- en grootsteden en interesse tot participatie in stadsprojecten om leegstand terug te dringen, om zo de visibiliteit en waarde van de panden intact te houden. (1, 2, 3, 4)  Duidelijke investerings- en onderhoudscriteria met aandacht voor de bouwtechnische functionaliteit en kwaliteit van panden. (1, 2, 3, 4)  Een tijdelijke bezetting van het pand laten voorzien in de vorm van pop-ups, marketingacties of andere bezettingsvormen. (1, 2, 3)
Deflatierisico	1. Een afname van de consumptie omwille van speculatie van de consument op verdere prijsdalingen waardoor de omzet van de huurder-retailer daalt.	Kwalitatieve en professionele huurders, vooral nationale en internationale ketens, waarbij het risico op faillissementen en wanbetaling lager ligt. (1)
	2. Mogelijke daling van de Huurinkomsten door negatieve indexatie.	Voor zover mogelijk, in huurcontracten de mogelijkheid tot indexatie exclusief voorbehouden voor de verhuurder, zodat een negatieve indexatie vermeden kan worden. (2)
Inflatieisico	1. Toename van de financieringskost ingevolge een stijging van de rentevoeten.	Indekken tegen deze schommelingen via afgeleide financiële instrumenten (zoals <i>Interest Rate Swaps</i> ). <sup>8</sup> (1)
	2. Toenemende discrepantie tussen de werkelijk geïnde Huurinkomsten en de ERV <sup>9</sup> .	Het standaard voorzien van indexatieclausules in huurovereenkomsten. (2)
Volatiliteit van de korte- en/of lange termijn interestvoeten op de (internationale) financiële markt	1. Verhoging van de Netto interestkosten.	Diversifiëren van de verschillende kapitaalsbronnen. (1, 2, 3)
	2. Schommelingen in de waarde ofwel herwaardering van de financiële instrumenten. <sup>10</sup>	Voldoende aantal financiële partners en voor zover mogelijk vooraf nakijken van de financiële rating van de kredietinstellingen en hieraan hoge eisen stellen. (1, 3)
	3. Als gevolg van 1 of 2: mogelijke daling van de Nettoactiefwaarde en een toename van de Schuldgraad.	Indekken tegen schommelingen in interestvoeten via afgeleide financiële instrumenten (zoals <i>Interest Rate Swaps</i> ). (1, 3)

<sup>8</sup> Zie Hoofdstuk 4.3.2 voor een verdere toelichting.

<sup>9</sup> *Estimated Rental Value* (zie: Lexicon).

<sup>10</sup> Zie ook risicofactor "Risico bij gebruik van (complexe) afgeleide financiële producten (vb. IRS)" onder "Financiële Risico's".

## MARKTRISICO'S

RISICOFACTOR	MOGELIJKE INVLOED	BEPERKENDE FACTOREN EN ACTIES
Volatiliteit en onzekerheid op de internationale (financiële) markten	1. Beperkte mogelijkheden om nieuw kapitaal aan te trekken in de vorm van eigen of vreemd vermogen.	Het uitbouwen van solide lange termijn relaties met investeerders en kredietinstellingen waardoor op regelmatige basis dialoog kan plaatsvinden. (1, 2, 3)
	2. Daaruit volgend een toename van de Schuldgraad en een beperking op de groeimogelijkheden.	Systematisch en consequent communiceren over de financiële vooruitzichten aan alle belanghebbende stakeholders. (1, 2, 3)
	3. Volatiliteit in de aandelenkoers.	Toepassing en naleving van de GVV-wetgeving. (3)
(Inter)(Nationale) Politieke instabiliteit, het opsplitsen, uittreden van landen uit, het verdwijnen van de monetaire unie (of gevolgen van speculatie hierover) of terreurdreiging	1. Toename van de financieringskost ingevolge een stijging van de rentevoeten.	Focus op de winkelvastgoedmarkt van politiek stabiele en veilige landen met een relatief lange historiek inzake open handelsrelaties. (1, 2, 3)
	2. Potentiële toename van douanekosten of internationale transportkosten waardoor omni-channel retail een hogere kostenlast met zich meebrengt voor huurder-retailers.	
	3. Afname van het aantal passanten in de winkelstraten door afwachtende houding met betrekking tot consumptie.	

<sup>11</sup> Zie Hoofdstuk 4.3.1 voor een verdere toelichting.

## OPERATIONELE RISICO'S

RISICOFACTOR	MOGELIJKE INVLOED	BEPERKENDE FACTOREN EN ACTIES
Risico's van (complexe) vastgoed- of aandelentransacties waarbij strategische, economische, fiscale en juridische aspecten foutief of onvolledig worden ingeschat	1. Overnemen van bepaalde verborgen economische, fiscale en juridische gebreken of inconsistenties en geschillen die hieruit zouden voortvloeien.	Uitgebreide fiscale, boekhoudkundige, juridische en technische <i>Due Diligence</i> in samenwerking met externe adviseurs. (1, 2, 3)
	2. Het verwerven van onroerende goederen die, indien correct ingeschat, de toets aan de investeringscriteria niet zouden hebben doorstaan.	Uitgebreide analyse en formele goedkeuringsprocedure van de acquisitie door het investeringscomité en de Raad van Bestuur. (1, 2, 3)
	3. Het niet behalen van de verwachte rendementen.	Spreiding van de vastgoedportefeuille zoals voorzien in de GVV-wetgeving <sup>12</sup> om de impact van risico's van één vastgoed geheel in de portefeuille te beperken. (1, 2, 3)
Suboptimale strategische en investeringskeuzes	1. Het niet behalen van de verwachte rendementen.	Het opstellen (en regelmatig evalueren) van een duidelijke investeringsstrategie met een langetermijnvisie en consequent beheer van de kapitaalstructuur, waarbij elke investering wordt getoetst aan de vooropgestelde investeringscriteria. (1, 2, 3, 4)
	2. Vermindering van de stabiliteit van de inkomstenstroom en een daling van het inkomstenpotentieel.	Opvolgen van wijzigingen in economische, vastgoed specifieke en reglementaire trends (o.a. met betrekking tot fiscaal recht, vennootschapsrecht, regelgeving inzake GVV statuut etc.). (2, 3, 4)
	3. De vastgoedportefeuille is niet aangepast aan de marktvraag met potentiële huurleegstand tot gevolg.	Een ervaren managementteam en supervisie door de Raad van Bestuur. (3, 4)
	4. Herziening van het risicoprofiel van de onderneming.	Het aanstellen van een onafhankelijke Vastgoeddeskundige die informatie verschafft over het te verwachten vastgoedrendement en het lange termijn huurniveau voor het betrokken pand (op basis van recente en gelijkaardige markttransacties), alsook een driemaandelijkse waardering van de vastgoedportefeuille door een onafhankelijke Vastgoeddeskundige. (1, 2, 3, 4, 5)
	5. Daling van de Bezettingsgraad.	Het bedingen, indien mogelijk of opportuun, van een huurgarantie vanwege verkopers om eventuele leegstand op te vangen en zodoende de geldstromen voor een bepaalde periode te garanderen. (1, 2, 4, 5)
Reglementaire, technische, budgettaire en financiële tegenvallers bij (her)ontwikkeling of renovatie voor eigen rekening	1. Het niet mogen ontwikkelen of renoveren van een project wegens het niet bekomen van de nodige vergunningen.	Een ervaren managementteam en supervisie door de Raad van Bestuur. (1, 2, 3, 4, 5, 6)
	2. Verlies van inkomsten.	Intentie tot opbouw van goede relatie en communicatie met overheden en regionale stakeholders. (1, 6)
	3. Materiële overschrijding van het geschatte budget en de geschatte kosten.	Supervisie in samenwerking met Property Manager en externe adviseurs over de opvolging van dergelijke dossiers. (1, 2, 3, 4, 5)
	4. Resultaat kan de toets van de beoogde bouwkundige en technische kwaliteit niet doorstaan.	Indien nodig, beroep doen op gespecialiseerde raadgevers. (1, 3, 4)
	5. Niet behalen van de beoogde rendementen.	Hoewel eventuele ontwikkeling voor eigen rekening mogelijk is, is dit niet de kernactiviteit van de organisatie. (1, 2, 3, 4, 5, 6)
	6. Risico op frictie- of structurele leegstand.	

<sup>12</sup> Conform Artikel 30. § 1, 1° en 2° van de GVV-Wet mag, onverminderd Artikel 29, geen enkele door de openbare GVV uitgevoerde verrichting tot gevolg hebben dat: meer dan 20% van haar geconsolideerde activa in vastgoed wordt belegd dat één enkel vastgoed geheel vormt, of dit percentage verder toeneemt, indien het al meer bedraagt dan 20%, ongeacht wat in dit laatste geval de oorzaak is van de oorspronkelijke overschrijding van dit percentage.

## OPERATIONELE RISICO'S

RISICOFACTOR	MOGELIJKE INVLOED	BEPERKENDE FACTOREN EN ACTIES
Veroudering van de panden	1. Stijgende onderhoudskosten.	Jaarlijks een plan en budget opstellen voor structureel onderhoud en renovatie van de portefeuille. (1, 2, 3)
	2. Daling van de Bezettingsgraad.	Verkoop van bepaalde panden die niet langer passen in de investeringsstrategie, om op die manier, in geval van leegstand of dreigende leegstand, de Bezettingsgraad van de portefeuille op peil te houden. <sup>13</sup> (2)
	3. Verminderde aantrekkelijkheid voor huurders en bijgevolg mislopen of vermindering van Huurinkomsten.	De focus op panden gelegen in de <i>Golden Mile</i> van hun verzorgingsgebied in de veronderstelling dat de aantrekkingskracht van deze locaties gewaarborgd blijft. (2, 3)  Regelmatige toetsing van de hierboven besproken investeringsstrategie (focus op <i>Golden Mile</i> ) en de gestelde criteria hiervan om te kijken of de aantrekkingskracht van deze locaties aan de gestelde verwachtingen blijft beantwoorden. (2, 3)  Strikte interne coördinatie door het management, alsook opvolging in samenwerking met de Property Manager. (1, 2, 3)
Volledig of gedeeltelijk tenietgaan van gebouwen door overmacht	1. Verlies van constructiewaarde van activa.	Qrf City Retail heeft gangbare verzekeringen afgesloten, voor een totale waarde van ongeveer 133 MEUR op datum van 31 december 2017, die destructierisico in de meeste gevallen dekt. De verzekerde waarde van de portefeuille is gebaseerd op de geschatte nieuwbouwwaarde, zijnde de kostprijs van de wederopbouw naar nieuwe staat van het gebouw, met inbegrip van honoraria van architecten en BTW. Dit bedrag vertegenwoordigt ongeveer 46% van de Reële Waarde van de vastgoedbeleggingen op 31 december 2017. (1)
	2. Potentieel (tijdelijk) verlies of vermindering van Huurinkomsten en huurdersverloop.	De waarde van binnenstedelijk winkelvastgoed is grotendeels locatiegebonden. (1)
	3. Onbruikbaarheid van het gebouw.	Gebruik maken van langetermijnrelatie huurder voor herlocatie of tijdelijke oplossing. (2)  Een verzekering voor huurverlies als gevolg van volledig of gedeeltelijk tenietgaan van gebouwen. Qrf City Retail heeft een verzekering afgesloten die de geschatte huur voor een periode van maximum 3 jaar dekt. (2)
Volledig of gedeeltelijk tenietgaan van gebouwen door terreur	1. Verlies van constructiewaarde van activa.	De algemene dekking van Qrf City Retail voorziet in een beperkte bescherming tegen terreur. Sinds 1 januari 2016 heeft Qrf City Retail de dekking van haar verzekeringen uitgebreid met een specifieke clausule "terreurdreiging" voor enkele specifieke panden binnen de portefeuille. (1)
	2. Potentieel (tijdelijk) verlies of vermindering van Huurinkomsten en huurdersverloop.	
	3. Onbruikbaarheid van het gebouw.	
	4. Toename van de verzekeringskosten.	

<sup>13</sup> Zie Hoofdstuk 9.1.2 voor een bespreking van de Bezettingsgraad.

## OPERATIONELE RISICO'S

RISICOFACTOR	MOGELIJKE INVLOED	BEPERKENDE FACTOREN EN ACTIES
Leegstandsrisico	1. Daling van de Bezettingsgraad.	De focus op panden gelegen in de <i>Golden Mile</i> van hun verzorgingsgebied in de veronderstelling dat de aantrekkingskracht van deze locaties groot is. (1, 2, 3, 4)
	2. Daling van de Reële Waarde van het vastgoed en als gevolg ook de Nettoactiefwaarde.	Actief management van de panden, in samenwerking met de huurders, steden en stakeholders om de waarde per pand en locatie op peil te houden. (1, 2, 3, 4)
	3. Mislopen van Huurinkomsten en een mogelijke neerwaartse herziening van de ERV.	Een tijdelijke bezetting van het pand laten voorzien in de vorm van pop-ups, marketingacties of andere bezettingsvormen. (1, 2, 3, 4)
	4. Toename van onvoorziene of normaal door te rekenen kosten zoals (maar niet gelimiteerd tot) onroerende voorheffing, leegstandsbelasting, commerciële kosten voor herverhuur, ...	Actieve samenwerking met regionale- en grootsteden en interesse tot participatie in stadsprojecten om leegstand terug te dringen teneinde de visibiliteit en waarde van de panden intact te houden en in sommige gevallen, waar de wetgever dit voorziet, een uitzondering te kunnen bekomen op de leegstandsbelasting. (1, 2, 3, 4)  Actieve samenwerking met vastgoedmakelaars en gebruik van moderne ICT-tools om visibiliteit te verhogen en aantrekkingskracht per pand te meten zodoende hierop te kunnen inspelen. (1, 2, 3, 4)  Spreiding van de vastgoedportefeuille zoals voorzien in de GVV-wetgeving om de impact van leegstand van één vastgoed geheel – en de gevolgen hiervan – te beperken. (1, 2, 3, 4)
Negatieve herwaardering van de vastgoedportefeuille	1. Daling van het netto resultaat.	Een investeringsstrategie die gericht is op kwalitatief hoogstaand vastgoed gelegen op de <i>Golden Mile</i> , idealiter met groeipotentieel. (1, 2, 3)
	2. Impact op het vermogen om een dividend uit te keren indien de negatieve waarde van de gecumuleerde variaties de uitkeerbare reserves overschrijden.	Een goed gediversifieerde portefeuille. (1, 2, 3)
	3. Stijging van de Schulddraad.	Een duidelijk gedefinieerde en voorzichtig beheerde kapitaalstructuur. Het voornemen om de geconsolideerde Schulddraad niet structureel te laten stijgen boven 55%, beduidend onder het wettelijk maximum van 65%. (1, 2, 3)
Concentratierisico van huurders en panden	1. Materiële terugval van Huurinkomsten in geval van vertrek, faillissement of daling van de incasso van een huurder.	Riscospreiding via diversificatie van gegeneerde opbrengsten per huurder, met inachtneming van de wettelijke bepalingen hieromtrent. <sup>14</sup> (1, 2)
	2. Materiële daling van de Reële Waarde van het vastgoed.	Spreiding van de vastgoedportefeuille zoals voorzien in de GVV-wetgeving <sup>15</sup> om de impact van leegstand van één vastgoed geheel – en de gevolgen hiervan – te beperken. (1, 2)

14 De twee belangrijkste huurders van Qrf City Retail zijn H&M, die (gespreid over 5 locaties) 16,2% van de Contractuele Huren op jaarbasis vertegenwoordigt, gevolgd door Galeria Inno die 10,3% van de Contractuele Huren op jaarbasis vertegenwoordigt. Voor meer informatie met betrekking concentratierisico naar huurders wordt verwezen naar bladzijde 101 en 102 (met inbegrip van voetnoot 2) in Hoofdstuk 9 van dit jaarlijks financieel verslag.

15 Conform Artikel 30. § 1, 1° en 2° van de GVV-Wet mag, onverminderd Artikel 29, geen enkele door de openbare GVV uitgevoerde verrichting tot gevolg hebben dat: meer dan 20% van haar geconsolideerde activa in vastgoed wordt belegd dat één enkel vastgoed geheel vormt of dit percentage verder toeneemt, indien het al meer bedraagt dan 20%, ongeacht wat in dit laatste geval de oorzaak is van de oorspronkelijke overschrijding van dit percentage.

## OPERATIONELE RISICO'S

RISICOFACTOR	MOGELIJKE INVLOED	BEPERKENDE FACTOREN EN ACTIES
Vroegtijdige opzegging of het niet verlengen van het contract	1. Kans op leegstand met als gevolg een daling van de Bezettingsgraad.	Indien mogelijk, beroep doen op huurwaarborgen of huurgaranties. (1, 2, 3)
	2. Vermindering van Huurinkomsten.	Permanente prospectie naar nieuwe of alternatieve huurders (1, 2, 3)
	3. Toename van onvoorziene of normaal door te rekenen kosten zoals (maar niet gelimiteerd tot) onroerende voorheffing, leegstandsbelasting, commerciële kosten voor herverhuur, ...	Uitwinnen van contractuele rechten. (1, 2, 3)
Evoluties en trends met sterke potentiële impact op de retail- of vastgoedsector in het algemeen	1. Plotse disruptie van de markt van retail vastgoed, zoals bijvoorbeeld door e-commerce, waardoor de impact, kans op of snelheid van de uitwerking van andere risico's wordt versterkt.	Het Uitvoerend Management van Qrf City Retail tracht op de hoogte te blijven van de laatste trends en (technologische) evoluties in de retail- en vastgoedsector, onder meer door het onderhouden van regelmatige contacten met retailers en sectorspecialisten, het uitvoeren van marktstudies, en het opvolgen van literatuur en seminars.
Vernietiging of defect van bedrijfsapparatuur	1. Verlies van documentatie en contactgegevens.	Uitgebreid en onafhankelijk ICT- en CRM- opslagsysteem. (1, 2)
	2. Verlies van knowhow in de organisatie.	Op regelmatige basis voorzien van back-ups. (1, 2)
Personeelsverloop	1. Negatieve invloed op bestaande zakenrelaties.	Actieve monitoring van personeelstevredenheid. (1, 3)
	2. Verlies aan daadkracht en efficiëntie in het managementbeslissingsproces.	Duidelijke en consistente procedures om continuïteit te garanderen. (1, 2, 3)
	3. Verlies van knowhow in de organisatie.	Teamwork centraal stellen, waarbij wordt vermeden dat één individu alleen verantwoordelijk is voor een concentratie van belangrijke en strategische taken. (2, 3) Marktconforme verloning van het personeel. (1, 2, 3)
Onderbreking van de continuïteit in Risk en Compliance Management door overmacht <sup>16</sup>	1. Tijdelijke verhoogde kans op het zich voordoen van risico's.	Voorzien van interne opleidingen om medewerkers de beginselen van Compliance en Risk Management bij te brengen om de continuïteit hiervan te ondersteunen. (1) Een ervaren managementteam en interne supervisie door de Raad van Bestuur. (1)
Externe dienstverleners komen de dienstverleningsovereenkomst niet correct na	1. Mogelijk negatief effect op de inkomsten- en kostenstroom, efficiëntie van de organisatie en de algemene reputatie van het bedrijf.	Controle op de activiteiten van belangrijke leveranciers en dienstverleners aan de hand van duidelijke KPI's <sup>17</sup> met resultaatverbintenis waar mogelijk. (1)
		Mogelijkheid om een einde te stellen aan de dienstverleningsovereenkomst bij grove fout of fraude. (1)

<sup>16</sup> Gegeven het feit dat de Risk Manager en Compliance Officer natuurlijke personen moeten zijn, zou binnen een kleine organisatie door overmacht (vb. ziekte, overlijden, ...) een niet-continuïteit van Risk en Compliance Management kunnen ontstaan, rekening houdend met de termijn voor herbenoeming.

<sup>17</sup> KPI's of *Key Performance Indicators* zijn voor Qrf City Retail meetbare criteria op basis waarvan de kwaliteit van de dienstverlening wordt beoordeeld.



## FINANCIËLE RISICO'S

RISICOFACTOR	MOGELIJKE INVLOED	BEPERKENDE FACTOREN EN ACTIES
Tegenpartijrisico – <i>Mogelijk risico op insolventie van financiële of bancaire tegenpartijen/partners</i>	1. Verlies van deposito's.	Voldoende aantal verschillende financiële partners en vooraf nakijken en vergelijken van de financiële ratings van de kredietinstellingen indien mogelijk. (1, 2, 3, 4)
	2. Hogere of onvoorziene (financiële) kosten.	Streven naar het behoud van toereikende beschikbaarheidsmarges op bevestigde kredietlijnen. Voor meer informatie met betrekking tot het financieringsbeleid wordt verwezen naar hoofdstukken 3.4.1 en 6.4.1.4 van het jaarverslag. (3, 4)
	3. Annulatie of opzegging van bestaande kredietlijnen of van <i>Interest Rate Swaps</i> (IRS) en aldus een (tijdelijke) beperking van de financiële middelen.	
	4. Negatieve impact op de inkomsten.	
Liquiditeitsrisico – <i>onbeschikbaarheid van voldoende (financiële) middelen om aan directe verplichtingen te voldoen</i>	1. In de onmogelijkheid verkeren om groei/acquisities te realiseren.	Aanhouden van voldoende beschikbare kredietlijnen ter financiering van voorziene uitgaven en geplande investeringen. (1, 2, 3, 4, 5)
	2. Afname van de rendabiliteit van acquisities als gevolg van een verhoogde financieringskost.	Het uitbouwen van solide langetermijnrelaties met investeerders en kredietinstellingen. (1, 2, 3, 4, 5)
	3. Gedwongen verkoop van (strategisch opportuun) vastgoed (al dan niet tegen een prijs onder de Reële Waarde).	Actieve opvolging van de cashflows, het huurdersbestand en incasso. Het afsluiten, voor zover mogelijk, van huurwaarborgen, alsook het aanleggen van provisies voor dubieuze debiteuren. (1, 2)
	4. Onvoorziene toename van de Schuldgraad wegens tijdelijke wanbetaling, wat resulteert in een verhoogd solvabiliteitsrisico.	Opvolging van de operationele risico's en een duidelijk onderhoudsbeleid inzake het vastgoed. (5)
	5. Contractuele (herstellings-) verplichtingen naar huurders niet (tijdig) kunnen nakomen, wat kan resulteren in schadeclaims.	
Solvabiliteitsrisico – <i>onvermogen om op lange termijn aan de verplichtingen te voldoen</i>	1. Faillissement.	Driemaandelijkse waardering van de vastgoedportefeuille door een onafhankelijke Vastgoeddeskundige. (1)
	2. Proportioneel toenemende Schuldgraad.	Het streven op (middel)lange termijn naar een geconsolideerde Schuldgraad van maximaal 55%, beduidend onder het wettelijk maximum van 65%. (2)
Wisselkoersrisico	1. Daling van de inkomsten.	Activiteiten situeren zich binnen de Europese Monetaire Unie. (1, 2)
	2. Waardedaling van de investeringen.	
Risico bij gebruik van (complexe) afgeleide financiële producten (vb. IRS)	1. Daling van het eigen vermogen.	
	2. Daling van het nettoresultaat en het EPRA resultaat.	Vooraf nakijken en vergelijken van de financiële ratings van de kredietinstellingen en hieraan hoge eisen stellen. (1, 2)
	3. In geval van een daling van de rentevoeten kunnen rente-indekkingen er toe leiden dat een hogere dan marktrentevoet moet worden betaald. Bovendien kan deze situatie ertoe leiden dat de Marktwaaarde van de indekkingsinstrumenten sterk negatief wordt. Dit kan een negatieve impact hebben op de resultatenrekening.	Samenwerking met professionele en gereputeerde financiële instellingen en tussenpersonen die de juiste begeleiding kunnen bieden bij het afsluiten van afgeleide producten. (1, 2)

## FINANCIËLE RISICO'S

RISICOFACTOR	MOGELIJKE INVLOED	BEPERKENDE FACTOREN EN ACTIES
Dividendrisico – <i>Lager dan verwacht of geen dividend(rendement) voor de aandeelhouder</i>	1. Daling van de aandelenkoers.	Het uitbouwen van solide langetermijnrelaties met investeerders en financiële instellingen waardoor op regelmatige basis dialoog kan plaatsvinden. (1, 2, 3)
	2. Algemene daling van het vertrouwen in het aandeel of de onderneming.	Ten minste 80% van het gecorrigeerd positief nettoresultaat, verminderd met de netto-daling van de schuldenlast in de loop van het boekjaar, moet worden uitgekeerd als vergoeding van het kapitaal. <sup>18</sup> (1, 2, 3)
	3. Daaruit volgend een verhoogd risico op andere financiële risico's.	

<sup>18</sup> Wat betreft de beperkingen die gelden ten aanzien van de dividenuitkering wordt verwezen naar de berekening van Artikel 617 W. Venn. conform Hoofdstuk 4 van bijlage C van het GVV-KB (punt 11.4.9. van het jaarverslag).

## REGLEMENTAIRE RISICO'S

RISICOFACITOR	MOGELIJKE INVLOED	BEPERKENDE FACTOREN EN ACTIES
Het niet (kunnen) naleven van de wetgeving die van toepassing is op de Gereguleerde Vastgoedvennootschappen of wijzigingen in de wetgeving die in de toekomst van toepassing zijn	1. Wijziging van het statuut naar een gewone vastgoedvennootschap of een AIF met mogelijk het verlies van het fiscaal transparant statuut tot gevolg. Bovendien zou dit mogelijk implicaties hebben op de kostenstructuur van de vennootschap alsook in bepaalde gevallen een vervroegde opeisbaarheid van financiële schulden.	Continue evaluatie van de veranderingen met betrekking tot wettelijke vereisten en de naleving ervan, bijgestaan door externe, gespecialiseerde adviseurs en adviesvergaring bij sectororganen. (1, 2, 3)
	2. Een mogelijke invloed op rapportering, kapitaalvereisten, gebruik van afgeleide financiële producten, kredietovereenkomsten en de algemene operationele organisatie van de onderneming. Als gevolg daarvan impact op de transparantie, op de behaalde rendementen en resultaten en mogelijk de waardering.	Een ervaren managementteam en supervisie door de Raad van Bestuur om de wetgeving terzake na te leven. (1, 2, 3)
	3. Sancties en/of verscherpt toezicht van de FSMA indien niet voldaan wordt aan bepaalde wettelijke (financiële) parameters.	
Veranderingen in internationale boekhoudregels en rapporteringsstandaarden (IFRS)	1. Invloed op rapportering, kapitaalvereisten, gebruik van afgeleide instrumenten en de organisatie van de onderneming.	Continue evaluatie van de veranderingen met betrekking tot wettelijke standaarden, bijgestaan door externe, gespecialiseerde adviseurs en adviesvergaring bij industrieorganen. (1,2)
	2. Rechtstreekse of onrechtstreekse impact op de vastgoedwaardering, alsook de operationele activiteiten.	Een ervaren managementteam en supervisie door de Raad van Bestuur om de wetgeving terzake na te leven, alsook de strategie af te stemmen en te evalueren afhankelijk van de specifieke impact. (1, 2)
Wijziging van de fiscale regelgeving of de interpretatie ervan door de administratie of rechtbanken <sup>19</sup>	1. Mogelijke invloed op de aan- en verkoopprijzen van vastgoed. 2. Als gevolg hiervan mogelijke impact op de waardering en bijgevolg op de Nettoactiefwaarde en winstgevendheid.	Voortdurende evaluatie van de veranderingen met betrekking tot wettelijke vereisten en de naleving ervan, bijgestaan door externe, gespecialiseerde adviseurs. (1, 2)
Veranderingen in diverse wetgeving	1. Moeten confirmeren aan wetgeving met nadelige implicaties voor de Vennootschap en/of haar stakeholders.	Permanent op de hoogte blijven van nieuwe wetgeving door het volgen van seminars, bijstandverlening door specialisten ter zake en zelfstudie. (2, 6)
	2. Niet voorbereid zijn of het verkeerd inschatten van de impact van de praktische toepassing van de nieuwe wetgeving.	Een ervaren managementteam en supervisie door de Raad van Bestuur om de wetgeving terzake na te leven, alsook om de strategie af te stemmen en te evalueren afhankelijk van de specifieke impact. (1, 2, 3, 4, 5)
	3. Impact op de aan- en verkoopprijzen van onroerende goederen.	
	4. Afname van het rendement en bijgevolg van de aantrekkelijkheid van het aandeel.	
	5. Daling van de Reële Waarde van de vastgoedportefeuille.	

<sup>19</sup> We verwijzen in het bijzonder naar de circulaire Ci.RH.423/567.729 van 23 december 2004 van het Belgische Ministerie van Financiën, met betrekking tot de berekening van de exit taks. Deze bepaalt onder andere dat de werkelijke waarde van de onroerende goederen, die gebruikt wordt voor de berekening van de basis van de exit taks, bepaald wordt door de registratierechten of de BTW in acht te nemen die zouden worden toegepast bij een verkoop van de onroerende goederen in kwestie. Deze waarde kan verschillen van de Reële Waarde (*Fair Value*) van deze activa zoals bepaald voor IFRS-doeleinden in de financiële staten.

## REGLEMENTAIRE RISICO'S

RISICOFACITOR	MOGELIJKE INVLOED	BEPERKENDE FACTOREN EN ACTIES
Wijziging van de wetgeving inzake stedenbouw, ruimtelijke ordening of milieu	1. Toename van de exploitatiekosten.	Constant op de hoogte blijven van nieuwe wetgevingen door het volgen van seminars, bijstandverlening door specialisten ter zake en zelfstudie. (1, 2, 3, 4, 5)  Een ervaren managementteam en supervisie door de Raad van Bestuur om de wetgeving derhalve na te leven, alsook om de strategie af te stemmen en te evalueren afhankelijk van de specifieke impact. (1, 2, 3, 4, 5)  Het opbouwen en onderhouden van goede relatie en communicatie met overheden en regionale stakeholders. (1, 2, 3, 4, 5)
	2. Verruiming van de oppervlakte of volumegrenzen op basis waarvan wettelijke bepalingen van toepassing zijn op een onroerend goed.	
	3. Volgend uit 2: het vallen onder (delen van) wetgeving waar vroeger niet naar diende te worden geconfirméerd en bijgevolg een verminderde aantrekkingskracht van het onroerend goed.	
	4. Daling van de Bezettingsgraad.	
	5. Daling van de Reële Waarde van de vastgoedbeleggingen.	

## DERDEN RISICO'S

RISICOFACITOR	MOGELIJKE INVLOED	BEPERKENDE FACTOREN EN ACTIES
Belangenconflict met verbonden vennootschappen of partijen	1. Nadelige beslissingen.	Degelijk integriteitsbeleid en belangenconflictregering zoals onder meer voorzien in de GVV-Wet en het Wetboek van Vennootschappen. <sup>20</sup> (1)
Verkoop van een groot aantal Aandelen op een korte termijn	1. Daling van de beurskoers.	Permanente inspanningen leveren om de liquiditeit te verhogen. Qrf City Retail heeft in 2017 een liquiditeitsovereenkomst afgesloten met KBC Securities NV om de verhandelbaarheid van het aandeel te bevorderen. (1)

De lijst van risico's is niet exhaustief en werd opgesteld op basis van de informatie gekend op dit ogenblik. Andere onbekende of onwaarschijnlijke risico's kunnen bestaan, net als risico's waarvan op datum van dit registratiedocument niet wordt aangenomen dat ze, als ze zich in de toekomst zouden voordoen, een ongunstige invloed kunnen hebben op de vennootschap, op haar

activiteit of haar financiële situatie. De permanente evoluties op de vastgoedmarkten en de financiële markten vereisen een continue opvolging van de strategische, operationele, financiële en compliance risico's ter bewaking van de resultaten en de financiële situatie van Qrf City Retail.

<sup>20</sup> Zie tevens hoofdstuk 7.3 van dit verslag.



# 2

Woord van de CEO  
en de Voorzitter



Retailer of the Year 2016

# 2 Woord van de CEO en de Voorzitter

Beste aandeelhouders,

Qrf City Retail heeft in 2017 haar strategie verder gezet en uitgebreid door te investeren in kwaliteitsvolle panden in de 'Golden Mile' van de belangrijkste winkelsteden. In de eerste helft van 2017 heeft ze een belangrijke stap naar het buitenland gezet met de acquisitie van 5 winkelpanden in Nederland. Daarnaast heeft Qrf City Retail haar Belgische portefeuille verder uitgebreid met 3 winkelpanden in de populaire wijk "de Wilde Zee" te Antwerpen, 3 panden te Oostende en een pand te Leuven. Tegelijkertijd heeft ze 2 niet-strategische panden verkocht te Merksem en Temse.

Het Uitvoerend Management en de medewerkers van Qrf City Retail hebben de nodige inspanningen geleverd om in een woelige retailmarkt de hoge bezettingsgraad in 2017 te handhaven. In de tweede helft van het jaar heeft Qrf City Retail grondige verbouwingen aangebracht in haar gebouw te Aalst. Deze verbouwingen hebben het mogelijk gemaakt A.S.Adventure aan te trekken als nieuwe huurder.

De portefeuille heeft ondertussen een omvang bereikt van 287,40 MEUR. Het eigen vermogen werd verder versterkt en bedraagt 134,71 MEUR op 31 december 2017.

Qrf City Retail kan moeilijk stilzitten. De wereld draait in een zevende versnelling. Het begrip 'mobiliteit' staat voor een grote verandering. De banken krijgen nieuwe concurrenten uit onverwachte hoek. Blockchain, Artificial Intelligence, Robotics zijn de modewoorden van deze periode. De digitale revolutie is zichtbaar en voelbaar in alle sectoren, in het bijzonder in de retailsector.

We mogen hier niet blind voor zijn. Het voelt alsof we op een kantelpunt staan. Belangrijk is hierbij dat deze omwenteling echt van buiten naar binnen aan het gaan is: de consument zit aan het stuur van 'de vooruitgang'. Technologie heeft het gedrag van het

grote publiek veranderd. Kennis over de consument, zijn/haar koopgedrag en smaakvoorkeuren is daarom cruciaal, evenals de vaardigheid om deze kennis ('big data') om te zetten in nieuwe, relevante, op maat gesneden proposities ('smart data'). Onze klanten staan voor grote uitdagingen. Waar de voorbije jaren werd geïnvesteerd in het opzetten van systemen, wordt vandaag geïnvesteerd in het uitrollen van systemen.

Wendbaarheid wordt een absolute must in 2018, ook voor Qrf City Retail. We zullen inzetten op het verder optimaliseren van onze portefeuille en onze strategie om het welslagen in deze markt te maximaliseren.

Bij Qrf City Retail concentreren we ons op 3 belangrijke voelsprietten die ons helpen om vooruit te blijven kijken:

## **We blijven in contact met de hedendaagse consument**

Nog nooit is de consument zo onvoorspelbaar geweest, nog nooit had hij zo veel kanalen ter beschikking om een aankoop te realiseren en om informatie te vergaren en te delen. Het koopgedrag van de klant vraagt om een 24-uurs-economie: *instant gratification*, waarbij pakjes vandaag besteld en morgen geleverd worden, lijkt niet meer dan normaal. Maar we zien ook verandering: de consument is het beu in de file te staan als gevolg van de bestelbusjes met kleine leveringen. Hij wordt ook kritischer ten opzichte van de ecologische impact van deze beweging. De hybride consument kiest meer en meer bewust tussen goede service, advies, beleving en duurzaamheid aan de ene kant, en prijs en snelheid aan de andere kant. De focus van de winkel zal steeds meer op belevenis, stijladvies en menselijke *touch* liggen. Qrf City Retail zal verder investeren in onderzoek naar consumentengedrag ten einde de klant van haar klanten nog beter te begrijpen en hierop in te spelen. We zullen

ons steentje bijdragen en onze stem laten horen naar belangengroepen en overheid met betrekking tot het debat rond openingsuren, mobiliteit en duurzaamheid van het e-commerce-model.

### **We blijven in contact met de retailer**

Grotere winkelketens pakken online retail steeds beter op. Zij hebben hard gewerkt aan het creëren van een merk met *"online fans"* en zien dat online sales én aftersales een groter aandeel krijgen in de omzet. Retailers blijven echter moeite hebben met de winstgevendheid van dit model. Qrf City Retail zal zich openstellen voor de noden van haar klanten, zonder haar eigen doestellingen te verloochenen.

### **We blijven in contact met onze aandeelhouders**

Qrf City Retail is tot stand gekomen door het geloof van mensen en organisaties in onze mensen. We wensen jullie te bedanken voor het vertrouwen dat jullie de afgelopen 4 jaar in ons gesteld hebben en het vertrouwen dat we van jullie krijgen naar de toekomst toe.

Qrf City Retail wenst ook naar de toekomst toe dicht bij haar eigen identiteit te blijven, maar moet ook durven uitproberen. Qrf City Retail wil in 2018 een deel van haar portefeuille verder desinvesteren en actief zoeken naar opportuniteiten binnen haar eigen portefeuille én in de markt. Deze markt blijft België en Nederland. Vanuit die optiek ziet Qrf City retail 2018 als een jaar van *"rebalancing for future growth"*.

Retail is één van de meest innovatieve sectoren en zal ook de volgende jaren onderhevig zijn aan grote veranderingen. We merken dat meer en meer retailers

inzien dat ze een ongelijke strijd voeren met elektronische platformen die werken met een verschillend *business model*. Tussen partijen zullen partnerships worden opgezet in plaats van tegen elkaar te werken. Twee recente voorbeelden van deze tendens zijn de aankondiging van een partnership tussen H&M en Alibaba, en tussen Carrefour en Tencent. Dit creëert volgens ons opportuniteiten voor de retailer om terug te focussen op de (rendabele) core business, namelijk de uitbating van een winkel- en belevenispunt met extra aandacht voor klantgericht personeel.

We verwachten nog meer openingen en overnames van fysieke winkelpunten door *"pure player"* webwinkels. Merkcreatie kan immers enkel via fysieke kanalen bekomen worden én de winkelpunten zullen ook een cruciale rol spelen in de lange-termijn haalbaarheid van de *"last mile"*.

De toegevoegde waarde van locaties met beleving zal in de strategie van retailers enkel belangrijker worden. De stedelijke omgeving heeft unieke troeven op gebied van authenticiteit en beleving die hierop antwoord bieden. Trendy restaurantjes, koffiebars, leuke eetgelegenheden zorgen voor de juiste afwisseling.

Ook op beleidsniveau wordt voluit de kaart getrokken van winkels in de binnenstad: grote projecten aan de stadsrand hebben moeite om nieuwe vergunningen te bekomen. Beleidsmakers zien in dat de stedelijke omgeving het perfecte kader is voor een geïntegreerd, duurzaam en betaalbaar woon-werk-winkelbeleid. En nu nog de openingsuren aanpassen!

**Inge Boets**  
Voorzitter van de Raad van Bestuur

**Anneleen Desmyter**  
CEO





3

Geconsolideerde  
kerncijfers

# Kerncijfers in 2017



Schuldgraad

**52,7%**

EPRA  
resultaat

**8,33** MEUR

1,59 EUR  
per aandeel

Contractuele  
huren op  
jaarbasis

**16,03** MEUR

Bruto-  
dividend

**1,35** EUR  
per aandeel

NAV  
per aandeel

**23,78** EUR (IFRS)  
**24,12** EUR (EPRA)

Reële Waarde  
van de  
vastgoedportefeuille

**287,40** MEUR

Aantal retailers  
die klant  
zijn bij Qrf

**> 100**

Aandeel  
binnenstedelijk  
winkelvastgoed

**89%**

Brutohuur-  
rendement

**5,5%**

Bezettings-  
graad

**97,5%**



## Over Qrf City Retail

Qrf City Retail is een Belgische openbare gereguleerde vastgoedvennootschap (GJV of BE-REIT) die gespecialiseerd is in de niche van winkelvastgoed in België en Nederland. Meer bepaald is de vennootschap actief in de verwerving, herontwikkeling en verhuur van winkelvastgoed met een focus op City Retail gelegen in de zogenaamde *Golden Mile*, de straten in de binnenstad die dominant zijn in hun verzorgingsgebied. Op 31 december 2017 bestaat de portefeuille uit 52 winkelsites met een totale Reële Waarde van meer dan 287 MEUR. Qrf City Retail is sinds december 2013 genoteerd op Euronext Brussel (QRF:BB). Op 31 december 2017 bedraagt de marktkapitalisatie 138 MEUR.

# 3 Geconsolideerde kerncijfers

Het boekjaar 2017 heeft betrekking op de periode die loopt van 31 december 2016 tot 31 december 2017.<sup>1</sup>

GECONSOLIDEERDE KERNCIJFERS		2017	2016
<b>VASTGOEDPORTEFEUILLE</b>			
Reële Waarde van de vastgoedbeleggingen <sup>2</sup>	(KEUR)	287.404	250.724
Totale bruto oppervlakte	(m <sup>2</sup> )	91.573	89.185
Contractuele Huren op jaarbasis <sup>3</sup>	(KEUR)	16.025	14.220
Geschatte Huurwaarde van leegstaande ruimtes	(KEUR)	417	462
Brutohuurrendement <sup>4</sup>		5,58%	5,67%
Bezettingsgraad <sup>5</sup>		97,47%	96,85%

## RESULTATENREKENING

Netto huurresultaat	(KEUR)	14.940	13.581
Operationeel resultaat voor resultaat op de portefeuille	(KEUR)	11.726	10.526
Operationele marge <sup>6</sup>		78,5%	77,5%
Portefeuilresultaat	(KEUR)	-3.605	373
Financieel resultaat	(KEUR)	-2.952	-2.722
Belastingen	(KEUR)	-412	-407
Netto resultaat (aandeel groep)	(KEUR)	4.766	7.782
<i>Correctie Portefeuilresultaat</i>	<i>(KEUR)</i>	<i>3.605</i>	<i>-373</i>
<i>Correctie Variaties in de Reële Waarde van financiële activa en passiva (niet-effectieve deel van de rente-indekkingen)</i>	<i>(KEUR)</i>	<i>-40</i>	<i>0</i>
EPRA resultaat <sup>7</sup>	(KEUR)	8.332	7.409

1 De Buitengewone Algemene Vergadering van aandeelhouders van 6 juni 2017 heeft beslist om de einddatum van het boekjaar te verlengen van 30 december naar 31 december van elk jaar.

2 Reële Waarde of "Fair Value" van de vastgoedbeleggingen is de investeringswaarde zoals bepaald door een onafhankelijke vastgoeddeskundige, waarvan de mutatiekosten zijn afgetrokken. De Reële Waarde stemt overeen met de boekwaarde onder IFRS.

3 Contractuele Huren op jaarbasis = De geïndexeerde basishuurprijzen zoals contractueel bepaald in de huurovereenkomsten vóór aftrek van de gratuiteiten of andere voordelen die aan de huurders zijn toegestaan.

4 Brutohuurrendement = (Contractuele Huren op jaarbasis) / (Reële Waarde van de vastgoedbeleggingen).

5 Bezettingsgraad = (Contractuele Huren op jaarbasis) / (Contractuele Huren op jaarbasis vermeerderd met de Geschatte Huurwaarde van leegstaande ruimtes).

6 Operationele marge = (Operationeel resultaat voor resultaat op de portefeuille) / (Netto huurresultaat).

7 Het EPRA resultaat is het Netto resultaat (aandeel groep) met uitsluiting van het portefeuilresultaat en de variaties in de Reële Waarde van de niet-effectieve rente-indekkingen. Deze term wordt gebruikt in overeenstemming met de *Best Practices Recommendations* van EPRA.

**GECONSOLIDEERDE KERNCIJFERS****2017****2016****BALANS**

Eigen vermogen (excl. minderheidsbelangen)	(KEUR)	134.710	122.776
Schuldgraad (GVV-Wet) <sup>8</sup>		52,69%	49,76%

**KERNCIJFERS PER AANDEEL**

Aantal aandelen in omloop per einde boekjaar		5.665.822	5.129.802
Gewogen gemiddeld aantal aandelen <sup>9</sup>		5.224.997	4.653.684
Netto resultaat per aandeel	(EUR)	0,91	1,67
EPRA resultaat per aandeel	(EUR)	1,59	1,59
Bruto dividend per aandeel	(EUR)	1,35	1,34
Uitkeringsgraad <sup>10</sup>		84,7%	84,2%
Bruto dividendrendement (op slotkoers einde periode)		5,5%	5,0%
Slotkoers van het aandeel op einde periode	(EUR)	24,38	26,90
IFRS NAV per aandeel <sup>11</sup>	(EUR)	23,78	23,93
Premie/discount ten opzichte van IFRS NAV <sup>12</sup> (einde periode)		2,5%	12,4%
EPRA NAV per aandeel <sup>13</sup>	(EUR)	24,12	24,46
Premie/discount ten opzichte van EPRA NAV <sup>14</sup> (einde periode)		1,1%	9,9%

8 Berekend volgens het K.B. van 13 juli 2014 in uitvoering van de Wet van 12 mei 2014 met betrekking tot de Gereguleerde Vastgoedvennootschappen.

9 Aandelen worden *pro-rata temporis* meegerekend vanaf het moment van uitgifte. Het moment van uitgifte kan verschillen van het moment van winstdeelnamen.

10 Uitkeringsgraad = (Bruto dividend per aandeel) / (EPRA resultaat per aandeel).

11 IFRS NAV per aandeel = *Net Asset Value* of Nettoactiefwaarde per aandeel volgens IFRS.

12 Premie/Discount ten opzichte van IFRS NAV = (Slotkoers van het aandeel op einde periode) / (IFRS NAV per aandeel op einde periode) -1.

13 EPRA NAV per aandeel = *Net Asset Value* of Nettoactiefwaarde per aandeel volgens EPRA *Best Practices Recommendations*.

14 Premie/Discount ten opzichte van EPRA NAV = (Slotkoers van het aandeel op einde periode) / (EPRA NAV per aandeel op einde periode) -1.



# 4

## Toelichting bij de geconsolideerde resultaten 2017

4.1 Resultaten .....	25
4.2 Balans .....	26
4.3 Financieringsstructuur .....	27
4.3.1 Samenstelling van de schulden .....	27
4.3.2 Rente-indekkingen .....	27



Gent  
Lange Munt 61-63

# 4 Toelichting bij de geconsolideerde resultaten 2017

Jaarresultaten 31 december 2017: stijging van het EPRA resultaat van 12,4% tot 8,33 MEUR in 2017 – toename van de Reële Waarde van de vastgoedbeleggingen tot 287,40 MEUR.

## 4.1 Resultaten

Het **Netto huurresultaat** is met 10,0% gestegen van 13,58 MEUR in 2016 naar 14,94 MEUR in 2017. Deze stijging is vooral toe te schrijven aan de verwerving van bijkomende panden sinds 31 december 2016 en de volledige bijdrage in 2017 van panden die Qrf City Retail in 2016 heeft aangekocht.

De **operationele marge** is gestegen van 77,5% in 2016 tot 78,5% in 2017.

Bijgevolg is het **operationeel resultaat voor het resultaat op de portefeuille** toegenomen met 11,4% van 10,53 MEUR in 2016 tot 11,73 MEUR in 2017.

Het **portefeuilresultaat** over 2017 bedraagt -3,61 MEUR en bestaat uit:

- een positief resultaat op verkopen van vastgoedbeleggingen ten belope van 0,47 MEUR (gerealiseerd op de verkoop van de panden gelegen te Merksem en Temse; en
- negatieve variaties in de Reële Waarde van vastgoedbeleggingen voor een bedrag van 4,07 MEUR.

Deze negatieve variaties in de Reële Waarde van vastgoedbeleggingen vallen toe te wijzen aan:

- een negatieve evolutie in de Reële Waarde van de portefeuille die Qrf City Retail verworven heeft in Nederland voor een bedrag van 1,65 MEUR. Deze afwaardering is het boekhoudtechnische gevolg van

het opnemen van de panden aan Reële Waarde. Voor de bepaling van de Reële Waarde wordt uitgegaan van de "waarde kosten koper" (dat betekent na aftrek van overdrachtsbelasting) in plaats van de "waarde vrij op naam" (dat betekent met inbegrip van overdrachtsbelasting). In Nederland bedraagt de overdrachtsbelasting 6,00% op commercieel vastgoed en 2,00% op residentieel vastgoed. De betaalde aankoopprijs (voor overdrachtskosten) ligt in lijn met de Reële Waarde van de panden, zoals geschat door de vastgoeddeskundige Cushman & Wakefield. De afwaardering stemt bijgevolg overeen met het verschil tussen de betaalde aankoopprijs inclusief overdrachtskosten en de Reële Waarde;

- een negatieve evolutie in de Reële Waarde van de vastgoedbeleggingen in België voor een bedrag van 2,42 MEUR. Deze negatieve evolutie is voornamelijk het gevolg van een daling in de markthuur zoals geschat door de Vastgoeddeskundige.

Het **financieel resultaat** bedraagt -2,95 MEUR in 2017 (ten opzichte van -2,72 MEUR in 2016). De stijging van de financiële kosten wordt verklaard door een toename van de financiële schulden in 2017. Deze stijging van financiële schulden wordt voor een deel gecompenseerd door een daling van de Gemiddelde Financieringskost<sup>1</sup> van 2,29% in 2016 tot 2,07% in 2017. Qrf City Retail heeft in de resultatenrekening van 2017 een positieve variatie opgetekend in de Reële Waarde van financiële activa en passiva van 0,04 MEUR.

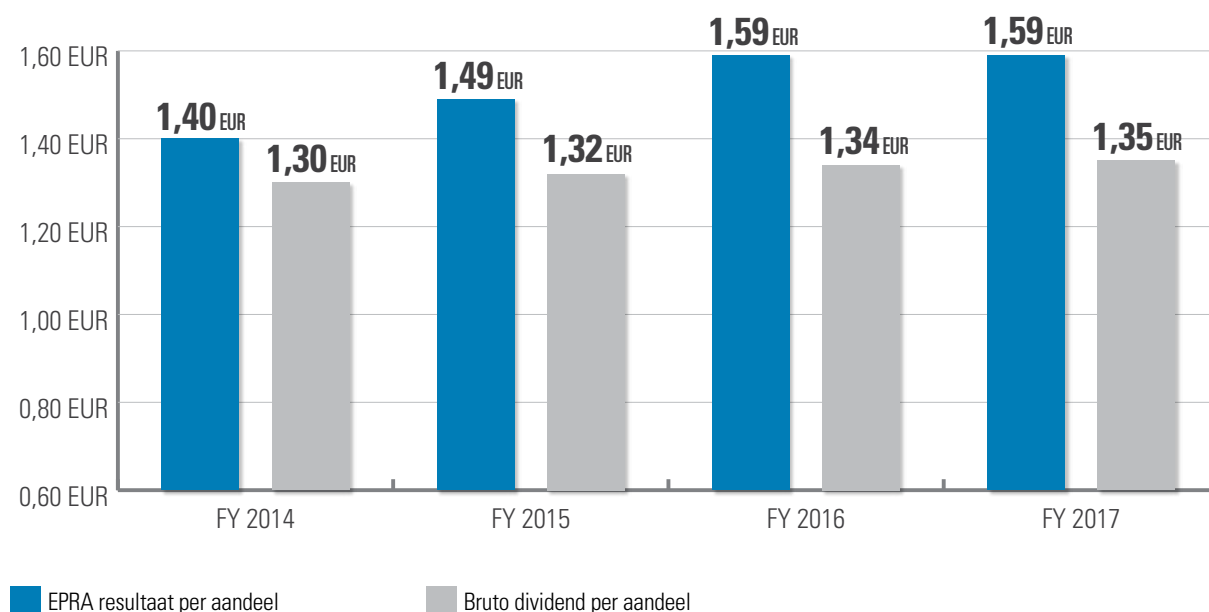
<sup>1</sup> Gemiddelde Financieringskost = (Netto interestkosten op jaarbasis) / (Gemiddeld bedrag aan uitstaande schulden).

Het **Netto resultaat** (aandeel groep) is gedaald van 7,78 MEUR in 2016 naar 4,77 MEUR in 2017, hetzij van 1,67 EUR per aandeel in 2016 naar 0,91 EUR per aandeel in 2017.

Nacorrectie voor het portefeuilleresultaat (-3,61 MEUR) en de variatie in de Reële Waarde van financiële activa en passiva +0,04 MEUR) tekent Qrf City Retail een stijging op van het **EPRA resultaat** van 12,5% tot 8,33 MEUR in 2017 (ten opzichte van 7,41 MEUR in 2016). Het **EPRA resultaat per aandeel** blijft stabiel op 1,59 EUR in 2017 (+ 0,2% ten opzichte van 2016).

Op basis van dit solide EPRA resultaat heeft de Raad van Bestuur van de Statutaire Zaakvoerder besloten aan de Gewone Algemene Vergadering van 15 mei 2018 voor te stellen een **bruto dividend** uit te keren van 1,35 EUR per aandeel, een stijging van 0,7% ten opzichte van het dividend van 1,34 EUR dat werd uitgekeerd in mei 2017 met betrekking tot het boekjaar 2016. De uitkeringsgraad bedraagt 84,7% in 2017 (ten opzichte van 84,2% in 2016), zodoende creëert Qrf City Retail extra reserves.

**GRAFIEK 1** EVOLUTIE EPRA RESULTAAT EN BRUTO DIVIDEND PER AANDEEL SINDS IPO (IN EUR)



## 4.2 Balans

Op 31 december 2017 bedraagt de **Reële Waarde van de vastgoedbeleggingen** 287,40 MEUR, ten opzichte van 250,72 MEUR op 30 december 2016, een stijging van 14,6%.

Globaal wordt de portefeuille door de vastgoeddeskundige gewaardeerd aan een Brutohuurrendement van 5,58%

Het **eigen vermogen van de groep**, i.e. exclusief minderheidsbelangen, groeide aan met 9,7% van 122,78 MEUR op 30 december 2016 tot 134,71 MEUR op 31 december 2017, zoals beschreven onder Hoofdstuk 5, 5.1.4 Kapitaalverhoging – inbreng in natura.

Aangezien het aantal uitstaande aandelen gestegen is van 5.129.802 per 30 december 2016 naar 5.665.822 per 31 december 2017, is de **IFRS NAV per aandeel** gedaald met 0,7% van 23,93 EUR op 30 december 2016 tot 23,78 EUR op 31 december 2017. De **EPRA NAV per aandeel** daalde met 1,4% van 24,46 EUR tot 24,12 EUR over dezelfde periode.

De **Schuldgraad** is gestegen tot 52,69% op 31 december 2017 (ten opzichte van 49,76% op 30 december 2016). Zie Hoofdstuk 11, Toelichting 28.



## 4.3 Financieringsstructuur

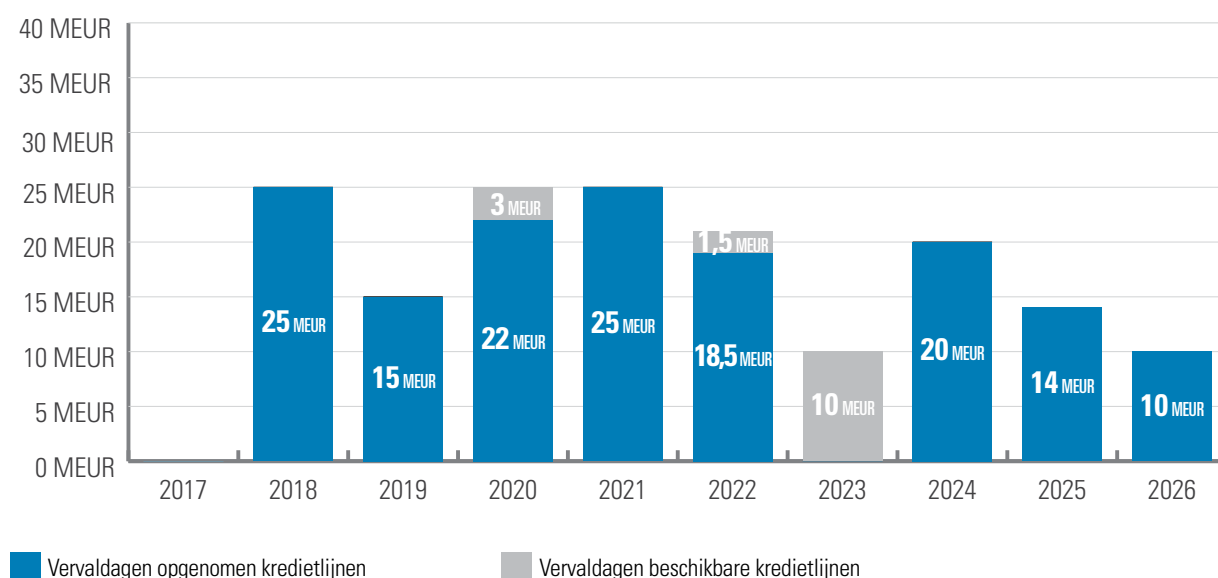
### 4.3.1 Samenstelling van de schulden

Op 31 december 2017 heeft Orf City Retail 149,5 MEUR financiële schulden. De financiële schulden bestaan uitsluitend uit opgenomen bilaterale kredietlijnen bij 7 financiële instellingen met goed gespreide vervaldagen tussen 2018 en 2026 en een gewogen gemiddelde resterende looptijd van 4,1 jaar.

Orf City Retail beschikt op het einde van 2017 over 164,0 MEUR kredietlijnen. Het niet-opgenomen gedeelte van de kredietlijnen bedraagt 14,5 MEUR.

De Gemiddelde Financieringskost bedroeg 2,07% in 2017 (ten opzichte van 2,29% in 2016).

**GRAFIEK 2** VERVALDAGEN VAN DE OPGENOMEN EN NIET-OPGENOMEN KREDIETLIJNEN OP 31 DECEMBER 2017 (IN MEUR)

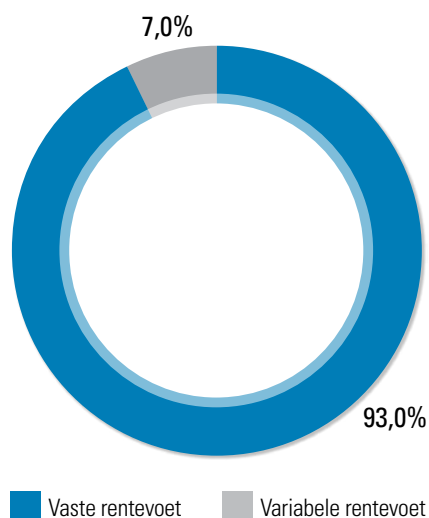


### 4.3.2 Rente-indekkingen

Op 31 december 2017 hadden de opgenomen kredietlijnen voor 93,0% (hetzij ten belope van 139 MEUR) een vaste intrestvoet, onder meer door gebruik te maken van *Interest Rate Swaps* als indekkingsinstrument. De vaste rentevoeten hebben een gewogen gemiddelde resterende looptijd van 4,0 jaar.

De totale waarde van de indekkingen op afsluitdatum was negatief voor een bedrag van 1,81 MEUR door een daling van de interestvoeten na de afsluiting van de indekkingen. Het Uitvoerend Management van Orf City Retail wijst erop dat zij op deze manier de vennootschap maximaal wenst te beschermen tegen een eventuele rentestijging.

**GRAFIEK 3** VERHOUDING VASTE EN VARIABELE FINANCIERING







# 5

## Transacties en verwezenlijkingen

5.1	Tijdens het boekjaar 2017	31
5.1.1	Uitbreiding van de portefeuille	31
5.1.2	Desinvesteringen	39
5.1.3	Evolutie van de vastgoedportefeuille	39
5.1.4	Kapitaalverhoging – inbreng in natura	40
5.1.5	Bezettingsgraad en verhuuractiviteiten	40
5.1.6	Renovaties	40
5.1.7	Marketingactiviteiten over het afgelopen jaar	41
5.1.8	Andere belangrijke gebeurtenissen van het afgelopen boekjaar	41
5.2	Vooruitzichten voor 2018	42



Zwolle  
Diezerstraat 60

# 5 Transacties en verwezenlijkingen

## 5.1 Tijdens het boekjaar 2017

### 5.1.1 Uitbreiding van de portefeuille

Tijdens het boekjaar 2017 heeft Qrf City Retail haar acquisitiestrategie ingevuld met binnenstedelijke aankopen Antwerpen, Leuven en Oostende, belangrijke Belgische binnensteden. Daarnaast heeft Qrf City Retail haar activiteiten uitgebreid naar Nederland als tweede kernland, waar Qrf City Retail een portefeuille heeft verworven van premium winkelpanden in Maastricht, Enschede, Den Bosch, Zwolle en Nijmegen.

In totaal heeft Qrf City Retail voor een totale investeringswaarde van 45,1 MEUR aan nieuwe panden verworven die samen jaarlijks ca. 2.120 KEUR

bijkomende huurinkomsten genereren. Deze panden verhogen de algemene kwaliteit van de portefeuille en versterken de strategische positie van Qrf City Retail in de belangrijkste binnensteden van België en Nederland.

De aangekochte panden zijn uitstekend gelegen in de *Golden Mile* van de respectievelijke winkelstraten en zijn dus een logische uitvoering van de strategie van Qrf City Retail. De units zijn verhuurd aan nationale en internationale ketens zoals onder meer America Today, Kentucky Fried Chicken, Planet Parfum, Mango, Edisac, Chez Claire en Jack Wolfskin.

**TABEL 1** OVERZICHT ACQUISITIES QRF CITY RETAIL 2017<sup>1</sup>

TRANSACTIE-DATUM	LAND	STAD	STRAAT	HUURDER(S)	TOTALE BRUTO HUUR-OPPERVLAKTE	CONTRACTUELE HUREN OP JAARBASIS OP DATUM VAN ACQUISITIE
19-01-2017	BE	Leuven	Jan Stasstraat 12	Bpost	1.673 m <sup>2</sup>	75 KEUR
25-04-2017	NL	Den Bosch	Hinthamerstraat 41-45	America Today	1.042 m <sup>2</sup>	1.380 KEUR
	NL	Maastricht	Grote Staat 58/ Helmstraat 9-11	America Today/ Gebrs. Coster	629 m <sup>2</sup>	
	NL	Nijmegen	Broerstraat 49 / Gruitberg 33-35	Mango	891 m <sup>2</sup>	
	NL	Zwolle	Diezerstraat 60 / Brouwerstraat 1-3	Only Store	836 m <sup>2</sup>	
	NL	Enschede	Kalanderstraat 2-4	Kentucky Fried Chicken	972 m <sup>2</sup>	
27-10-2017	BE	Oostende	Adolf Buylstraat 1A	Planet Parfum	534 m <sup>2</sup>	665 KEUR
	BE	Oostende	Adolf Buylstraat 36	Edisac	910 m <sup>2</sup>	
	BE	Oostende	Kapellestraat 105	Jack Wolfskin	552 m <sup>2</sup>	
	BE	Antwerpen	Wiegstraat 4	New Zealand Auckland	184 m <sup>2</sup>	
	BE	Antwerpen	Wiegstraat 6	Who's That Girl	114 m <sup>2</sup>	
	BE	Antwerpen	Schrijnwerkersstraat 15	Chez Claire	264 m <sup>2</sup>	
TOTAAL					8.601 m <sup>2</sup>	2.120 KEUR

<sup>1</sup> De aanschaffingswaarde van de acquisities voldoet aan de eisen van artikel 49 § 1 van de GVV-Wet.

### 5.1.1.1 Eerste stap in Nederland

In april 2017 heeft Qrf City Retail haar eerste stap in de Nederlandse markt gezet met de aankoop van een portefeuille van vijf premium winkelpanden (waarvan enkele met bovenwoningen) op toplocaties in Nederland. De totale investeringswaarde van deze panden bedraagt 28,8 MEUR. De vijf panden genereren samen ruim 1.380 KEUR huurinkomsten op jaarbasis en vertegenwoordigen een totale oppervlakte van 4.370 m<sup>2</sup>. De winkelunits zijn volledig verhuurd aan gereputeerde merken als America Today, Kentucky Fried Chicken, Mango en Only Store. De handelshuur-overeenkomsten hebben bij aankoop een gewogen gemiddelde resterende looptijd (tot eerste opzegmogelijkheid) van 5,0 jaar.

Het betreden van de Nederlandse markt zal het groei-verhaal van Qrf City Retail verder ondersteunen. Daarnaast betreedt Qrf City Retail een markt waar de retailsector de voorbije jaren enorme veranderingen heeft doorgemaakt. De forse economische crisis in Nederland zorgde niet alleen voor een aantal faillissementen, maar ook voor de noodzakelijke aanpassingen en vooruitgang om de 'consument van morgen' nog beter te dienen. Nu de Nederlandse economie opnieuw goed presteert en het consumentenvertrouwen aan het herstellen is, is voor Qrf City Retail het juiste moment aangebroken om de Nederlandse winkelvastgoedmarkt te betreden.

#### (1) Den Bosch – Hinthamerstraat 41-45



Het pand gelegen te Den Bosch – Hinthamerstraat 41-45, heeft een oppervlakte van ca. 791 m<sup>2</sup> winkelruimte. Daarnaast zijn de bovenliggende verdiepingen, goed voor een oppervlakte van ca. 250 m<sup>2</sup>, verhuurd als residentiële units.

De winkelruimte is volledig verhuurd aan America Today, een *brand* dat focust op studentenkleding met een knipoog naar de Amerikaanse 'college look'.

's-Hertogenbosch ofwel simpelweg Den Bosch wordt mede vanwege haar historische binnenstad gezien als één van de gezelligste (winkel)steden van Nederland. Naast ruim 150.000 inwoners kan de stad terugval-len op een groot achterland en veel toerisme (musea, St.-Janskathedraal, rondvaarten). De Hinthamerstraat hoort tot de top 3 winkelstraten in Den Bosch.

## (2) Maastricht – Grote Staat 58 / Helmstraat 9-11



Het pand, gelegen te Maastricht op de hoek van de Grote Staat 58 en de Helmstraat 9-11, is met een oppervlakte van ca. 629 m<sup>2</sup> één van de dominante panden in het centrum van de stad. Het pand is verhuurd aan o.a. America Today en de groep Gebrs. Coster.

De stad Maastricht, met ruim 122.000 inwoners, is één van de populairste (winkel)steden in Nederland, mede dankzij een groot aanzuigeffect vanuit zowel Nederlandse als Duitse en Belgische consumenten. De populariteit is mede te danken aan het historische karakter van de stad, maar ook aan de variëteit aan winkels, restaurants en bars. Daarnaast is Maastricht een belangrijke studentenstad met meer dan 15.000 studenten die studeren aan de Universiteit van Maastricht.

Binnen het centrale winkelgebied van Maastricht zijn de belangrijkste winkelstraten de Grote Staat, Kleine Staat, Muntstraat en de Wolfstraat. Deze straten herbergen bekende internationale en nationale ketens als De Bijenkorf, Hema, C&A, Mango, H&M en Hudson's Bay.

## (3) Nijmegen – Broerstraat 49 / Gruitberg 33-35



Het pand gelegen te Nijmegen – Broerstraat 49 / Gruitberg 33-35 bestaat uit een winkelruimte van ca. 571 m<sup>2</sup>, met daarboven een oppervlakte van ongeveer 320 m<sup>2</sup> verdeeld over een drietal residentiële units.

De winkelruimte is verhuurd aan Mango.

Nijmegen, een stad met ca. 172.000 inwoners, is één van de oudste steden van Nederland. Daarnaast is ongeveer 10% van alle inwoners van Nijmegen student. Nijmegen is zo de vierde grootste studentenstad van Nederland.

De Broerstraat, Burchtstraat en Marikenstraat zijn de belangrijkste winkelstraten in het centrale winkelgebied van Nijmegen. Verschillende bekende nationale en internationale ketens als H&M, Zara, The Sting en Hema zijn hier aanwezig.

**(4) Zwolle – Diezerstraat 60 / Brouwerstraat 1-3**



Het pand gelegen te Zwolle – Diezerstraat 60 / Brouwerstraat 1-3 bestaat uit een winkelruimte van ca. 336 m<sup>2</sup> op het gelijkvloers en vijf residentiële units die samen een oppervlakte van 500 m<sup>2</sup> vertegenwoordigen. De handelsoppervlakte is verhuurd aan Only Store.

Zwolle, een stad met ca. 124.000 inwoners, vervult een belangrijke winkelfunctie in haar regio en heeft hierin weinig concurrentie van andere nabijgelegen steden. De Diezerstraat is de belangrijkste winkelstraat van Zwolle. In de buurt zijn bekende ketens als Hema, H&M en The Sting gelegen.

**(5) Enschede – Kalandersstraat 2-4**



Het hoekpand gelegen te Enschede – Kalandersstraat 2-4 bestaat uit een winkelruimte van ca. 972 m<sup>2</sup>.

Het pand is verhuurd aan Kentucky Fried Chicken. Gezien het volume van het gebouw en de goede zichtbaarheid vanuit alle hoeken is dit één van de dominante panden op deze locatie. Het pand is gelegen recht tegenover de flagshipstore van Zara.

Enschede, een stad met ongeveer 159.000 inwoners, is de grootste stad in het oosten van Nederland en strategisch gelegen vlakbij de Duitse grens. Door haar ligging trekt Enschede veel Duitse shoppers aan, waardoor haar verzorgingsgebied zich ver buiten de regio uitstrekt. De stad Enschede geldt als de beste locatie voor fun shopping in het oostelijke deel van Nederland.



### 5.1.1.2 Acquisities België

In 2017 heeft Qrf City Retail haar Belgische vastgoedportefeuille verder uitgebreid in Antwerpen, Leuven en Oostende, goed voor een totale investeringswaarde van ca. 16,3 MEUR. Deze winkelpanden genereren

samen ca. 740 KEUR huurinkomsten op jaarbasis. Op 31 december 2017 is 19% van de totale vastgoedportefeuille gelegen in de binnenstad van Antwerpen.

#### (1) Leuven – Jan Stasstraat 12 – Bogaardenstraat 1-3



In januari 2017 heeft Qrf City Retail een gebouw verworven gelegen te Jan Stasstraat 12 – Bogaardenstraat 1-3. De site sluit rechtstreeks aan op het pand gelegen in de Bondgenotenlaan 58 dat Qrf City Retail sinds december 2015 in portefeuille heeft.

De investeringswaarde van de acquisitie bedroeg 3,8 MEUR. Het pand is verhuurd aan Bpost.

Het gaat om een strategische acquisitie die Qrf City Retail's positie op en rond de Bondgenotenlaan verder versterkt en die zal bijdragen tot het maximaliseren van het potentieel op deze toplocatie in het commerciële hart van Leuven.

#### Versterking portefeuille Antwerpen

Qrf City Retail heeft 3 panden verworven in de populaire wijk "de Wilde Zee" in het hart van Antwerpen. Meer bepaald gaat het om de panden gelegen te Schrijnwerkersstraat 15, Wiegstraat 4 en Wiegstraat 6. Zodoende versterkt Qrf City Retail haar positie in Antwerpen, de voornaamste winkelstad van België.

Andere panden binnen de portefeuille van Qrf City Retail in Antwerpen bevinden zich op de Meir, De Keyserlei, Wapper, Schuttershofstraat en Kammenstraat. Op 31 december 2017 is 19% van de totale vastgoedportefeuille gelegen in de binnenstad van Antwerpen.

#### (2) Antwerpen, Wiegstraat 4



Het pand gelegen te Antwerpen, Wiegstraat 4, heeft een gevelbreedte van ongeveer 11 meter en een bruto oppervlakte van ca. 184 m<sup>2</sup>, waarvan ongeveer 135 m<sup>2</sup> op het gelijkvloers. Het pand is verhuurd aan kledingketen NZA (New Zealand Auckland).

### (3) Antwerpen, Wiegstraat 6



Het pand gelegen te Antwerpen, Wiegstraat 6, heeft een gevelbreedte van ongeveer 5 meter en een bruto oppervlakte van ca. 114 m<sup>2</sup>, waarvan ongeveer 75 m<sup>2</sup> op het gelijkvloers. Het pand is verhuurd aan Who's That Girl, een kledingconcept met 7 winkels en meer dan 300 verkooppunten in Europa.

### (4) Antwerpen, Schrijnwerkersstraat 15



Het pand gelegen te Antwerpen, Schrijnwerkersstraat 15, heeft een gevelbreedte van 5 meter en een bruto oppervlakte van ca. 264 m<sup>2</sup>, waarvan ongeveer 71 m<sup>2</sup> op het gelijkvloers. Het pand is verhuurd aan Chez Claire, een patissier die luxe-éclairs verkoopt. De éclairs worden in verschillende smaken verkocht, met mogelijkheid tot degustatie ter plaatse, eventueel met een glas champagne van het huismerk "Cuvée Claire".

### Eerste acquisities in Oostende

Met deze transactie heeft Orf City Retail tevens haar eerste panden in Oostende verworven. Oostende wordt met meer dan 70.000 inwoners ook de "Koningin der Badsteden" genoemd. De stad geniet een goede uitstraling op vlak van toerisme en

culturaanbod, maar is ook een shopbestemming bij uitstek. De verschillende rechtstreekse verbindingen per trein vanuit onder meer Brugge, Kortrijk, Gent, Brussel, Luik en Antwerpen, zorgen ervoor dat veel toeristen de weg vinden naar Oostende.

#### (5) Oostende, Adolf Buylstraat 1A



Het pand gelegen te Oostende, Adolf Buylstraat 1A, heeft een gevelbreedte van 8 meter en een bruto oppervlakte van ca. 534 m<sup>2</sup>, waarvan ongeveer 264 m<sup>2</sup> op het gelijkvloers. Het pand bevindt zich op de hoek van de Kapellestraat en is verhuurd aan Planet Parfum, een Belgische parfumerieketen met 80 verkooppunten in België en Luxemburg. Planet Parfum is een referentiespeler op het vlak van parfums, make-up en verzorgingsproducten.

#### (6) Oostende, Adolf Buylstraat 36



Het pand gelegen te Oostende, Adolf Buylstraat 36, heeft een gevelbreedte van 8 meter en een bruto oppervlakte van ca. 910 m<sup>2</sup>, waarvan ongeveer 253 m<sup>2</sup> op het gelijkvloers. In 2013 werd de gevel opgefrist, waardoor het pand een uitstekende uitstraling heeft.

Het pand is volledig verhuurd aan Edisac, een Frans familiebedrijf dat gespecialiseerd is in de verkoop van kwalitatieve tassen en schoenen voor jong en oud. Edisac heeft drie vestigingen in België (Brugge, Oostende en Nieuwpoort) en elf vestigingen in Frankrijk (onder meer Lille, Roubaix, Duinkerke en Arras).

**(7) Oostende, Kapellestraat 105**



Het pand gelegen te Oostende, Kapellestraat 105, heeft een gevelbreedte van 9 meter en een bruto oppervlakte van ca. 552 m<sup>2</sup>, waarvan ongeveer 265 m<sup>2</sup> op het gelijkvloers. Het pand is volledig verhuurd aan Jack Wolfskin, gespecialiseerd in kwalitatieve outdoor kledij en -uitrusting.

## 5.1.2 Desinvesteringen

Naast het inzetten op haar groeistrategie in binnenstedelijk winkelvastgoed werkt Qrf City Retail op opportunistische wijze aan het verkopen van niet-strategische panden om zo de gemiddelde kwaliteit van de portefeuille te verhogen.

In 2017 heeft Qrf City Retail 2 niet-strategische panden verkocht gelegen te Merksem (Bredabaan 448-452) en

Temse (Orlaylaan 4-8) voor een totale netto-verkoopprijs (na aftrek van registratierechten en andere overdrachtskosten) van ongeveer 5,6 MEUR. De netto verkoopprijs van de 2 panden lag boven de laatste Reële Waarde zoals geschat door de onafhankelijke vastgoedschatter.

**TABEL 2** OVERZICHT DESINVESTERINGEN QRF CITY RETAIL 2017

DATUM	DESINVESTERING VAN	GELEGEN TE	CONTRACTUELE HUREN OP JAARBASIS	NETTO-VERKOOPPRIJS
9 januari 2017	Een winkelpand	Merksem (Bredabaan 448-452)	70 KEUR	1,13 MEUR
21 december 2017	Een winkelsite	Temse (Orlaylaan 4-8)	297 KEUR	4,50 MEUR

## 5.1.3 Evolutie van de vastgoedportefeuille

Ten gevolge van bovenvermelde acquisities en desinvesteringen stijgt de Reële Waarde van de vastgoedbeleggingen tot meer dan 287 MEUR op 31 december 2017. Het aandeel binnenstedelijk vastgoed is toegenomen tot ongeveer 89% van de portefeuille. Meer dan 75% van de totale vastgoedportefeuille is gelegen in 10 belangrijke winkelsteden in België (Antwerpen, Brussel, Gent, Hasselt, Luik, Namen, Leuven, Mechelen, Aalst en Oostende) en

5 belangrijke winkelsteden in Nederland (Maastricht, Den Bosch, Nijmegen, Zwolle en Enschede).

Qrf City Retail beschikt over een goed gediversifieerde portefeuille, zowel wat betreft de geografische spreiding, het type winkelvastgoed, de handelsactiviteit van de huurder en de eindvervaldagen van de huurovereenkomsten.

### 5.1.4 Kapitaalverhoging – inbreng in natura

In 2017 werd een inbreng in natura gerealiseerd per beslissing van de Raad van Bestuur van de Statutaire Zaakvoerder van Qrf City Retail binnen de grenzen van het toegestaan kapitaal. Ten gevolge van deze inbreng in natura heeft Qrf City Retail haar eigen vermogen

aangesterkt met een bedrag van 12,50 MEUR. In dat kader werden 536.020 nieuwe aandelen uitgegeven en is het maatschappelijk kapitaal van Qrf City Retail gestegen tot 131,72 MEUR.

**TABEL 3** OVERZICHT KAPITAALVERHOGEN QRF CITY RETAIL 2017

DATUM	INBRENG IN NATURA VAN	GELEGEN TE	INBRENG-WAARDE	TOENAME POST "KAPITAAL"	TOENAME POST "UITGIFTEPREMIES"
27 oktober 2017	Zes handelspanden	Antwerpen (Schrijnwerkersstraat 15, Wiegstraat 4 en 6) Oostende (Kappellestraat 105, Adolf Buylstraat 1A en 36)	12,50 MEUR	12,46 MEUR	0,04 MEUR

Dankzij bovenbeschreven kapitaalverhoging heeft Qrf City Retail de familie Vanmoerkerke als nieuwe aandeelhouder in haar kapitaal kunnen verwelkomen en zodoende haar investeerdersbasis kunnen verbreden.

We verwijzen naar Hoofdstuk 8, 8.4 voor de aandeelhoudersstructuur van Qrf City Retail.

### 5.1.5 Bezettingsgraad en verhuuractiviteiten

Binnen haar portefeuille van 52 sites verhuurd aan meer dan 100 huurders wist Qrf City Retail in 2017 het hoge niveau van Bezettingsgraad<sup>2</sup> verder te verbeteren.

De Bezettingsgraad van de portefeuille is gestegen tot 97,47% (ten opzichte van 96,85% een jaar eerder).

### 5.1.6 Renovaties

In 2017 heeft Qrf City Retail verbouwingen aangebracht in haar gebouw te Aalst – Nieuwstraat 29-33. Deze verbouwingen werden afgerond in de loop van januari 2018.

Bij deze renovatie werd de ruimte en de indeling van de uiterst linkse unit op het gelijkvloers te Aalst – Nieuwstraat 29-33 geoptimaliseerd. Zo werd een voorheen onbeschikbare kelder verdieping mee geïntegreerd in de winkelruimte. Bovendien werd de gevel van het volledige gebouw gereinigd. Dankzij deze verbouwingen werd de beschikbare winkelruimte vergroot, waardoor de commerciële waarde van de unit wordt gemaximaliseerd.

Deze verbouwingen hebben het mogelijk gemaakt de unit te verhuren aan A.S.Adventure (voorheen verhuurd aan MS Mode). Het huurniveau van het nieuwe contract ligt bijna 60% hoger dan het huurniveau van MS Mode.

De realisatie van deze verbouwingswerken en het afsluiten van een huurcontract met A.S.Adventure als nieuwe huurder kaderen in het dynamische beheer van de portefeuille en de permanente zoektocht van Qrf City Retail naar waardecreatie.

<sup>2</sup> Bezettingsgraad = (Contractuele Huren op jaarbasis) / (Contractuele Huren op jaarbasis vermeerderd met de Geschatte Huurwaarde van leegstaande ruimtes).

## 5.1.7 Marketingactiviteiten over het afgelopen jaar

### 5.1.7.1 Sponsoring Retailer of the Year

De rol van Qrf City Retail in de vastgoedmarkt beperkt zich niet tot het verwerven en verhuren van panden, maar strekt zich verder uit tot het voeren van onderzoek en het volgen van trends in de retailmarkt. Op die manier wil Qrf City Retail een meerwaarde bieden aan haar huurders.

Als hoofdsponsor van de Retailer of the Year Award heeft Qrf City Retail een retailer in de kijker gezet die oog heeft voor zijn klanten en bovendien vernieuwend is. Na meer dan 400.000 consumentenmeningen kwam Standaard Boekhandel uit de bus als Qrf Beste Winkelketen van België, Colruyt werd tot Qrf Retailer of the Year benoemd en Bol.com mocht naar huis met de prijs van de Qrf Webshop Award. Bovendien werd dit jaar voor het eerst de Qrf Retail Sustainability Award uitgereikt, waar JBC mee aan de haal ging.

Daarnaast heeft Qrf City Retail in samenwerking met onderzoeksbureau Q&A verschillende onderzoeken uitgevoerd, om te peilen naar de wensen van de consument. Dankzij de resultaten van deze onderzoeken kan Qrf City Retail haar stakeholders helpen in te spelen en een stempel te drukken op de steeds veranderende retailmarkt. Door op de hoogte te blijven van hedendaagse trends en deze kennis te delen, kan Qrf City Retail zowel een partner als een kenniscentrum zijn.

## 5.1.8 Andere belangrijke gebeurtenissen van het afgelopen boekjaar

### 5.1.8.1 Nieuwe kantoren Qrf City Retail – Zetelwijziging

In juli 2017 heeft Qrf City Retail haar intrek genomen in haar nieuwe kantoren te Antwerpen, Museumstraat 11/211. De nieuwe kantoren kaderen in de groei die Qrf City Retail heeft gekend sinds haar beursgang in 2013.

### 5.1.8.2 Uitbreiding van het Uitvoerend Managementteam

Met ingang op 1 oktober 2017 is Michiel Gevers gestart als Investment & Asset Manager bij Qrf City Retail. Michiel Gevers (34 jaar) studeerde af als Licentiaat Rechten aan de KU Leuven en behaalde een Master in General Management aan Vlerick Business School. Daarnaast behaalde Michiel Gevers een Master na Master Vennootschapsrecht en een Postgraduaat Corporate Finance. Michiel Gevers heeft 9 jaar ervaring als advocaat gespecialiseerd in fusies en overnames. Hier begeleidde hij voornamelijk vastgoedbedrijven, investeringsfondsen en industriële spelers bij M&A en private equity transacties.

### 5.1.8.3 Fusie TT Center Plus NV

De Raad van Bestuur van de Statutaire Zaakvoerder van Qrf City Retail heeft 6 februari 2017 de met een fusie door overneming gelijkgestelde verrichting met TT Center Plus NV goedgekeurd, overeenkomstig Artikel 676, 1° juncto Artikel 719 tot en met 727 van het Wetboek van vennootschappen. Deze vennootschap was eigenaar van een handelspand gelegen te Hasselt, Koning Albertstraat 48-50. Meer informatie over deze transactie kan worden teruggevonden op de website van Qrf City Retail ([investor.qrf.be](http://investor.qrf.be)) onder Aandeelhouders – Specifieke Transacties.

### 5.1.8.4 Fusie Imrohém NV

De Raad van Bestuur van de Statutaire Zaakvoerder van Qrf City Retail heeft op 6 februari 2017 de met een fusie door overneming gelijkgestelde verrichting met Imrohém NV goedgekeurd, overeenkomstig Artikel 676, 1° juncto Artikel 719 tot en met 727 van het Wetboek van vennootschappen. Deze vennootschap was eigenaar van een handelspand gelegen te Aalst, Nieuwstraat 29-33. Meer informatie over deze transactie kan worden teruggevonden op de website van Qrf City Retail ([investor.qrf.be](http://investor.qrf.be)) onder Aandeelhouders – Specifieke Transacties.

## 5.2 Vooruitzichten voor 2018

Ondanks een uitdagende retailmarkt is Qrf City Retail er in 2017 in geslaagd om voor het vierde jaar op rij solide resultaten neer te zetten. De afgelopen jaren hebben in de markt een aantal retailers het faillissement aangevraagd. Deze gebeurtenissen hebben slechts een beperkte invloed gehad op de resultaten van Qrf City Retail.

Toch blijft Qrf City Retail voorzichtig met betrekking tot de retailvastgoedmarkt omdat de retailsector zich in een dynamiek begeeft van volle transitie waarbij consumptiepatronen evolueren en digitale en fysieke verkoopkanalen op zoek zijn naar een nieuw evenwicht. Grotere winkelketens hebben de afgelopen jaren fors geïnvesteerd in online en zien dat online sales en after-sales een groter aandeel krijgen in de omzet. Retailers blijven echter moeite hebben met de winstgevendheid van hun model. Dit leidt tot een neerwaartse druk op de huurprijzen.

Retail is één van de meest innovatieve sectoren en zal ook de volgende jaren onderhevig zijn aan grote veranderingen. We merken dat meer en meer retailers inzien dat ze een ongelijke strijd voeren met elektronische platformen die werken met een verschillend *business model*. Tussen partijen zullen partnerships worden opgezet in plaats van tegen elkaar te werken. Twee recente voorbeelden van deze tendens zijn de aankondiging van een partnership tussen H&M en Alibaba, en tussen Carrefour en Tencent. Dit creëert volgens ons opportuniteiten voor de retailer om terug te focussen op de (rendabele) core business, namelijk de uitbating van een winkel- en belevenispunt met extra aandacht voor klantgericht personeel.

We verwachten nog meer openingen (of overnames) van fysieke winkelpunten door (voorheen) pure webwinkels. Merkcreatie kan immers enkel via fysieke kanalen bekomen worden en de winkelpunten zullen ook een cruciale rol spelen in de lange-termijn haalbaarheid van de "last mile" in logistieke levering.

De toegevoegde waarde van locaties met beleving zal in de strategie van retailers enkel belangrijker worden. De stedelijke omgeving heeft unieke troeven op het gebied van authenticiteit en beleving die hierop antwoord bieden.

Qrf City Retail wil blijven investeren in kwaliteitsvolle panden in de *Golden Mile* van de belangrijkste winkelsteden. In 2018 wenst Qrf City Retail een deel van haar portefeuille verder te desinvesteren en actief te zoeken naar opportuniteiten binnen haar eigen portefeuille en in de markt. Vanuit die optiek ziet Qrf City Retail 2018 als een jaar van "*rebalancing for future growth*".

De voornaamste tendensen die in 2018 een invloed kunnen hebben op Qrf City Retail en de vooruitzichten voor Qrf City Retail voor het boekjaar 2018 zijn:

- De evolutie van de vastgoedmarkt waarin Qrf City Retail actief is met mogelijke neerwaartse druk op markthuren en/of de bezettingsgraad. Voor een bespreking van deze evolutie wordt verwezen naar Hoofdstuk 9 "Vastgoedverslag", waarvan bepaalde risico's worden besproken onder Hoofdstuk 1 "Risicofactoren".
- De evolutie van de rentevoeten en daarmee verbonden renterisico's. Deze worden besproken in Hoofdstuk 1 "Risicofactoren".





# 6 Wie is Qrf City Retail

6.1	Identiteit .....	45
6.2	Perimetervennootschappen .....	46
6.3	Geschiedenis van Qrf City Retail .....	47
6.4	Strategie en visie van Qrf City Retail .....	47
6.4.1	Strategische beginselen van Qrf City Retail .....	47
6.4.2	Visie Qrf City Retail .....	50



Antwerpen  
Kammenstraat 34

# 6 Wie is Qrf City Retail

## 6.1 Identiteit

Qrf City Retail is een Belgische openbare geregementeerde vastgoedvennootschap (GJV of BE-REIT) die gespecialiseerd is in de niche van binnenstedelijk winkelvastgoed in België en Nederland. Meer bepaald is de vennootschap actief in de verwerving, herontwikkeling en verhuur van winkelvastgoed met een focus op City Retail gelegen in de zogenaamde *Golden Mile*, de straten in de binnenstad die dominant zijn in hun verzorgingsgebied.

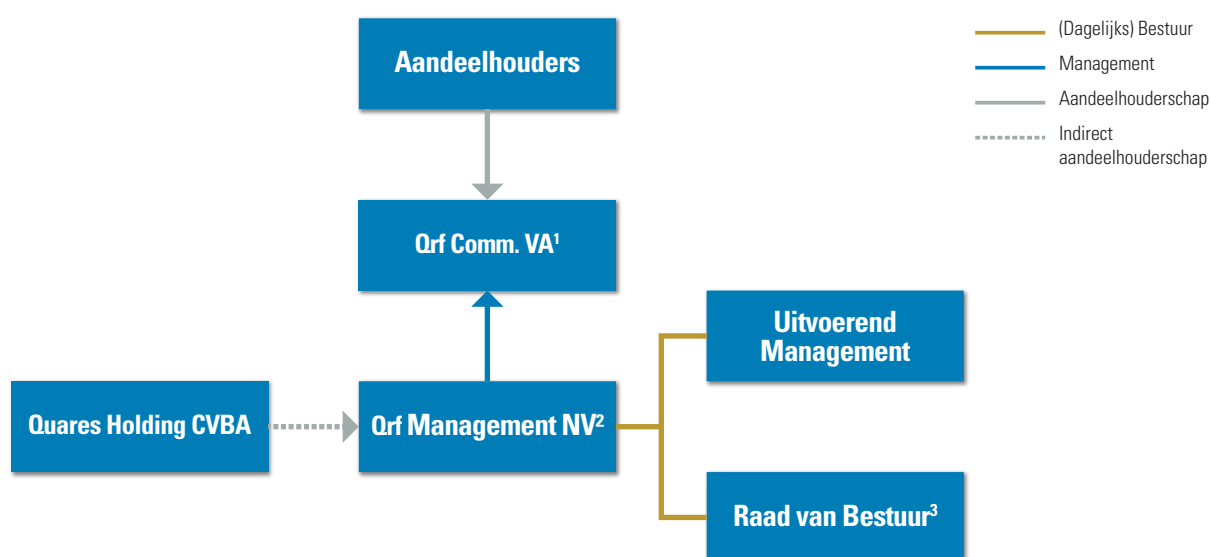
Door middel van een actief portefeuillebeheer streeft Qrf City Retail, bovenop de basisdoelstelling van waardebehoud van haar vastgoed, tevens naar waardecreatie. Deze dynamische aanpak weerspiegelt zich onder meer in haar actieve renovatiepolitiek en haar opportunistische houding ten opzichte van (her)ontwikkelingspotentieel binnen de portefeuille.

Qrf City Retail werd opgericht voor onbepaalde duur bij akte voor notaris Vroninks op 3 september 2013 onder de vorm van een commanditaire vennootschap op aandelen, en wordt bestuurd door haar enige Statutaire Zaakvoerder, Qrf Management NV.

Op 7 november 2014 heeft Qrf City Retail het statuut van openbare GJV aangenomen. Op 31 december 2017 bestond het team van Qrf City Retail uit 6 medewerkers.

Qrf City Retail, Quares Property Management en Quares Holding zijn verbonden vennootschappen.

### ORGANIGRAM 1 STRUCTUUR VERBONDENHEID QRF CITY RETAIL



1 Beursgenoteerde BE-REIT

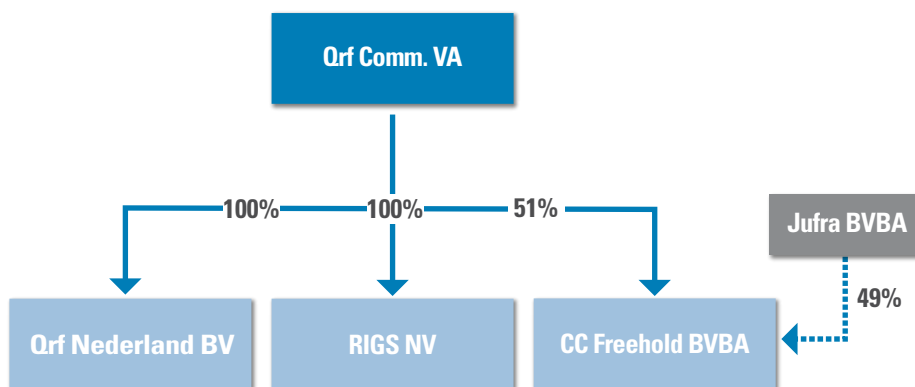
2 Statutaire Zaakvoerder van Qrf Comm. VA

3 Toezicht op de Statutaire Zaakvoerder en Qrf Comm. VA

## 6.2 Perimetervennootschappen

Op 31 december 2017 heeft Qrf City Retail 3 Perimetervennootschappen.

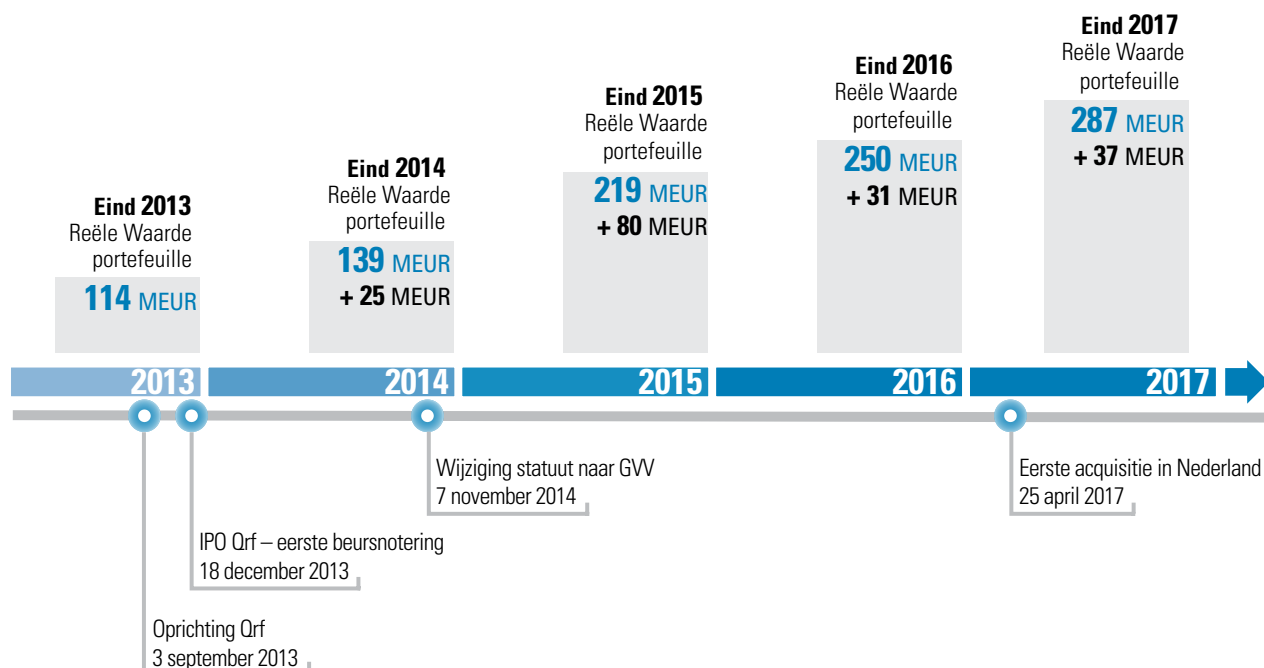
**ORGANIGRAM 2 PERIMETERVENNOOTSCHAPPEN QRF CITY RETAIL (DIRECTE OF INDIRECTE PARTICIPATIE)**



**TABEL 1 LIJST VAN DE PERIMETERVENNOOTSCHAPPEN VAN QRF CITY RETAIL**

PERIMETERVENNOOTSCHAP	AANDEELHOUDERSCHAP	BESTUURDERS	COMMISSARIS
■ <b>Qrf Nederland BV</b> (maatschappelijke zetel: Emmalaan 25 te 1075AT Amsterdam, Nederland)	100% van de aandelen worden direct of indirect aangehouden door Qrf City Retail	Anneleen Desmyter EBVBA, vertegenwoordigd door mevrouw Anneleen Desmyter  De heer Preben Bruggeman	/
■ <b>RIGS NV</b> (maatschappelijke zetel: Museumstraat 11/211 te 2000 Antwerpen, België)	100% van de aandelen worden direct of indirect aangehouden door Qrf City Retail	Anneleen Desmyter EBVBA, vertegenwoordigd door mevrouw Anneleen Desmyter  Fontenelle BVBA, vertegenwoordigd door de heer Herman Du Bois	PwC
■ <b>CC Freehold BVBA</b> (maatschappelijke zetel: Museumstraat 11/211 te 2000 Antwerpen, België)	51% Qrf City Retail – 49% Jufra BVBA (Qrf City Retail heeft de eindcontrole over Century Center Freehold)	Anneleen Desmyter EBVBA, vertegenwoordigd door mevrouw Anneleen Desmyter  Fontenelle BVBA, vertegenwoordigd door de heer Herman Du Bois  Jufra BVBA, vertegenwoordigd door de heer Frank Hemelaer	PwC

## 6.3 Geschiedenis van Qrf City Retail



## 6.4 Strategie en visie van Qrf City Retail

### 6.4.1 Strategische beginselen van Qrf City Retail

De strategie van Qrf City Retail kan worden samengevat in vier pijlers:



#### Golden Mile

Een focus op de verwerving, de renovatie of ontwikkeling, de verhuur en het beheer van winkelvastgoed (en aanverwanten) gelegen in het commerciële hart van de belangrijkste winkelsteden in België in Nederland



#### Conservatieve financiering

Een conservatieve financieringsstrategie die zicht richt op het beperken van de schuldgraad en het indekken van een belangrijk deel van financiële schulden tegen renteschommelingen



#### Diversificatie

Een evenwichtige spreiding van het vastgoed op basis van de ligging, de huurdersamenstelling en het gewicht van de individuele panden

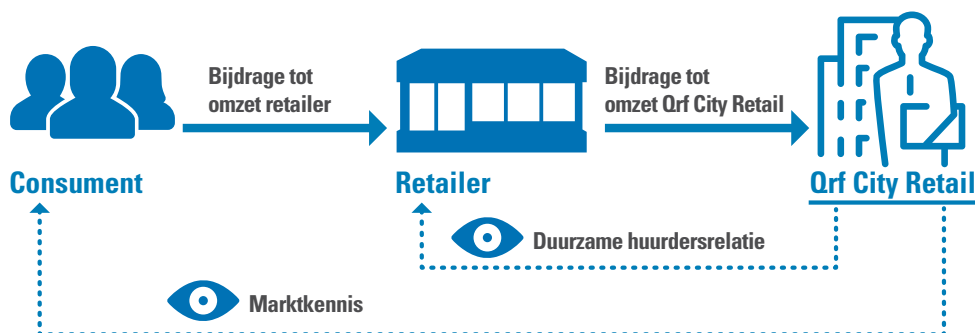


#### Maatschappelijke voetafdruk

Duurzaamheid en maatschappelijk verantwoord ondernemen

Ter ondersteuning van deze strategische pijlers is het voor Qrf City Retail bijzonder belangrijk kennis te hebben van de winkelvastgoedmarkt van vandaag en inzicht te verwerven in de tendensen van morgen zoals geïllustreerd in onderstaande figuur:

### ORGANIGRAM 3 OVERZICHT STRATEGIE QRF CITY RETAIL



De focus van Qrf City Retail ligt op panden gesitueerd in het commerciële hart van de belangrijkste winkelsteden in België in Nederland.

Het aantal bezoekers in deze steden en winkelstraten heeft een directe relatie tot de omzet, de winstgevendheid en de visibiliteit van de daar gevestigde retailer. De omzet, de winstgevendheid en de visibiliteit van de retailer op dat winkelpunt vormen op hun beurt de

basis voor de huurgelden die de retailer kan spenderen. Aangezien deze huurgelden grotendeels de omzet van Qrf City Retail bepalen, is het van cruciaal belang de marktsituatie van nabij te volgen.

Een beschrijving van de situatie van de Belgische en Nederlandse winkelvastgoedmarkt is terug te vinden in Hoofdstuk 9 van dit jaarverslag.

#### 6.4.1.1 Golden Mile: investeringsstrategie

In het kader van haar investeringsstrategie richt Qrf City Retail zich uitdrukkelijk op binnenstedelijke winkels die zich bevinden binnen de *Golden Mile* van de belangrijkste winkelsteden in België en Nederland. Qrf City Retail heeft activiteiten in België en Nederland en gaat hierbij steeds op zoek naar ambitieuze steden met een actieve politiek van stadsontwikkeling en city marketing.

Qrf City Retail legt de klemtoon op panden met een minimum gevelbreedte van vijf meter. Daarnaast concentreert het zich op transacties met een Investeringswaarde van minstens 1 MEUR. De doelstelling van deze minimumvereisten is om enerzijds een efficiënt beheer te garanderen en anderzijds om te investeren in een segment waarin er minder concurrentie is van de particuliere belegger.

Qrf City Retail beoogt in ondergeschikte orde de verwerving van aanverwante activa zoals parkings, stockageruimte en laad- en loszones, voor zover deze activa bijdragen tot de attractiviteit van de handelspanden.

Bij haar investeringsstrategie heeft Qrf City Retail oog voor een hoge kwaliteit van de panden. De kwaliteit van het pand uit zich in een combinatie van de technische staat (bv. energievoorziening, gebruikte materialen, ...) alsook bereikbaarheid en mobiliteit, de aantrekkelijkheid van de straat en de flexibiliteit van het pand.

#### 6.4.1.2 Diversificatie: spreidingsstrategie

Qrf City Retail beoogt een evenwichtige samenstelling van de vastgoedportefeuille wat betreft huurders, geografie en het gewicht van de individuele panden, om zo de risico's te spreiden.

- Wat betreft het type huurders, zoekt Qrf City Retail een brede spreiding over alle sectoren van de detailhandel en horeca. Bovendien waakt ze over de financiële slagkracht van haar huurders en opteert daarbij voor stabiele huurders met een focus op nationale en internationale ketens.
- Qrf City Retail kiest voor een evenwichtige geografische spreiding binnen België en Nederland. Ze is reeds aanwezig in Belgische steden zoals Aalst, Antwerpen, Brussel, Gent, Hasselt, Leuven, Luik, Mechelen, Namen en Oostende en in Nederlandse steden zoals Den Bosch, Enschede, Maastricht, Nijmegen en Zwolle.
- Wat betreft het belang van individuele panden in de totale portefeuille, waakt Qrf City Retail erover, conform de GVV-Wet<sup>4</sup>, dat geen enkel vastgoed geheel uitgedrukt in Reële Waarde meer dan 20% uitmaakt van haar geconsolideerde activa.

#### 6.4.1.3 Conservatieve financieringsstrategie

Qrf City Retail heeft een financieringsstrategie vastgelegd conform de volgende pijlers:

- Qrf City Retail beoogt een conservatieve Schuldgraad van maximaal 55%, hoewel de maximaal toegelaten Schuldgraad volgens de wet van 12 mei 2014 betreffende de Gereguleerde Vastgoedvennootschappen 65% bedraagt. Op 31 december 2017 bedroeg de Schuldgraad 52,69%.
- Qrf City Retail streeft ernaar minstens 75% van haar financiële schulden in te dekken tegen renteschommelingen. Op 31 december 2017 waren 92,98% van de opgenomen kredietlijnen ingedekt door middel van *Interest Rate Swaps*.

#### 6.4.1.4 Maatschappelijke voetafdruk: duurzaamheid en MVO

Op niveau van de panden bekijkt Qrf City Retail bij renovatie-, uitbreidingswerken en investeringen de mogelijkheden tot een duurzame oplossing. Een efficiënt meerjarig onderhouds- en investeringsplan, samen met een uitgebreide risicoanalyse, garanderen een continue en optimale werking.

Daarnaast is de keuze voor een doorgedreven binnenstedelijke investeringsstrategie een belangrijke pijler binnen de maatschappelijk verantwoorde & duurzame ondernemingsstrategie van Qrf City Retail. De stedelijke omgeving is een optimale biotoop om een zo hoog mogelijk comfort te realiseren voor zowel retailer als consument, in termen van mobiliteit, energieverbruik, optimaal ruimtegebruik en duurzame innovatie.

Op het vlak van locatie van de winkelpanden, wordt daarom de nodige aandacht besteed aan bereikbaarheid, mobiliteit en optimaal ruimtegebruik. Qrf City Retail investeert ook in onderzoeken omtrent deze thema's. In 2016 en 2017 werden verschillende onderzoeken uitgevoerd, onder andere een onderzoek rond mobiliteit, dat voor steden en retailers een indicatie kan geven van de mobiliteitsmentaliteit van de gemiddelde consument. Dit soort onderzoeken kan op termijn bijdragen tot innovatie op het vlak van de mobiliteitsproblematiek in België.

Qrf City Retail zoekt het evenwicht tussen een economisch en een maatschappelijk verhaal wat betreft optimaal ruimtegebruik zoals bijvoorbeeld "wonen boven winkels". Een etalage van minimum vijf meter breedte is een must voor nagenoeg elke winkelier. Hierdoor ontbreken aparte toegangen tot de bovenverdiepingen vaak. Samen met de stad zal Qrf City Retail de mogelijkheden tot optimaal ruimtegebruik boven de winkels mogelijk te maken om de leefbaarheid van de winkelstraat te vergroten, waarbij wel het principe van duurzame winkelpanden primeert.

4 Conform Artikel 30. § 1, 1° en 2° van de GVV-Wet mag, onverminderd Artikel 29, geen enkele door de openbare GVV uitgevoerde verrichting tot gevolg hebben dat: meer dan 20% van haar geconsolideerde activa in vastgoed wordt belegd dat één enkel vastgoedgeheel vormt of dit percentage verder toeneemt, indien het al meer bedraagt dan 20%, ongeacht wat in dit laatste geval de oorzaak is van de oorspronkelijke overschrijding van dit percentage.

“Een moderne retailer zet vandaag terecht in op de combinatie fysieke winkels voor experience shoppen en webshops voor de functionele aankopen, maar ook de binnenstad heeft voor functionele aankopen nog veel potentieel dat vandaag nog niet volledig wordt benut.”

– Anneleen Desmyter, CEO van Qrf City Retail

Qrf City Retail engageert zich op het gebied van haar interne organisatie tot maatschappelijk verantwoord ondernemen. Dit uit zich hoofdzakelijk in de tewerkstelling, het aanbieden van een opleidingsprogramma aan medewerkers, transparante communicatie en rapportering en het gebruik van duurzame producten.

Qrf City Retail wenst haar visie over de toekomst van de binnenstad op een aangename manier tot leven te brengen. Daarom kiest Qrf City Retail ervoor om

projecten en kunstenaars die de binnenstad belichten en aangenamer maken, te ondersteunen.

Zo heeft Qrf City Retail de voorbije vier jaar geïnvesteerd in kunstprojecten die de belevenis in de stad uitlichten. Voor de jaarverslagen 2016 en 2017 heeft Qrf City Retail gekozen voor het “Resized” project van kunstenaar en fotograaf Jasper Léonard. Aan de hand van een specifieke, analoge techniek, toont Léonard stadselementen langs bovenaf, als waren het miniatuurweergaven. Dankzij felle kleuren en levendige tafereelen wordt de bruisende stad tot leven geroepen – zo groot en toch zo klein, zo anoniem en toch zo persoonlijk.

Tot slot onderhoudt Qrf City Retail nauwe contacten met de respectievelijke stadsbesturen om deze haar vastgoed- en retailkennis ter beschikking te stellen. Het doel is daarbij het voortdurend bewaken en verbeteren van de veiligheid, bereikbaarheid, leefbaarheid en de uitstraling van de winkelstraten waarin Qrf City Retail investeert. Uiteindelijk zullen deze acties een positieve impact hebben op de passantenstroom en aldus een duurzame winkellocatie mogelijk maken. Dit tot tevredenheid van alle betrokken partijen, met name de bewoners en bezoekers van de stad, de beleidsmakers, winkeliers en finaal de aandeelhouders van Qrf City Retail.

## 6.4.2 Visie Qrf City Retail

### 1. DOORGEDREVEN PROFESSIONELE MARKT: BEPERKTE EIGENAARSLASTEN, ACCURATE RENDEMENTSINSCHATTING

De winkelvastgoedmarkt en de onderliggende retailmarkt is een doorgedreven professionele markt.

Huurders dienen een gedegen marktstudie te laten voorafgaan aan elke winkel die ze openen. Er zijn enkele ‘checks en balances’ ingebouwd om te zorgen dat retailers met voldoende kennis van zaken starten:

- de wet van de handelsvestigingen (“socio-economische wetgeving”) verplicht om voor elke netto handelsvloeroppervlakte boven de 400 m<sup>2</sup> de slaagkansen van de onderneming te onderbouwen tegenover lokale overheden;
- screening voor verkrijgen financiering: ondernemen in retail vergt voldoende startkapitaal om de winkelinrichting, huurbetalingen, huurwaarborg en voorraden

te kunnen voorzien. Financiële instellingen onderwerpen aanvragers doorgaans aan een strenge selectie van screenings, waaronder ook een screening naar de haalbaarheid van het vooropgesteld businessmodel, om na te gaan of zij hun verplichtingen op lange termijn kunnen nakomen;

- screening door vastgoedeigenaars: vastgoedpartijen doen voorafgaand aan het afsluiten van een nieuwe huurovereenkomst doorgaans een analyse van de tegenpartij (‘tegenpartijrisico’). Qrf City Retail tracht onder meer een inschatting te maken van de solvabiliteit, de liquiditeit, de potentiële winstgevendheid, de haalbaarheid van het concept op een bepaalde locatie en de beleving achter het concept.



Deze verder ontwikkelde professionalisering heeft ook tot gevolg dat, in tegenstelling tot andere vastgoedsegmenten, de verplichtingen van de eigenaar doorheen de huurperiode zeer beperkt zijn:

- enkel de structurele werken (voornamelijk dak en muren) vallen doorgaans ten laste van de eigenaar. Dit geeft de huurder de kans om de winkel volledig in te richten naar het concept en de wensen van de consument;
- de eigenaar heeft doorgaans de keuze om de winkel-inrichting te behouden dan wel de oplevering in casco staat te vragen, wat de herverhuurbaarheid kan verhogen;

## 2. RETAIL IN DE BINNENSTAD: EEN TASTBARE ERVARING VAN ONSCHATBARE WAARDE

Elke moderne retailer speelt vandaag in op het omnichannel model. Een deel van de omzet die vroeger aan de fysieke winkel toekwam is naar de online winkel gevloeid: retailers willen de consument zoveel mogelijk verkooppunten bieden en wat online is gependend, kan niet meer in de fysieke winkel worden uitgeven.

De retailsector heeft de afgelopen jaren heel wat kunnen leren door deze slag om de consument en is daardoor tot volwassenheid gekomen. We zien ook dat retailers die zich succesvol staande houden in een concurrentiële markt, het dan ook vaak héél erg goed kunnen doen en aan expansie denken, zoals we ook bespreken in Hoofdstuk 9.

De fysieke winkel is een basisingrediënt in het stadsweefsel en speelt een steeds belangrijkere rol in de moderne consumentenbeleving. Het resultaat is dat retailers die de klantenbeleving niet centraal hebben gezet langzaam uit het straatbeeld verdwenen zijn of nog zullen verdwijnen.

In een digitale wereld waar steeds meer tijd online wordt gependend heeft de fysieke winkel een steeds krachtigere impact op de koopbeslissingen en de merkbeleving van de consument.

We staan immers aan de vooravond van de volgende stap in e-commerce: *'automated commerce'*, waar via *artificial intelligence* en data-optimalisatie de consument sneller dan ooit zijn bestellingen kan plaatsen.

- de onroerende voorheffing en taksen en belastingen worden gebruikelijk doorgerekend aan de huurder;
- de huurder stelt standaard een bankwaarborg (op eerste verzoek) van 3 tot 6 maanden om zijn verplichtingen naar de eigenaar toe te garanderen.

De vastgoedkosten zijn hierdoor relatief eenvoudig in te schatten, waardoor onverwachte uitgaven tijdens de huurperiode of bij het verlaten van het pand door de huurder te verwaarlozen zijn. Dit heeft als gevolg dat het bruto- en netto huurrendement vrijwel gelijk zijn.

De consument krijgt niet alleen 101 koopsuggesties die meteen in het digitale winkelmandje kunnen verdwijnen, maar kan eerdere bestellingen met een vingerknip in de brievenbus krijgen.

E-commerce, en automated commerce bij uitstek, is een middel om een zo snel en eenvoudig mogelijk koopproces te realiseren. Geen moment om te genieten, maar een middel tot efficiëntie wanneer klant druk bezigt is.

Deze hoge snelheid van consumeren maakt het veel moeilijker om online een merkidentiteit over te brengen naar de consument. De fysieke winkel biedt hierbij soelaas.

Een stelling die door Pieter Zwart, CEO van Coolblue werd onderbouwd in een recent interview over de online winkel: *'Het is altijd iets met een plaatje, iets met een prijsje en iets met een knopje. En daar zit precies het probleem. Dat plaatje is iets wat je zelf niet bedacht hebt. Dat knopje moet het gewoon doen. Dus uiteindelijk blijft er maar één ding over waarmee je je kan onderscheiden en dat is het prijsje.'*<sup>5</sup>

Webshops hebben beperkte mogelijkheden om zich te onderscheiden. Er is weinig klantenbeleving, geen direct contact met het winkelpersoneel of de fysieke producten. Online winkelen creëert geen *'wauw-moment'* voor de consument.

5 Frank News, Coolblue-eindbaas Pieter Zwart: *'E-commerce is domste businessmodel ter wereld'*, 4 december 2017.

Daartegenover staat de fysieke winkel, waaraan een bezoek een ervaring is, een moment om de waarden en de beleving van het retailmerk te absorberen en een kans om krachtige herinneringen te creëren die de klant in staat stelt emotioneel te verbinden met het merk.

Retailers beseffen dat de fysieke ervaring veel krachtiger is dan eender welke online ervaring, omdat in de fysieke winkel de retailer de kans heeft de zintuigen aan te spreken en rechtstreeks, zonder tussenkanaal, kan inspelen op de directe reactie van de consument.

De consument heeft namelijk nood aan tastbare ervaringen om écht van een merk te gaan houden. Unieke ervaringen die de zintuigen prikkelen vormen in ons brein de krachtigste herinneringen en maken van de fysieke winkel een uniek platform om een sterke emotionele gebondenheid tussen de consument en het merk te realiseren. Niet voor niets verkiest maar liefst 75% van de Belgen en 73% van de Nederlanders de fysieke winkel boven online shoppen.<sup>6</sup>

Net omdat deze ervaring zo krachtig is en steeds unieker wordt in het bindingsproces, is deze ervaring van onschatbare waarde. Een goed gelegen fysieke winkel heeft de kracht om consumenten, en bijgevolg financiële middelen, naar zich toe te trekken. Het succes van deze aantrekkingskracht beperkt zich niet meer tot de fysieke winkelomzet alleen, die zelfs in

aandeel kan afnemen, maar draagt rechtstreeks bij aan de winstgevendheid van de online kanalen zodat het potentieel van de totaliteit groter is dan de individuele componenten.

Het is dan ook duidelijk dat meer en meer retailers beseffen dat de winkel van de toekomst niet meer gewaardeerd kan worden door winkel(kassa)resultaat alleen, maar ook de sterke waarde van het vastgoed als marketingobject moet in rekening worden genomen.

Geweldige ervaringen kunnen creëren op succesvolle locaties is bepalend voor de winstgevendheid van een volledige *omni-channel* ketting. De bijdragecomponent van een fysieke winkel aan de volledige ketting is een component die de komende jaren verder in kaart zal worden gebracht door de retailer om zo een goede locatie-analyse te kunnen uitvoeren. Het staat echter vast dat sterke fysieke winkels een belangrijke impact hebben op het totale verdienmodel en de haalbaarheid van een *omni-channel* strategie.

Het principe van schaarste van kwalitatief winkelvastgoed op goede locaties in de *Golden Mile*, waar op een aangename manier het maximale verzorgingsgebied aan consumenten in een regio kan worden aangesproken, zal hierdoor in de toekomst alleen maar in belangrijkheid en waarde-potentieel winnen.

### 3. DE FYSIEKE WINKEL ALS OPLOSSING VOOR DE PRIJS VAN CONVENIENCE (E-COMMERCE)

En er is meer: De fysieke winkel wint ook aan belangrijkheid in de logistieke keten van de retailers. Een retailer wil immers het liefst dat de consument zijn gewenste product in de fysieke winkel koopt en afhaalt. Zo vermijden ze als organisatie de kost van *'the last mile'*, een zware kost voor de retailer. Deze kostprijs van de laatste kilometer werd recent nog berekend door Beckers en Cardenas. Zij kwamen uit op een gemiddelde prijs van 3,74 euro per stop.<sup>7</sup>

Retailers beseffen zelf dat de kosten die verbonden zijn aan het model van e-commerce prijzig zijn, zeker voor een service die weinig tot geen merkbinding tot stand brengt.

Tijdens de ING Business Boost in Rotterdam zei Pieter Zwart, CEO van Coolblue zelfs: *'E-commerce is het domste businessmodel ter wereld!'* of nog *'e-commerce is een race to the bottom'*, een markt van concurrentie via bodemprijzen. Oftewel: *'geld verdienen met webwinkels maken, is bijna onmogelijk'*.

Pure online spelers beginnen massaal te investeren in een fysiek winkelnetwork. En de samenleving begint zich ook collectief bewust te worden van de maatschappelijke kost die online shoppen met zich meebrengt. Gratis bestaat niet. De Standaard berichtte in november 2017 dat de naar schatting 150.000 leveringen per dag, neerkomen op een kostprijs van 45.000 euro per dag over heel België.

<sup>6</sup> PwC, Total Retail Report – Netherlands 2017, mei 2017.

<sup>7</sup> De Standaard Online, 7 november 2017, *'Thuisleveringen hebben zware impact op mobiliteit en milieu'*.

Deze maatschappelijke kost probeert de overheid enerzijds door te rekenen op de retailers of hun leveranciers, denk aan o.a. de kilometerheffing voor vrachtwagens, maar vergt voornamelijk verdere bewustwording en sensibilisering van de consument. We dienen er ons van bewust te zijn dat kostprijzen de neiging hebben om door te vloeien naar de onderkant van de keten.

Het is dan ook niet verwonderlijk dat we vaststellen dat in veel Europese landen de aantrekkingskracht van e-commerce afneemt wanneer men woont nabij een gebied waar een hoge winkeldichtheid is. Consumenten in landelijke gebieden shoppen meer online vergeleken met consumenten in een stedelijk gebied.

#### 4. DE BINNENSTAD ALS MEEST GEWENSTE BESTEMMING VOOR FYSIEK WINKELN

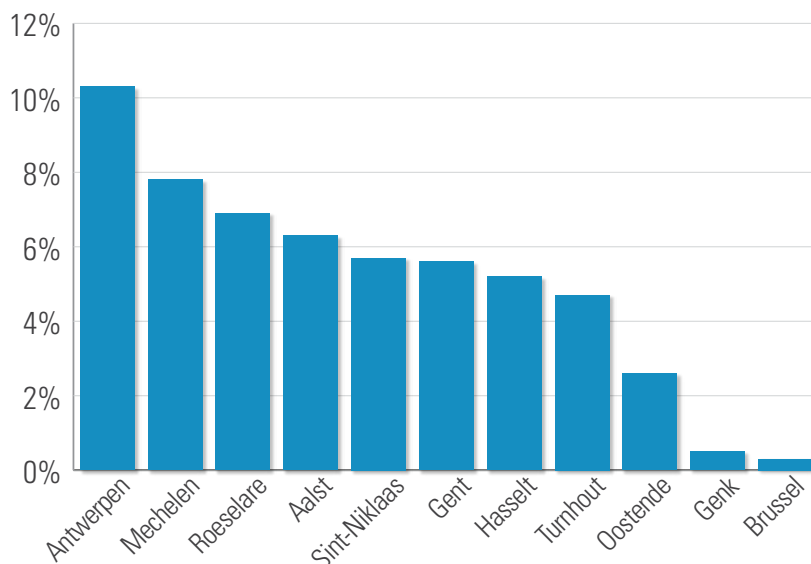
Qrf City Retail gelooft in de binnenstad als omgeving waar mensen de perfecte balans vinden tussen wonen, werken, shoppen en ontspannen.

Niet voor niets is de bevolkingsgroei in de steden stijgend. Deze positieve demografische tendens wordt

De voordelen van het direct fysiek winkelen (een unieke ervaring, direct contact met productspecialisten en de winkelmedewerker, shoppen wanneer je wil, ...) wegen zwaarder door dan de voordelen gerelateerd aan online winkelen, wanneer de winkel in de directe nabijheid is gelegen. Daarnaast vermijdt de consument de leveringskost, het moeten thuis zijn om de levering in ontvangst te nemen en vermindert hij of zij de kans het product nadien te moeten terugsturen omdat er verkeerd geleverd is of te moeten klagen als er helemaal niets is geleverd. Recent bleek nog dat 1.300 consumenten jaarlijks een verkeerd of zelfs helemaal geen product geleverd krijgen.

sterk ondersteund door de toename van het aantal éénoudergezinnen, de wens van tweewerkende oudergezinnen om te wonen in een omgeving met voldoende faciliteiten en de wijzigende visie van jongeren op het begrip mobiliteit.

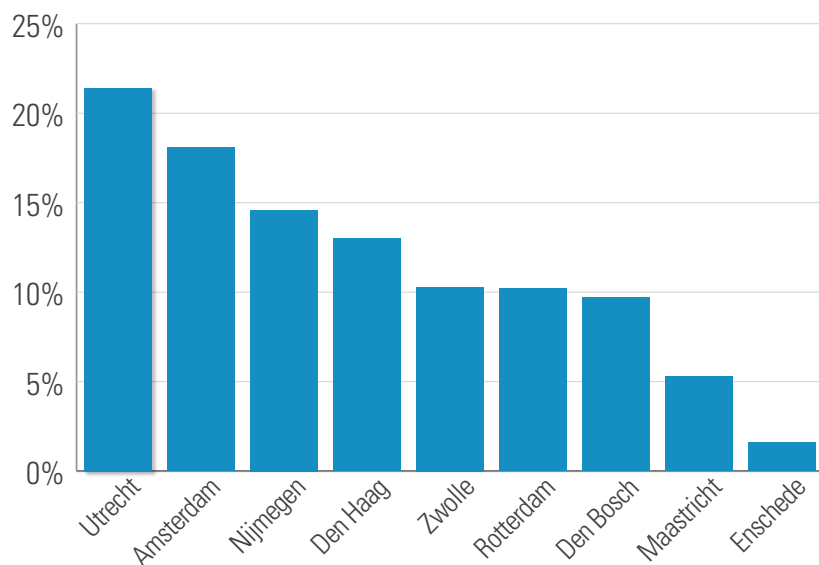
**GRAFIEK 1** GROEI AANTAL INWONERS IN BELGISCHE CENTRUMSTEDEN PERIODE 2014-2024 (IN PERCENTAGE)



Bron: Statistiek Vlaanderen<sup>8</sup>

<sup>8</sup> [http://www.statistiekvlaanderen.be/sites/default/files/docs/proj2014\\_bevolking\\_centrumsteden\\_150317.pdf](http://www.statistiekvlaanderen.be/sites/default/files/docs/proj2014_bevolking_centrumsteden_150317.pdf)  
<http://www.stedenbeleid.vlaanderen.be/de-bevolking-en-huishoudenprojecties-in-de-13-centrumsteden-2015-2030>

**GRAFIEK 2** GROEI AANTAL INWONERS IN NEDERLANDSE CENTRUMSTEDEN PERIODE 2015-2030 (IN PERCENTAGE)



Bron: CBS Nederland<sup>9</sup>

De binnenstad heeft alle faciliteiten om aan de noden van de jonge generatie te voldoen, wat deels kan verklaren waarom jongeren zich steeds meer aange trokken voelen tot de steden.

De binnenstad is authentiek en elke binnenstad is anders. Zij bevat alle ingrediënten om innovatie, schaalvoordelen, duurzame verplaatsing, trendsetting en andere maatschappelijke actoren mogelijk te maken.

Zowel grote ketenbedrijven, dure merkwinkels, knuffelwinkels, maar ook trendy horecaconcepten worden aangetrokken door de authenticiteit van de

binnenstad. Dit geeft een uniek winkelaanbod dat zorgt voor een natuurlijke aantrekkingskracht van de binnenstad als winkelomgeving. Winkels in de binnenstad kunnen genieten van deze verhoogde activiteit en natuurlijke toename van het aantal passanten in de winkelstraat.

De binnenstad is de mixer waar alle ingrediënten geblend worden om steeds weer unieke retailervaringen naar voren te brengen. Retailconcepten die hun oorsprong vinden in de binnenstad of er zich vestigen kunnen van deze dynamiek profiteren om een optimaal belevingsconcept te creëren.

## 5. SAMENWERKEN AAN EEN BETERE TOEKOMST

Ondanks de maximale aanwezigheid van unieke troeven is het creëren van een aantrekkelijke en succesvolle binnenstad een continu proces. Steden en retailers moeten samenwerken om een optimaal belevingstraject uit te stippelen waardoor het commerciële hart van de stad, met de meeste dominante winkelstraten, een plek is waar consumenten het maximale van hun beschikbare tijd willen doorbrengen. Ze moeten maximaal inzetten op de factoren die consumenten prettig vinden zodat de binnenstad de 'meest gewenste bestemming' is voor de consument.

Alle kleine ervaringen tellen: goede bereikbaarheid, een sterk (alternatief) mobiliteitsnet, aanwezigheid van horeca en diversiteit van winkels en de aanwezigheid van kunst en cultuur.

Qrf City Retail zet zich dagdagelijks in om steden en beleidsmakers te ontmoeten, te informeren en op netwerkmomenten haar visie te presenteren; want we zijn ervan overtuigd dat het essentieel is dat op alle beleidsniveaus de visie dat 'elke ervaring telt' wordt geïntegreerd.

<sup>9</sup> <https://www.cbs.nl/nl-nl/nieuws/2016/37/pbl-cbs-prognose-groei-steden-zet-door>.

Wanneer deze visie maximaal geïntegreerd is in het DNA van een stad kunnen de historische troeven van de stad (cultuur, ondernemerschap, horeca, ...) optimaal worden uitgespeeld.

Het is ook belangrijk om de consument de kans te geven om te shoppen wanneer hij of zij dit wil. Qrf City Retail voert reeds lang het pleidooi om de openingsuren te verruimen en deed hier recent een studie rond, in samenwerking met Q&A, waaruit bleek dat de visie om de winkels 's ochtends later te openen, maar dan ook 's avonds later te sluiten, wordt ondersteund door een ruim consumentenpanel.<sup>10</sup>

Want in de moderne samenleving werkt iedereen steeds later, maar sluiten de meeste winkels nog steeds om 18.00 u. Er is 's avonds wel vraag, maar weinig mogelijkheid om nog te winkelen. De openingsuren van de winkels zijn de evolutie van onze drukke levens niet gevolgd.

Retailers voelen de nood aan aanpassingen en evolutie en het is noodzakelijk dat iedereen hierin collectief aan hetzelfde zeil trekt. Een maatregel kan niet half worden ingevoerd, zoals vandaag nog te vaak het geval is bij pogingen tot hervorming naar moderne

openingstijden. Een winkelstraat waar de helft van de winkels gesloten is verliest meteen het gros van zijn aantrekkingskracht.

Niet alleen 's avonds is er nood aan ruimere openingsuren, maar ook zondag mag niet vergeten worden. Het is maar liefst 1/7de of 14,3% van het leven van de consument zondag! Bovendien is zondag een dag waar consumenten doorgaans tijd hebben om te winkelen en vrij zijn van hun vele wekelijkse verplichtingen. De nood aan *convenience* is op deze dagen laag, maar des te meer is er nood aan pure *experience*.

Een binnenstad die aan het principe van '*meest gewenste bestemming*' voldoet zet de consument aan om steeds opnieuw de stad te bezoeken omdat de fysieke winkelervaring uniek is en steeds opnieuw verrassend. Deze binnenstad stelt zich af op de noden van de moderne consument.

De stad en de retail worden zo beiden 'trekkers' die elkaar versterken, de cohesie van het stadsweefsel verbeteren en een positieve impact hebben op de winkelbeleving. Het geheel is groter dan de individuele componenten.

---

<sup>10</sup> Al onze onderzoeken kan u vinden op [www.qrf.be](http://www.qrf.be).





# 7

## Verklaring inzake deugdelijk bestuur

7.1	Algemene informatie .....	59
7.2	Beslissingsorganen .....	60
7.2.1	Statutaire Zaakvoerder .....	60
7.2.2	Raad van Bestuur van de Statutaire Zaakvoerder .....	60
7.2.3	Gespecialiseerde comités van de Raad van Bestuur .....	68
7.2.4	Uitvoerend Management .....	74
7.2.5	Beschrijving van de onafhankelijke controlefuncties en informatie over de verantwoordelijke personen .....	78
7.3	Preventie van belangenconflicten .....	81
7.3.1	Algemeen .....	81
7.4	Remuneratieverslag .....	84
7.4.1	Raad van Bestuur van de Statutaire Zaakvoerder .....	84
7.4.2	Principes voor de ontwikkeling van een remuneratiebeleid en de vaststelling van de individuele remuneratie .....	84
7.4.3	Vergoedingen 2017 .....	85
7.4.4	Vergoedingen 2018 .....	87
7.4.5	Vertrekvergoedingen .....	88
7.4.6	Terugvorderingsrecht .....	88



Oostende  
Kapellestraat



# 7 Verklaring inzake deugdelijk bestuur

## 7.1 Algemene informatie

In overeenstemming met Artikel 17, §6 van de GVV-Wet heeft Qrf City Retail een passend integriteitsbeleid uitgewerkt. Hieronder wordt een overzicht van de regels en de principes opgesteld op basis waarvan het deugdelijk bestuur (*Corporate Governance*) van Qrf City Retail is georganiseerd.

Qrf City Retail hanteert de Belgische *Corporate Governance Code* als referentiecode ([www.corporategovernancecommittee.be](http://www.corporategovernancecommittee.be)). Deze werd door de Commissie *Corporate Governance* gepubliceerd op 12 maart 2009 (de *Governance Code 2009*).

Deze verklaring bevat de belangrijkste regels die Qrf City Retail heeft aangenomen in toepassing van de wetgeving en aanbevelingen inzake deugdelijk bestuur. De verklaring maakt tevens deel uit van het Jaarverslag, overeenkomstig Artikel 96, § 2 en § 3 van het Wetboek van Vennootschappen.

De *Governance Code 2009* is gebaseerd op het "pas toe of leg uit"-principe (*comply or explain*): Belgische beursgenoteerde ondernemingen dienen de *Governance Code 2009* na te leven, maar kunnen van de bepalingen en richtlijnen (maar niet van de principes) afwijken, op voorwaarde dat zij de redenen voor die afwijkingen bekend maken in hun verklaring inzake deugdelijk bestuur.

De Statutaire Zaakvoerder staat volledig achter de principes van de *Governance Code 2009*, maar gelooft dat bepaalde (beperkte) afwijkingen van de bepalingen ervan gerechtvaardigd zijn in het licht van de specifieke situatie van Qrf City Retail.

Meer specifiek is Qrf City Retail afgeweken van de volgende aanbeveling van de *Governance Code 2009*:

- In afwijking van principe 2.9 van de *Governance Code 2009* wordt er geen formele secretaris aangesteld gelet op de omvang van Qrf City Retail, haar activiteiten en de efficiëntie van haar beslissingsproces. Om dezelfde redenen heeft ze ook geen interne bedrijfsjurist en zal zij beroep doen op gespecialiseerd extern juridisch advies wanneer zij dit nuttig en nodig acht.

Het integriteitsbeleid van Qrf City Retail werd samengevat in het *Corporate Governance Charter*. Het *Corporate Governance Charter* behandelt onder meer de beheersorganen van de vennootschap, belangenconflicten, ethische code en duurzaam ondernemen. Het *Corporate Governance Charter* van Qrf City Retail werd goedgekeurd door de Raad van Bestuur van de Statutaire Zaakvoerder in overeenstemming met de aanbevelingen in de *Governance Code 2009*. De Statutaire Zaakvoerder zal het *Corporate Governance Charter* van Qrf City Retail op gezette tijdstippen herzien.

De Raad van Bestuur van de Statutaire Zaakvoerder heeft dit Charter initieel aangenomen op haar vergadering van 26 november 2013. Het Charter werd laatst herzien op 9 november 2016.

De meest recente versie van het *Corporate Governance Charter* van Qrf City Retail kan steeds worden geraadpleegd op de website [investor.qrf.be](http://investor.qrf.be), onder de rubriek *Corporate Governance*, en kan na aanvraag kosteloos verkregen worden op de zetel van Qrf City Retail (Museumstraat 11/211, 2000 Antwerpen).

Voor de informatie zoals bedoeld in Artikel 14, 4de lid van de wet van 2 mei 2007 op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen in emittenten waarvan aandelen zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt wordt verwezen naar Hoofdstuk 8 "Qrf City Retail op de beurs".

De procedure voor de benoeming en vervanging van de Statutaire Zaakvoerder en de leden van diens Raad van Bestuur wordt beschreven in respectievelijk Hoofdstuk 7.2.1 en 7.2.2.1. Er wordt verwezen naar hoofdstuk 8.4 van dit jaarverslag voor een beschrijving van de houders van effecten waaraan bijzondere zeggenschapsrechten verbonden zijn (alsook een beschrijving van deze rechten). Er is geen wettelijke of statutaire beperking van de uitoefening van het stemrecht met uitzondering van het feit dat het stemrecht van eventuele eigen aandelen van Qrf City Retail geschorst is.

Hoofdstuk 12.5 van dit jaarverslag bevat een kopie van de gecoördineerde statuten van Qrf City Retail. Elke wijziging van de statuten van Qrf City Retail dient te verlopen conform de regels uiteengezet in het Wetboek van Vennootschappen, de GVV-Wet en het

GVV-KB. Voor een overzicht van de bevoegdheid van de Statutaire Zaakvoerder om aandelen uit te geven of eigen aandelen in te kopen verwijzen we naar hoofdstuk 11 (toelichting 17.2 en 17.3) van dit jaarverslag.

## 7.2 Beslissingsorganen

### 7.2.1 Statutaire Zaakvoerder

Overeenkomstig Artikel 11 van de statuten wordt Qrf City Retail bestuurd door een Statutaire Zaakvoerder die de hoedanigheid van beherende (gecommanditeerde) vennoot heeft en benoemd wordt in de statuten. Overeenkomstig Artikel 11 van de statuten van Qrf City Retail werd Qrf Management NV, met maatschappelijke zetel op Leopold de Waelplaats 8 te 2000 Antwerpen, aangesteld tot enige Statutaire Zaakvoerder van Qrf City Retail voor een periode van 15 jaar. Deze periode is gestart op 3 september 2013.

Als Statutaire Zaakvoerder en beherende vennoot is Qrf Management NV bevoegd om alle handelingen te stellen die nuttig of vereist zijn voor de verwezenlijking van het maatschappelijk doel van Qrf City Retail, met uitzondering van de handelingen die de wet of de statuten van Qrf City Retail heeft voorbehouden aan de Algemene Vergadering van aandeelhouders.

Het mandaat van de Statutaire Zaakvoerder is voor bepaalde duur, zoals voorzien in de statuten van Qrf City Retail. Bij het verlopen van het mandaat kan de Statutaire Zaakvoerder worden herbenoemd door de buitengewone Algemene Vergadering bij statutenwijziging voor notaris. Het kan slechts worden herroepen bij rechterlijke uitspraak op vordering, daartoe ingesteld door de Algemene Vergadering, op grond van wettige redenen.

De Statutaire Zaakvoerder kan niet deelnemen aan de stemming over de beslissing om dergelijke vordering in te stellen. De Statutaire Zaakvoerder blijft haar mandaat verder vervullen tot dat de rechterlijke uitspraak tot herroeping hiervan in kracht van gewijsde is getreden.

De Statutaire Zaakvoerder kan te allen tijde zelf ontslag nemen, maar moet dan haar opdracht verder vervullen totdat redelijkerwijze in haar vervanging kan worden voorzien. In dat geval zal de Algemene Vergadering binnen een maand samenkomen om tot de vaste benoeming van een nieuwe Statutaire Zaakvoerder over te gaan.

Qrf Management NV handelt bij het uitoefenen van haar bestuurstaken als Statutaire Zaakvoerder in het uitsluitend belang van de aandeelhouders van Qrf City Retail.

De Statutaire Zaakvoerder duidt een vaste vertegenwoordiger aan overeenkomstig Artikel 61, §2 van het Wetboek van Vennootschappen. Anneleen Desmyter EBVBA, vertegenwoordigd door mevrouw Anneleen Desmyter, is als vaste vertegenwoordiger aangeduid.

Vermits Quares Real Estate Investment Management Retail NV ("Quares REIM Retail" of de "Promotor") exclusieve controle uitoefent over de Statutaire Zaakvoerder en 99% van de aandelen bezit van de Statutaire Zaakvoerder, is ze een met Qrf City Retail verbonden vennootschap. Op die manier kan Qrf City Retail sinds haar ontstaan genieten van de ruime ervaring van deze verbonden vennootschap met betrekking tot winkelvastgoed. De Promotor dient de verbintenissen conform Artikel 23 van de GVV-Wet na te leven.

De Promotor onderschrijft tevens het *Corporate Governance Charter* van Qrf City Retail.

### 7.2.2 Raad van Bestuur van de Statutaire Zaakvoerder

#### 7.2.2.1 Structuur

Vermits Qrf City Retail de vorm heeft aangenomen van een commanditaire vennootschap op aandelen, die bestuurd wordt door een zaakvoerder-rechtspersoon, worden door de GVV-Wet en het GVV-KB onder meer de volgende bijzondere verplichtingen opgelegd aan het bestuur van de Statutaire Zaakvoerder:

- Conform Artikel 13 van de GVV-Wet moet de Raad van Bestuur van de openbare GVV of, naargelang het geval, van de zaakvoerder-rechtspersoon van de openbare GVV (die de vorm van een commanditaire vennootschap op aandelen heeft

aangenomen), zo worden samengesteld dat de openbare GVV conform Artikel 4 van de GVV-Wet kan worden bestuurd. De statuten van de Statutaire Zaakvoerder dienen te bepalen dat haar Raad van Bestuur minstens drie onafhankelijke leden telt in de zin van Artikel 526ter van het Wetboek van Vennootschappen;

- De statuten van de Statutaire Zaakvoerder dienen te bepalen dat de naleving van de in Artikel 526ter van het Wetboek van Vennootschappen bedoelde criteria ook worden beoordeeld alsof het betrokken onafhankelijk lid van de Raad van Bestuur van de Statutaire Zaakvoerder zelf bestuurder van de openbare GVV is;
- De bestuurders van de Statutaire Zaakvoerder moeten eveneens voldoen aan Artikel 14 en 15 van de GVV-Wet; en
- In functie van de gekozen beleidsstructuur en conform Artikel 18 van de GVV-Wet voldoet de Statutaire Zaakvoerder zelf aan Artikel 17 van de GVV-Wet;
- De bestuurders worden benoemd door de algemene vergadering van de Statutaire Zaakvoerder bij gewone meerderheid uit een lijst van kandidaten, voorgedragen door de Raad van Bestuur, op advies van het remuneratie- en benoemingscomité.

#### 7.2.2.2 Taken van de Raad van Bestuur

De rol van de Raad van Bestuur bestaat erin het lange termijn succes van Qrf City Retail na te streven door ondernemend leiderschap te garanderen en ervoor te zorgen dat risico's kunnen worden ingeschat en beheerd.

De Raad van Bestuur beslist over de waarden en de strategie van Qrf City Retail, het risicobeleid en de voornaamste beleidslijnen. Daarnaast ziet de Raad van Bestuur erop toe dat de verplichtingen van Qrf City Retail ten aanzien van haar aandeelhouders duidelijk zijn en dat aan deze verplichtingen wordt voldaan, rekening houdend met de belangen van de overige stakeholders.

In het bijzonder heeft de Raad van Bestuur de volgende, niet-limitatief opgesomde kerntaken:

- vaststelling van de strategie, het risicoprofiel en in het bijzonder de definitie van de sectoren en het geografische werkterrein van Qrf City Retail, in overeenstemming met de wettelijke vereisten terzake;
- goedkeuring van alle belangrijke investeringen en verrichtingen van Qrf City Retail, in lijn met de wettelijke vereisten terzake;
- opvolging en goedkeuring van periodieke financiële informatie van Qrf City Retail;
- toezicht op het Uitvoerend Management, en in het bijzonder in het licht van de opvolging van de strategie;
- goedkeuring van de publiek verspreide informatie van Qrf City Retail;
- voorstellen van winstbestemming betreffende Qrf City Retail;
- bepalen van de structuur, de bevoegdheden en plichten die aan het Uitvoerend Management worden toevertrouwd;
- toezicht op de prestaties van de Commissaris en op de interne auditfunctie;
- monitoring en beoordeling van de doeltreffendheid van de comités en de Raad van Bestuur (zoals het auditcomité, het remuneratie- en benoemingscomité en het investeringscomité);
- goedkeuring en beoordeling van de implementatie van het kader inzake interne controle en risicobeheer, zoals opgesteld door het Uitvoerend Management; en
- de overige taken uitdrukkelijk door het Wetboek van Vennootschappen aan de Statutaire Zaakvoerder toegewezen.

In 2017 is de Raad van Bestuur in haar hoedanigheid van Statutaire Zaakvoerder van Qrf City Retail 10 keer samengekomen, waarvan enkele keren telefonisch.



Raad van Bestuur Orf City Retail. Van links naar rechts, vooraan: Anneleen Desmyter, Herman Du Bois.  
Achteraan: Jan Brouwers, Frank De Moor, Inge Boets, Freddy Hoorens.

**TABEL 1 AANWEZIGHEDEN RAAD VAN BESTUUR****RAAD VAN BESTUUR**

NAAM	FUNCTIE	AANWEZIGHEID 2017
Inge Boets	Onafhankelijk bestuurder en Voorzitter Raad van Bestuur	10/10
Jan Brouwers	Onafhankelijk bestuurder	8/10
Frank De Moor	Onafhankelijk bestuurder	9/10
Fontenelle BVBA <sup>1</sup>	Niet-onafhankelijk, niet-uitvoerend bestuurder	7/7
Herman Du Bois <sup>2</sup>	Niet-onafhankelijk, niet-uitvoerend bestuurder	3/3
B.M.C.C. BVBA <sup>3</sup>	Niet-onafhankelijk, niet-uitvoerend bestuurder	6/7
Freddy Hoorens <sup>4</sup>	Niet-onafhankelijk, niet-uitvoerend bestuurder	3/3
Anneleen Desmyter EBVBA <sup>5</sup>	Niet-onafhankelijk, uitvoerend bestuurder	7/7
Anneleen Desmyter <sup>6</sup>	Niet-onafhankelijk, uitvoerend bestuurder	3/3

**7.2.2.3 Bevoegdheden van de Raad van Bestuur en werkzaamheden gedurende 2017**

De Raad van bestuur heeft zich naast wederkerige onderwerpen ook uitgesproken over verschillende dossiers zoals onder meer:

- De bespreking en goedkeuring van het uitbreiden van de activiteiten van Orf City Retail naar Nederland als tweede kernland;
- De bespreking van juridische dossiers;
- De bespreking en goedkeuring van diverse investerings- en desinvesteringsdossiers;
- De realisatie van een kapitaalverhoging binnen de grenzen van het toegestaan kapitaal;
- De bespreking van verschillende met fusie door overname gelijkgestelde verrichtingen.

**7.2.2.4 Samenstelling**

Op datum van dit Jaarverslag bestaat de Raad van Bestuur van de Statutaire Zaakvoerder uit zes leden, meer bepaald:

- één uitvoerende bestuurder;
- twee niet-uitvoerende, niet-onafhankelijke bestuurders; en
- drie niet-uitvoerende onafhankelijke bestuurders.

Conform de Wet van 28 juli 2011<sup>7</sup> en Artikel 518bis van het Wetboek van Vennootschappen, die een grotere aanwezigheid van vrouwen in de Raad van Bestuur van genoteerde bedrijven beoogt, voldoet Orf City Retail aan de vereiste dat één derde van haar leden van het vrouwelijk geslacht is. Binnen Orf City Retail zijn sleutelposities ingevuld door vrouwen, namelijk Inge Boets als Voorzitter van de Raad van Bestuur en Anneleen Desmyter als uitvoerend bestuurder.

1 Het mandaat van Fontenelle BVBA, vertegenwoordigd door de heer Herman Du Bois, nam een einde op 20 september 2017.

2 Het mandaat van Herman Du Bois startte op 20 september 2017.

3 Het mandaat van B.M.C.C. BVBA, vertegenwoordigd door de heer Freddy Hoorens, nam een einde op 20 september 2017.

4 Het mandaat van Freddy Hoorens startte op 20 september 2017.

5 Het mandaat van Anneleen Desmyter EBVBA, vertegenwoordigd door mevrouw Anneleen Desmyter, nam een einde op 20 september 2017.

6 Het mandaat van Anneleen Desmyter startte op 20 september 2017.

7 Wet tot wijziging van de Wet van 21 maart 1991 betreffende de hervorming van sommige economische overheidsbedrijven, het Wetboek van Vennootschappen en de Wet van 19 april 2002 tot rationalisering van de werking en het beheer van de Nationale Loterij teneinde te garanderen dat vrouwen zitting hebben in de raad van bestuur van de autonome overheidsbedrijven, de genoteerde vennootschappen en de Nationale Loterij.



Op 20 september 2017 liep het bestuursmandaat af voor de volgende bestuurders:

- Mevrouw Inge Boets;
- De heer Jan Brouwers;
- De heer Frank De Moor;
- Fontenelle BVBA (met als vertegenwoordiger de heer Herman Du Bois);
- B.M.C.C. BVBA (met als vertegenwoordiger de heer Freddy Hoorens);
- Anneleen Desmyter EBVBA (met als vertegenwoordiger mevrouw Anneleen Desmyter).

De gewone Algemene Vergadering van Qrf Management NV van 20 september 2017 heeft de volgende personen benoemd als bestuurder voor de periode die loopt van 20 september 2017 tot de sluiting van de gewone Algemene Vergadering van Qrf Management NV die zal beslissen over de jaarrekening van het boekjaar afgesloten op 31 maart 2021:

- Mevrouw Inge Boets;
- De heer Jan Brouwers;
- De heer Frank De Moor;
- De heer Herman Du Bois;
- De heer Freddy Hoorens;
- Mevrouw Anneleen Desmyter.

**TABEL 2** FUNCTIES EN MANDATEN VAN DE BESTUURDERS VAN DE RAAD VAN BESTUUR EN/OF HAAR COMITÉS

NAAM FUNCTIE	GEBORTE- DATUM	M/V	BEGIN MANDAAT	EINDE MANDAAT
<b>Inge Boets</b> - Voorzitter van de Raad van Bestuur - Niet-uitvoerend, onafhankelijk bestuurder zoals bedoeld in Artikel 526ter van het Wetboek Vennootschappen - Lid van het auditcomité - Lid van het remuneratie- en benoemingscomité - Eindverantwoordelijke m.b.t. interne audit	1962	V	20 september 2017	Bij de sluiting van de gewone Algemene Vergadering van Qrf Management NV die zal beslissen over de jaarrekening van het boekjaar afgesloten op 31 maart 2021
<b>Anneleen Desmyter</b> - Uitvoerend bestuurder - Voorzitter van het investeringscomité	1976	V	20 september 2017	Bij de sluiting van de gewone Algemene Vergadering van Qrf Management NV die zal beslissen over de jaarrekening van het boekjaar afgesloten op 31 maart 2021
<b>Freddy Hoorens</b> - Niet-uitvoerend, niet-onafhankelijk bestuurder (vertegenwoordigt Quares) - Lid van het remuneratie- en benoemingscomité - Lid van het investeringscomité	1963	M	20 september 2017	Bij de sluiting van de gewone Algemene Vergadering van Qrf Management NV die zal beslissen over de jaarrekening van het boekjaar afgesloten op 31 maart 2021
<b>Herman Du Bois</b> - Niet-uitvoerend, niet-onafhankelijk bestuurder (vertegenwoordigt Quares) - Lid van het auditcomité - Lid van het investeringscomité	1964	M	20 september 2017	Bij de sluiting van de gewone Algemene Vergadering van Qrf Management NV die zal beslissen over de jaarrekening van het boekjaar afgesloten op 31 maart 2021
<b>Jan Brouwers</b> - Niet-uitvoerend, onafhankelijke bestuurder zoals bedoeld in Artikel 526ter van het Wetboek Vennootschappen - Voorzitter van het remuneratie- en benoemingscomité	1974	M	20 september 2017	Bij de sluiting van de gewone Algemene Vergadering van Qrf Management NV die zal beslissen over de jaarrekening van het boekjaar afgesloten op 31 maart 2021
<b>Frank De Moor</b> - Niet-uitvoerend, onafhankelijke bestuurder zoals bedoeld in Artikel 526ter van het Wetboek Vennootschappen - Voorzitter van het auditcomité	1962	M	20 september 2017	Bij de sluiting van de gewone Algemene Vergadering van Qrf Management NV die zal beslissen over de jaarrekening van het boekjaar afgesloten op 31 maart 2021

De bestuurders dienen, conform Artikel 14 van de GVV-Wet, permanent over de professionele betrouwbaarheid en passende deskundigheid te beschikken die vereist is voor de uitoefening van hun functie.

Andere functies en mandaten van de bestuurders van de Raad van Bestuur van Qrf City Retail die thans of tijdens de voorbije vijf jaar werden uitgeoefend:

**TABEL 3 FUNCTIES EN MANDATEN UITGEOEFEND DOOR DE BESTUURDERS VAN QRF CITY RETAIL TIJDENS DE VOORBIJE 5 JAAR**

NAAM HUIDIGE FUNCTIE	HUIDIGE MANDATEN	MANDATEN DIE DE VOORBIJE 5 JAAR WERDEN UITGEOEFEND EN BEÏNDIGD
<b>Inge Boets</b> <b>Huidige functie:</b> bestuurder bij diverse vennootschappen (Onderheide 28, 2930 Brasschaat)	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Econopolis Wealth Management NV, onafhankelijk bestuurder (2013-heden);</li> <li>- Inge Boets BVBA, zaakvoerder (1996-heden);</li> <li>- VZW Altijd Vrouw, bestuurder (2012-heden);</li> <li>- La Scoperta BVBA, aandeelhouder/zaakvoerder (2011-heden);</li> <li>- Euroclear plc, onafhankelijk bestuurder (2014-heden);</li> <li>- Euroclear SA, onafhankelijk bestuurder (2014-heden);</li> <li>- Ontex*, onafhankelijk bestuurder en voorzitter auditcomité (2014-heden);</li> <li>- Guberna, Advisor Board Effectiveness (2011-heden);</li> <li>- Van Breda Risk &amp; Benefits, onafhankelijk bestuurder en Voorzitter van het auditcomité (2015-heden);</li> <li>- Triginta, voorzitter (2017-heden).</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Euroclear Belgium, onafhankelijk bestuurder (2012-2014);</li> <li>- Vlaams Parlement, lid van het auditcomité (2011-2015)</li> </ul>
<b>Anneleen Desmyter</b> <b>Huidige functie:</b> CEO Qrf City Retail (Museumstraat 11/211, 2000 Antwerpen) & bestuurder Quares Holding CVBA	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Anneleen Desmyter EBVBA, Statutair Zaakvoerder (2013-heden);</li> <li>- Admires BVBA, Niet-statutaire Zaakvoerder (2005-heden);</li> <li>- Thomas More, lid Raad van Bestuur (2016-heden);</li> <li>- Diverse mandaten binnen de dochtervennootschappen van Quares Holding CVBA (Quares Real Estate Investment Management Student Housing NV, filialen van Quares Student Housing Comm.VA, Quares Real Estate Investment Management Retail Foetz NV, Foetz Holding SA, Foetz Retail-Invest SA, Quares Facility Management NV, bestuurder, Quares Consulting &amp; Product Development NV, Quares Incentive CVBA, Quares Property &amp; Facility Management BV, Quares Real Estate Investment Management BV, Centry BV, Quares Real Estate Investment Management Retail NV, Quares Property Management NV, BC Quares Property Management SA, Quares Real Estate Investment Management NV, Quares Residential Agency NV, Quares SHF Upside NV).</li> </ul>	
<b>Freddy Hoorens</b> <b>Huidige functie:</b> bestuurder Quares Holding CVBA (Leopold de Waelplaats 8, 2000 Antwerpen)	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Diverse mandaten binnen de dochtervennootschappen van Quares Holding CVBA (Quares Real Estate Investment Management Student Housing NV, filialen van Quares Student Housing Comm.VA, Quares Real Estate Investment Management Retail Foetz NV, Foetz Holding SA, Foetz Retail-Invest SA, Quares Facility Management NV, Quares Consulting &amp; Product Development NV, Quares Incentive CVBA, Quares Property &amp; Facility Management BV, Quares Real Estate Investment Management BV, Centry BV, Quares Real Estate Investment Management Retail NV, Quares Property Management NV, BC Quares Property Management SA, Quares Real Estate Investment Management NV, Quares Residential Agency NV, Quares SHF Upside NV); B.M.C.C BVBA, Statutaire Zaakvoerder/aandeelhouder (2006-heden);</li> <li>- Convest BVBA, Niet-statutair Zaakvoerder (2005-heden);</li> <li>- Profaco BVBA, Statutair Zaakvoerder (2002-heden);</li> <li>- CityD NV, (2014-heden).</li> </ul>	



NAAM HUIDIGE FUNCTIE	HUIDIGE MANDATEN	MANDATEN DIE DE VOORBIJE 5 JAAR WERDEN UITGEOEFEND EN BEËINDIGD
<b>Herman Du Bois</b> <b>Huidige functie:</b> bestuurder Quares Holding CVBA (Leopold de Waelplaats 8, 2000 Antwerpen)	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Diverse mandaten binnen de dochtervennootschappen van Quares Holding CVBA (Quares Real Estate Investment Management Student Housing NV, filialen van Quares Student Housing Comm. VA, Quares Real Estate Investment Management Retail Foetz NV, Foetz Holding SA, Foetz Retail-Invest SA, Quares Facility Management NV, Quares Consulting &amp; Product Development NV, Quares Incentive CVBA, Quares Property &amp; Facility Management BV, Quares Real Estate Investment Management BV, Centry BV, Quares Real Estate Investment Management Retail NV, Quares Property Management NV, BC Quares Property Management SA, Quares Real Estate Investment Management NV, Quares Residential Agency NV, Quares SHF Upside NV);</li> <li>- Fontenelle BVBA, Niet-statutaire Zaakvoerder (1997-heden);</li> <li>- Pastis Investment, bestuurder (2010-heden).</li> </ul>	
<b>Jan Brouwers</b> <b>Huidige functie:</b> bestuurder Jaran Capital Fund SA (11 Rue Aldringen, L-1118 Luxembourg)	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Jaran Capital BV Nederland, aandeelhouder/bestuurder (2013-heden).</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Morgan Stanley, Managing Director (1999-2013);</li> <li>- Proviron Holding NV, onafhankelijk bestuurder (2004-2016).</li> </ul>
<b>Frank De Moor</b> <b>Huidige functie:</b> CEO Q-Park NV (Stationsplein 8E, 6221 BT Maastricht)	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Electronic Commerce Platform Nederland, Lid Raad van Advies (2004-heden).</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Mediq NV, Commissaris/onafhankelijk bestuurder (2008-2013);</li> <li>- Sligro Food Group, Commissaris/onafhankelijk bestuurder (2004-2012);</li> <li>- Macintosh Retail Group NV, CEO (2003-2014);</li> <li>- Detailhandel Nederland, Lid Dagelijks Bestuur (2002-2014);</li> <li>- BNP Paribas (België), Lid Nationale Raad van Advies (2008-2014).</li> </ul>

Vennootschappen aangeduid met een \* zijn beursgenoteerde vennootschappen.

Artikel 14 van de GVV-Wet legt de bestuurders van de Statutaire Zaakvoerder specifieke verplichtingen op inzake professionele betrouwbaarheid en passende deskundigheid.

In het kader van deze verplichtingen hebben de bestuurders van de Statutaire Zaakvoerder verklaard dat zij gedurende de voorgaande vijf jaar niet zijn veroordeeld voor fraudemisdrijven. Alle bestuurders van de Statutaire Zaakvoerder hebben daarenboven verklaard dat zij als lid van een bestuurs-, leidinggevend of toezichtsorgaan de voorgaande vijf jaar niet betrokken zijn geweest bij enig faillissement, surseance of liquidatie. Tevens hebben de niet-uitvoerende bestuurders bevestigd niet meer dan vijf mandaten in beursgenoteerde vennootschappen te cumuleren.

Bovendien hebben alle bestuurders verklaard dat zij niet het voorwerp zijn geweest van enige officiële of openbaar geuite beschuldigingen en/of sancties opgelegd door een wettelijk of toezichthoudende autoriteit, noch dat zij door de rechtbank verhindert

werden om op te treden (i) als een lid van het bestuurs-, leidinggevend of toezichtsorgaan van een emittent van financiële instrumenten of (ii) met het oog op het beheer of de uitoefening van de activiteiten van een emittent van financiële instrumenten.

Tussen de leden van de bestuurs-, leidinggevende of toezichthoudende organen bestaan geen familiebanden.

#### **VOORZITTERSCHAP VAN DE RAAD VAN BESTUUR VAN DE STATUTAIRE ZAAKVOERDER**

Mevrouw Inge Boets werd tijdens de vergadering van de Raad van Bestuur van de Statutaire Zaakvoerder van 20 september 2017 voor een onbepaalde termijn herbenoemd als de Voorzitter van de Raad van Bestuur. Het mandaat van mevrouw Inge Boets als Voorzitter zal een einde nemen op het moment dat haar huidige mandaat als bestuurder ten einde komt, behoudens een uitdrukkelijke hernieuwing door de Raad van Bestuur na advies van het remuneratie- en benoemingscomité.

### **7.2.3 Gespecialiseerde comités van de Raad van Bestuur**

#### **7.2.3.1 Auditcomité**

##### **TAKEN EN BEVOEGDHEDEN VAN HET AUDITCOMITÉ**

Het auditcomité is belast met de wettelijke taken beschreven in Artikel 526bis van het Wetboek van Vennootschappen. De taken van het auditcomité omvatten onder meer:

- het assisteren van de Raad van Bestuur in haar verantwoordelijkheden van toezicht, meer bepaald met betrekking tot het verschaffen van informatie aan de aandeelhouders en derde partijen;
- de monitoring van het financiële verslaggevingsproces, meer bepaald van de kwartaal-, halfjaarlijkse- en jaarresultaten;
- de monitoring van de wettelijke controle van de statutaire jaarrekening en de geconsolideerde jaarrekening;
- de monitoring van de doeltreffendheid van de systemen voor interne controle en risicobeheer van de Vennootschap;

- monitoring van de interne audit en van zijn doeltreffendheid;
- de beoordeling en de monitoring van de onafhankelijkheid van de Commissaris, alsook de goedkeuring van de vergoeding van deze Commissaris;
- het analyseren van de observaties die de Commissaris maakt en waar nodig, het formuleren van aanbevelingen voor de Raad van Bestuur;
- het verzekeren dat alle wettelijke regelingen met betrekking tot eventuele strijdige belangen strikt toegepast worden.

De taken en bevoegdheden van het auditcomité staan beschreven in de Artikelen 4.3 en 4.5 tot en met 4.8 van het *Corporate Governance Charter* van Qrf City Retail.

## SAMENSTELLING VAN HET AUDITCOMITÉ

**TABEL 4 SAMENSTELLING AUDITCOMITÉ - PERIODICITEIT - DOEL**

TYPE COMITÉ	PERIODICITEIT	DOEL	SAMENSTELLING
Auditcomité	Min. 4x per jaar	Controleren integriteit openbare financiële informatie	Twee niet-uitvoerende en onafhankelijke bestuurders: 1) Inge Boets; 2) Frank De Moor.
		Onderzoek interne controle en systemen inzake risicobeheer opgezet door Uitvoerend Management	Eén niet-uitvoerende en niet-onafhankelijke bestuurder: 1) Herman Du Bois <sup>8</sup> .

De nadere regels met betrekking tot de samenstelling van het auditcomité zijn opgenomen in Artikel 4.2 van het *Corporate Governance Charter* van Qrf City Retail. Alle leden van het auditcomité zijn niet-uitvoerende bestuurders waarvan de meerderheid onafhankelijk is.

### WERKING VAN HET AUDITCOMITÉ

Het auditcomité vergadert zoveel als nodig om zijn taken goed uit te voeren, en dit niet minder dan vier maal per boekjaar. De bijeenroeping gebeurt door de Voorzitter van het auditcomité, de heer Frank De Moor. Hij is verplicht een vergadering bijeen te roepen telkens wanneer een lid van het auditcomité daarom verzoekt. Het auditcomité kan naar keuze niet-leden (zoals bijvoorbeeld de CEO, de CFO, de interne auditor of de Commissaris van Qrf City Retail) uitnodigen om de vergaderingen bij te wonen.

Minstens de meerderheid van de leden van het auditcomité dient aanwezig te zijn of vertegenwoordigd opdat de vergaderingen rechtsgeldig zouden zijn samengesteld.

Het auditcomité heeft minstens twee maal per jaar een ontmoeting met de Commissaris van Qrf City Retail en de interne auditor, om met hen te overleggen over materies die betrekking hebben op het interne reglement en over alle aangelegenheden die voortvloeien uit het auditproces en in het bijzonder de belangrijke zwakke punten van de interne controle.

De leden van het auditcomité beschikken over een collectieve deskundigheid met betrekking tot de activiteiten van Qrf City Retail en over de nodige deskundigheid op het gebied van boekhouding en audit.

De Commissaris van Qrf City Retail heeft rechtstreeks en onbeperkt toegang tot de Voorzitter van het auditcomité en tot de Voorzitter van de Raad van Bestuur.

Het auditcomité heeft de mogelijkheid om op kosten van Qrf City Retail extern professioneel advies in te winnen, nadat de Voorzitter van de Raad van Bestuur hiervan werd ingelicht. Het auditcomité evalueert jaarlijks zijn werking, doeltreffendheid en intern reglement. Na de evaluatie doet het comité aanbevelingen aan de Raad van Bestuur met betrekking tot eventuele wijzigingen.

In 2017 kwam het auditcomité vier keer samen. Hierin werden de onderwerpen binnen het kader van zijn opdracht besproken, met name de bewaking van de juistheid van de rapportering van de halfjaar- en de jaarcijfers van Qrf City Retail.

<sup>8</sup> Het mandaat van Fontenelle BVBA, vertegenwoordigd door de heer Herman Du Bois, nam een einde op 20 september 2017. Het mandaat van Herman Du Bois startte op 20 september 2017.

**TABEL 5 AANWEZIGHEDEN AUDITCOMITÉ****AUDITCOMITÉ**

NAAM	FUNCTIE	AANWEZIGHEID 2017
Frank De Moor	Niet-uitvoerend, onafhankelijk bestuurder en Voorzitter van het auditcomité	4/4
Inge Boets	Niet-uitvoerend, onafhankelijk bestuurder	4/4
Fontenelle BVBA <sup>9</sup>	Niet-uitvoerend, niet-onafhankelijk bestuurder	3/3
Herman Du Bois <sup>10</sup>	Niet-uitvoerend, niet-onafhankelijk bestuurder	1/1

**7.2.3.2 Investeringscomité****TAKEN EN BEVOEGDHEDEN VAN HET  
INVESTERINGSCOMITÉ**

Het investeringscomité, opgericht door de Raad van Bestuur van de Statutaire Zaakvoerder, is belast met de voorbereiding van de investerings- en desinvesteringdossiers voor de Raad van Bestuur. Het investeringscomité volgt daarnaast de onderhandelingen met de verschillende tegenpartijen van Qrf City Retail op. Deze onderhandelingen hebben voornamelijk betrekking op de verwerving (onder gelijk welke vorm) en de vervreemding van vastgoed, het sluiten van belangrijke verhuurovereenkomsten en/of de overnames van vastgoedvennootschappen.

De Raad van Bestuur van de Statutaire Zaakvoerder kan te allen tijde beslissen om meerdere investeringscomités op te richten wanneer de Raad van Bestuur dit nodig acht (bv. per geografische regio). Het kader en de bepalingen van het investeringscomité zullen dan *mutatis mutandis* worden toegepast op de verschillende investeringscomités.

De taken en bevoegdheden van het investeringscomité staan beschreven in Artikel 6.3 van het *Corporate Governance Charter* van Qrf City Retail.

**SAMENSTELLING VAN HET INVESTERINGSCOMITÉ****TABEL 6 SAMENSTELLING INVESTERINGSCOMITÉ - PERIODICITEIT - DOEL**

TYPE COMITÉ	PERIODICITEIT	DOEL	SAMENSTELLING
Investeringscomité	Min. 4x per jaar	Vorbereiden investerings- en desinvesteringdossiers voor de Raad van Bestuur.	Uitvoerend Management: 1) Anneleen Desmyter <sup>11</sup> ; 2) Preben Bruggeman; 3) Michiel Gevers.  Niet-uitvoerende bestuurders: 1) Herman Du Bois <sup>12</sup> ; 2) Freddy Hoorens <sup>13</sup> .

De nadere regels met betrekking tot de samenstelling van het investeringscomité zijn opgenomen in

Artikel 6.2 van het *Corporate Governance Charter* van Qrf City Retail.

<sup>9</sup> Het mandaat van Fontenelle BVBA, vertegenwoordigd door de heer Herman Du Bois, nam een einde op 20 september 2017.

<sup>10</sup> Het mandaat van Herman Du Bois startte op 20 september 2017.

<sup>11</sup> Het mandaat van Anneleen Desmyter EBVBA, vertegenwoordigd door mevrouw Anneleen Desmyter, nam een einde op 20 september 2017. Het mandaat van Anneleen Desmyter startte op 20 september 2017.

<sup>12</sup> Het mandaat van Fontenelle BVBA, vertegenwoordigd door de heer Herman Du Bois, nam een einde op 20 september 2017.

Het mandaat van Herman Du Bois startte op 20 september 2017.

<sup>13</sup> Het mandaat van B.M.C.C. BVBA, vertegenwoordigd door de heer Freddy Hoorens, nam een einde op 20 september 2017. Het mandaat van Freddy Hoorens startte op 20 september 2017.

## WERKING VAN HET INVESTERINGSCOMITÉ

Het investeringscomité vergadert zoveel als nodig om zijn taken goed uit te voeren, en dit niet minder dan viermaal per boekjaar. De bijeenroeping gebeurt door de Voorzitter van het investeringscomité, Anneleen Desmyter.

Alle vergaderingen worden gehouden volgens een agenda die wordt vastgesteld door de Voorzitter van het investeringscomité.

Op de eerstvolgende vergadering van de Raad van Bestuur brengt de Voorzitter verslag uit van het laatste investeringscomité. Beslissingen en adviezen

worden (aan)genomen met een meerderheid van de uitgebrachte stemmen. Bij staking van stemmen is het voorstel verworpen. Deze problematiek wordt dan voorgelegd aan de voltallige Raad van Bestuur op diens eerstvolgende vergadering. Leden die tegen een beslissing of een advies hebben gestemd kunnen hun redenen hiertoe omstandig laten opnemen in de notulen van het investeringscomité.

Het investeringscomité evalueert jaarlijks zijn werking, doeltreffendheid en intern reglement. Na de evaluatie doet het comité aanbevelingen aan de Raad van Bestuur met betrekking tot eventuele wijzigingen.

### 7.2.3.3 Remuneratie- en benoemingscomité

#### TAKEN EN BEVOEGDHEDEN VAN HET REMUNERATIE- EN BENOEMINGSCOMITÉ

Het remuneratie- en benoemingscomité, opgericht door de Raad van Bestuur van de Statutaire Zaakvoerder, doet voorstellen en verschaft advies aan de Raad van Bestuur inzake het remuneratiebeleid alsook de individuele remuneratie van bestuurders en de leden van het Uitvoerend Management. Het geeft advies over aanwervingen en promoties en evalueert de omvang en samenstelling van de Raad van Bestuur. Het verzekert de bekwaamheid van de leden van de Raad van Bestuur en het Uitvoerend Management en kijkt toe op een adequaat remuneratiesysteem.

Het remuneratie- en benoemingscomité heeft meer bepaald als taak:

- voorstellen te doen aan de Raad van Bestuur van de Statutaire Zaakvoerder over het remuneratiebeleid van bestuurders en de leden van het Uitvoerend Management, alsook, waar toepasselijk, over de daaruit voortvloeiende voorstellen die door de Raad van Bestuur van de Statutaire Zaakvoerder dienen te worden voorgelegd aan de aandeelhouders;
- voorstellen te doen aan de Raad van Bestuur van de Statutaire Zaakvoerder (i) over de individuele remuneratie van de bestuurders en de leden van het Uitvoerend Management, met inbegrip van variabele remuneratie en lange termijn prestatiepremies al dan niet gebonden aan Aandelen, in de vorm van

aandelenopties of andere financiële instrumenten, (ii) over vertrekvergoedingen, en (iii) waar toepasselijk, over de daaruit voortvloeiende voorstellen die door de Raad van Bestuur dienen te worden voorgelegd aan de aandeelhouders;

- de voorbereiding van het remuneratieverslag dat door de Raad van Bestuur van de Statutaire Zaakvoerder wordt gevoegd in de verklaring inzake deugdelijk bestuur in het jaarverslag;
- de toelichting van het remuneratieverslag op de jaarlijkse Algemene Vergadering van aandeelhouders;
- de Raad van Bestuur van de Statutaire Zaakvoerder te adviseren over (her)benoemingen die worden voorgedragen aan de Algemene Vergadering, op basis van objectieve criteria en op professionele wijze;
- advies te geven over aanwervingen/promoties van leden van het Uitvoerend Management, ook wanneer deze niet door de Algemene Vergadering dienen te worden goedgekeurd;
- het opstellen van procedures voor de benoeming van de bestuurders van de Statutaire Zaakvoerder, de CEO en de andere leden van het Uitvoerend Management;

- periodiek de omvang en de samenstelling van de Raad van Bestuur van de Statutaire Zaakvoerder te evalueren en aan de Raad van Bestuur aanbevelingen te doen aangaande wijzigingen ter zake;
- indien er openstaande bestuursmandaten zijn, kandidaten te zoeken en ter goedkeuring aan de Raad van Bestuur van de Statutaire Zaakvoerder voor te dragen;
- advies te geven over voorstellen tot benoeming van bestuurders die afkomstig zijn van aandeelhouders; en
- opvolgingskwesties terdege in overweging te nemen.

Het remuneratie- en benoemingscomité neemt de voorstellen in overweging die worden gedaan door relevante partijen, met inbegrip van het management en de aandeelhouders. De CEO heeft ook de mogelijkheid om voorstellen in te dienen bij het remuneratie- en benoemingscomité waardoor zij afdoende wordt geadviseerd door het remuneratie- en benoemingscomité, vooral wanneer het kwesties bespreekt die verband houden met uitvoerende bestuurders of het Uitvoerend Management van de Statutaire Zaakvoerder.

De taken en bevoegdheden van het remuneratie- en benoemingscomité staan beschreven in Artikel 5.3 van het *Corporate Governance Charter* van Orf City Retail.

## SAMENSTELLING VAN HET REMUNERATIE- EN BENOEMINGSCOMITÉ

**TABEL 7 SAMENSTELLING REMUNERATIE- EN BENOEMINGSCOMITÉ - PERIODICITEIT - DOEL**

TYPE COMITÉ	PERIODICITEIT	DOEL	SAMENSTELLING
Remuneratie- en benoemingscomité	Min. 2x per jaar	Opstellen remuneratieverslag inzake het remuneratiebeleid en de individuele remuneratie van haar Statutaire Zaakvoerder, analyse nieuwe effectieve leiders, ...	Niet-uitvoerende, onafhankelijke bestuurders: 1) Inge Boets; 2) Jan Brouwers.  Niet-uitvoerende, niet-onafhankelijke bestuurder: 1) Freddy Hoorens <sup>14</sup> .

De nadere regels met betrekking tot de samenstelling van het remuneratie- en benoemingscomité zijn opgenomen in Artikel 5.2 van het *Corporate Governance Charter* van Orf City Retail.

<sup>14</sup> Het mandaat van B.M.C.C. BVBA, vertegenwoordigd door de heer Freddy Hoorens, nam een einde op 20 september 2017. Het mandaat van Freddy Hoorens startte op 20 september 2017.

## WERKING VAN HET REMUNERATIE- EN BENOEMINGSCOMITÉ

Het remuneratie- en benoemingscomité vergadert zoveel als nodig om zijn verplichtingen goed na te komen, en dit niet minder dan twee keer per boekjaar. De bijeenroeping gebeurt door de Voorzitter, de heer Jan Brouwers, van het remuneratie- en benoemingscomité. Hij is verplicht een vergadering bijeen te roepen telkens wanneer een lid van het remuneratie- en benoemingscomité daarom vraagt. Het remuneratie- en benoemingscomité kan naar keuze niet-leden uitnodigen om de vergaderingen bij te wonen.

Minstens de meerderheid van de leden van het remuneratie- en benoemingscomité dient aanwezig te zijn of vertegenwoordigd opdat de vergaderingen rechtsgeldig zijn.

Niemand beslist/adviseert over zijn/haar eigen vergoeding. Daarom verlaat de betrokken bestuurder de

vergadering van het remuneratie- en benoemingscomité wanneer zijn/haar eigen vergoeding wordt besproken. Deze werkwijze wordt niet toegepast wanneer het remuneratie- en benoemingscomité het algemene remuneratiebeleid en het beleid ten aanzien van categorieën van bestuurders bespreekt. De CEO neemt deel aan de vergaderingen van het remuneratie- en benoemingscomité wanneer dit de remuneratie van andere leden van het Uitvoerend Management behandelt.

Jaarlijks beoordeelt het remuneratie- en benoemingscomité zijn samenstelling en werking, evalueert het zijn eigen doeltreffendheid en doet het aan de Raad van Bestuur aanbevelingen met betrekking tot de nodige wijzigingen.

**TABEL 8 AANWEZIGHEDEN REMUNERATIE- EN BENOEMINGSCOMITÉ**

### REMUNERATIE- EN BENOEMINGSCOMITÉ

NAAM	FUNCTIE	AANWEZIGHEID 2017
Jan Brouwers	Niet-uitvoerend, onafhankelijk bestuurder en Voorzitter van het remuneratie- en benoemingscomité	2/2
Inge Boets	Niet-uitvoerend, onafhankelijk bestuurder	2/2
B.M.C.C. BVBA <sup>15</sup>	Niet-uitvoerend, niet-onafhankelijk bestuurder	1/1
Freddy Hoorens <sup>16</sup>	Niet-uitvoerend, niet-onafhankelijk bestuurder	0/1

<sup>15</sup> Het mandaat van B.M.C.C. BVBA, vertegenwoordigd door de heer Freddy Hoorens, nam een einde op 20 september 2017.

<sup>16</sup> Het mandaat van Freddy Hoorens startte op 20 september 2017.

## 7.2.4 Uitvoerend Management

Het Uitvoerend Management van Qrf City Retail bestaat uit de CEO, de CFO, en de Investment & Asset Manager.

### 7.2.4.1 Taken en bevoegdheden van het Uitvoerend Management

De CEO is in eerste instantie de eindverantwoordelijke voor:

- het algemeen management, met andere woorden de dagelijkse leiding van het team;
- de coördinatie van de rapportering naar de Raad van Bestuur;
- marketing, met name het uitwerken van commerciële acties naar bestaande en potentiële klanten toe, in samenwerking met de Commercial Assistant;
- de ICT, namelijk het zoeken, bestuderen en onderhandelen van de juiste ICT-tools en back-upplannen. Dit gebeurt samen met de Commercial Assistant;
- HRM, met name het aantrekken, integreren en het behoud van (nieuwe) medewerkers;
- de commerciële strategie, i.e. het uitstippelen van de aanpak om de Bezettingsgraad op lange termijn te maximaliseren, met aandacht voor zowel bestaande als potentiële klanten. Dit gebeurt samen met de Investment & Asset Manager;
- de investeringsstrategie, namelijk het zoeken, bestuderen en onderhandelen van nieuwe acquisitiedossiers in de regio's waar Qrf City Retail actief is. Dit gebeurt samen met de Investment & Asset Manager;
- de investor relations, namelijk de communicatie naar de particuliere en institutionele beleggers via contacten met financiële analisten en journalisten, maar ook rechtstreeks met de beleggers via roadshows en andere initiatieven, samen met de CFO;
- Business Development, zijnde uitbreiding van het netwerk van klanten/leveranciers en stakeholders;
- opvolging en eventuele ondersteuning van de Risk Manager & Compliance Officer.

De CFO is in eerste instantie verantwoordelijk voor:

- de financiële strategie, de dagelijkse financiële leiding, de interne en externe rapportering. Dit omvat onder meer het cashmanagement, het debiteuren- en crediteurenbeheer, het beheer van de leningen en de rentekosten, en de rapportering naar de verschillende niveaus. Dit gebeurt met ondersteuning van de Finance Manager;
- de begeleiding van de investeringsdossiers vanuit financiële invalshoek;
- de financiële organisatie;
- de activiteit van investor relations, namelijk de communicatie naar de particuliere en institutionele beleggers via contacten met financiële analisten en journalisten, maar ook rechtstreeks met de beleggers via roadshows en andere initiatieven, samen met de CEO;
- Compliance en Risk Management (binnen zijn functie van Compliance Officer & Risk Manager).

De Investment & Asset Manager is in eerste instantie verantwoordelijk voor:

- de investeringsstrategie, namelijk het zoeken, bestuderen en onderhandelen van nieuwe acquisitiedossiers in de regio's waar Qrf City Retail actief is. Dit gebeurt samen met de CEO;
- de commerciële strategie, i.e. het uitstippelen van de aanpak om de Bezettingsgraad op lange termijn te maximaliseren, met aandacht voor zowel bestaande als potentiële klanten. Dit gebeurt samen met de CEO;
- het beheer van de vastgoedportefeuille, meer bepaald het uitstippelen van de strategie voor het beheer van de bestaande gebouwen (onderhouds-, aanpassings- en verbeteringswerken), in overleg met de Property Manager;
- het projectmanagement, namelijk het initiëren en opvolgen van de lopende werven en ontwikkelingsprojecten.



### 7.2.4.2 Samenstelling van de effectieve leiding en het Uitvoerend Management

Anneleen Desmyter EBVBA, vertegenwoordigd door mevrouw Anneleen Desmyter en de heer Preben Bruggeman zijn de effectieve leiders van Qrf City Retail. Er werd gebruik gemaakt van het overgangsregime om, conform Artikel 14, §1 van de GVV-Wet,

uitsluitend natuurlijke personen als effectieve leiders te benoemen. Onder het overgangsregime wordt verstaan dat indien één van de effectieve leiders wordt vervangen, de nieuwe effectieve leider als natuurlijk persoon zal optreden.

**TABEL 9 SAMENSTELLING UITVOEREND MANAGEMENT - FUNCTIE - DUURTIJD MANDAAT**

NAAM FUNCTIE	GEBORTE DATUM	M/V	BEGIN MANDAAT	EINDE MANDAAT
<b>Anneleen Desmyter EBVBA</b> , vertegenwoordigd door mevrouw Anneleen Desmyter CEO Effectieve leider Kantooradres: Museumstraat 11/211, 2000 Antwerpen TEL: +32 3 233 52 46	04/09/1976	V	26 november 2013	31 oktober 2018
<b>Anneleen Desmyter</b> , CEO Effectieve leider Voorzitter van het Investeringscomité Kantooradres: Museumstraat 11/211, 2000 Antwerpen TEL: +32 3 233 52 46	04/09/1976	V	1 november 2018	Onbepaalde duur
<b>Preben Bruggeman</b> CFO Effectieve leider Lid van het Investeringscomité Compliance Officer en Risk Manager Kantooradres: Museumstraat 11/211, 2000 Antwerpen TEL: +32 3 233 52 46	05/12/1984	M	16 februari 2015	Onbepaalde duur
<b>Michiel Gevers</b> Investment & Asset Manager Lid van het Investeringscomité Kantooradres: Museumstraat 11/211, 2000 Antwerpen TEL: +32 3 233 52 46	30/10/1983	M	1 oktober 2017	Onbepaalde duur
<b>Bert Weemaes EBVBA</b> <sup>17</sup> Vertegenwoordigd door de heer Bert Weemaes COO Lid van het Investeringscomité Effectieve leider Kantooradres: Leopold de Waelplaats 8/1, 2000 Antwerpen TEL: +32 3 233 52 46	14/04/1972	M	26 november 2013	30 januari 2017

<sup>17</sup> Bert Weemaes EBVBA heeft zijn mandaten bij Qrf City Retail neergelegd per 30 januari 2017.

Anneleen Desmyter EBVBA, vertegenwoordigd door mevrouw Anneleen Desmyter (CEO), de heer Preben Bruggeman (CFO) en de heer Michiel Gevers maken het Uitvoerend Management uit van Qrf City Retail.

De effectieve leiders en het Uitvoerend Management dienen permanent over de professionele betrouwbaarheid en passende deskundigheid te beschikken die vereist is voor de uitoefening van hun functie.

In het kader van deze verplichtingen hebben de effectieve leiders van de Statutaire Zaakvoerder verklaard dat zij gedurende de voorgaande vijf jaar niet zijn veroordeeld voor fraudemisdrijven. Alle leden van het Uitvoerend Management van de Statutaire Zaakvoerder hebben daarenboven verklaard dat zij als effectieve leider de voorgaande vijf jaar niet betrokken zijn geweest bij enig faillissement, surseance of liquidatie.

Bovendien hebben alle effectieve leiders verklaard dat zij niet het voorwerp zijn geweest van enige officiële of openbaar geuite beschuldigingen en/of sancties opgelegd door een wettelijke of toezichthoudende autoriteit, noch dat zij door de rechtbank verhinderd werden om op te treden (i) als lid van het bestuurs-, leidinggevend of toezichtsorgaan van een emittent van financiële instrumenten of (ii) met het oog op het beheer of de uitoefening van de activiteiten van een emittent van financiële instrumenten.

Tussen de leden van de bestuurs-, leidinggevende of toezichthoudende organen bestaan geen familiebanden.

Hieronder wordt vervolgens een beknopte omschrijving gegeven van de professionele carrière van de leden van het Uitvoerend Management.

Conform Artikel 14, §1 van de GVV-Wet kan Qrf City Retail sinds haar aanname van het statuut van GVV uitsluitend natuurlijke personen als effectieve leiders benoemen. Het mandaat van Anneleen Desmyter EBVBA, vertegenwoordigd door mevrouw Anneleen Desmyter loopt af op 31 oktober 2018. Met ingang van 1 november 2018 zal het mandaat van effectieve leider en lid van het Uitvoerend Management (als CEO) worden overgedragen aan mevrouw Anneleen Desmyter als natuurlijke persoon.

## Anneleen Desmyter, CEO



(°04/09/1976) behaalde haar Licentie in de Toegepaste Economische Wetenschappen aan de Katholieke Universiteit Leuven in 1998 en haar Master in Business Administration aan de Université Catholique Louvain-la-Neuve in 1999. In 2004 rondde ze met succes een Master in Real Estate af aan de University of Antwerp Management School. Anneleen Desmyter is lid van het BIV (Beroepsinstituut van Vastgoedmakelaars) en heeft de titel van MRICS (Member of the Royal Institution of Chartered Surveyors).

Anneleen startte haar loopbaan in 1999 als Project Manager bij projectontwikkelaar Eurinpro (nu: Goodman International), waar zij instond voor de ontwikkeling, commercialisering en marketing van nieuwe kantoorprojecten en businessparken in België en Nederland.

In 2004 startte ze samen met Freddy Hoorens het huidige Quares Residential Agency waar zij als Gedelegeerd Bestuurder een team van bemiddelaars in vastgoed aanstuurde. Twee jaar later, in 2006, richtte zij samen met Herman Du Bois en Freddy Hoorens de groep Quares op. Anneleen Desmyter is sinds 2016 bestuurder bij Thomas More.

## Preben Bruggeman, CFO



(°5/12/1984) behaalde in 2008 zijn Master Handelsingenieur aan de Universiteit Antwerpen met een specialisatie in Finance. Daarnaast behaalde hij aan dezelfde universiteit een Bachelor Wijsbegeerte. In 2012 voltooide hij succesvol de 3 niveaus van het CFA programma (Chartered Financial Analyst).

Preben startte zijn loopbaan in 2008 bij Bank Degroof als aandelenanalist, waar hij verantwoordelijk was voor de opvolging van de vastgoedsector. In 2011 vervoegde hij het corporate finance departement van Bank Degroof waar hij verantwoordelijk was voor tal van kapitaalmarkttransacties en fusies en overnames binnen de vastgoedsector.

## Michiel Gevers, Investment & Asset Manager



(°30/10/1983) studeerde in 2007 af als Licentiaat Rechten aan de Katholieke Universiteit Leuven en behaalde in 2008 zijn Master in General Management aan Vlerick Business School. Daarnaast behaalde hij een Master na Master Vennootschapsrecht (2011) en een Postgraduaat Corporate Finance (2012).

Michiel startte zijn loopbaan in 2008 bij het advocatenkantoor Lydian en heeft 9 jaar ervaring als advocaat gespecialiseerd in fusies en overnames. Michiel begeleidde voornamelijk vastgoedbedrijven, investeringsfondsen en industriële spelers bij M&A en private equity transacties.

## 7.2.5 Beschrijving van de onafhankelijke controlefuncties en informatie over de verantwoordelijke personen

### 7.2.5.1 Overzicht controlefuncties

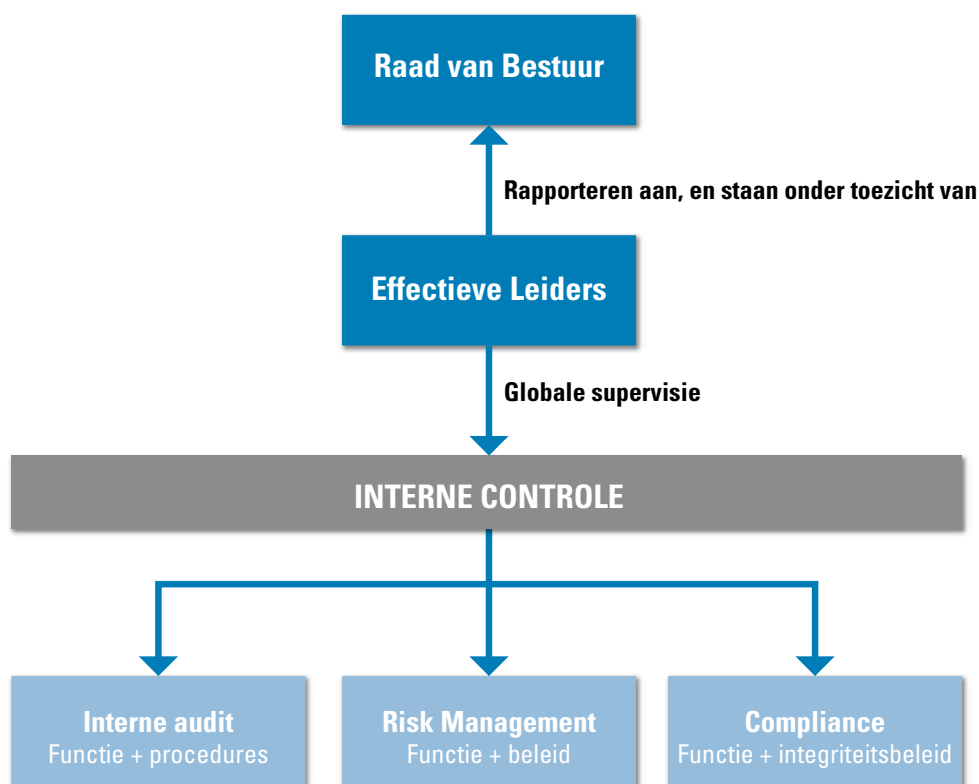
Overeenkomstig de Corporate Governance regels en de wettelijke verplichtingen inzake de GVV-wetgeving, heeft Qrf City Retail verschillende onafhankelijke controlefuncties ingevoerd, in overeenstemming met de GVV-Wet en in het bijzonder Artikel 14, 15, 16 en 17 van de GVV-Wet.

**TABEL 10** OVERZICHT ONAFHANKELIJKE CONTROLEFUNCTIES

FUNCTIE	PERSOON	BEGIN MANDAAT	EINDE MANDAAT	VERGOEDING
Interne Auditor	EY met als vertegenwoordiger Michel Brabants en als eindverantwoordelijke de voorzitter van de Raad van Bestuur	2 februari 2015	Onbepaald	Besproken onder Hoofdstuk 12.4.3
Compliance Officer	Preben Bruggeman CFO	24 juli 2015	Onbepaald	Inbegrepen in totaal loonpakket
Risk Manager	Preben Bruggeman CFO	24 juli 2015	Onbepaald	Inbegrepen in totaal loonpakket

### 7.2.5.2 Functie en risicobeheerbeleid

Het interne controlesysteem en de bespreking van de risico's voor Qrf City Retail maken jaarlijks deel uit van de agenda van zowel het auditcomité als de Raad van Bestuur.



**ORGANIGRAM 1** INTERNE CONTROLESYSTEEM QRF CITY RETAIL

Deze structuur beantwoordt aan het principe van de “3 lines of defense” waarbij de organisatie van risk management en interne controle de bevoegdheid van de effectieve leiders en hun teams is. De interne audit ziet toe op de organisatie van deze activiteiten en test de kwaliteit van de interne controle. Het auditcomité en de Raad van Bestuur ontvangen rapportering van zowel de effectieve leiding als de interne audit en waken erover dat het systeem van risk management en interne controle adequaat is.

### 7.2.5.3 Interne controle

Conform de *Corporate Governance* regels en Artikel 17, §2 van de GVV-Wet, heeft Qrf City Retail een intern controlesysteem uitgewerkt dat een redelijke mate van zekerheid verschaft over de betrouwbaarheid van het financiële verslaggevingproces. Hierdoor zijn in het bijzonder de jaarrekening en de halfjaarlijkse rekening, alsook het jaarverslag en halfjaarlijks verslag in overeenstemming met de geldende boekhoudreglementering. Daarnaast heeft Qrf City Retail uitgebreid haar risico’s in kaart gebracht.

De lijst van risico’s is niet exhaustief en werd opgesteld op basis van de informatie gekend op dit ogenblik. Andere onbekende of onwaarschijnlijke risico’s kunnen bestaan, of risico’s waarvan op datum van de opmaak van dit document niet wordt aangenomen dat ze, als ze zich in de toekomst zouden voordoen, een ongunstige invloed kunnen hebben op de vennootschap, op haar activiteit of haar financiële situatie. De permanente evoluties op de vastgoedmarkten en de financiële markten vereisen een continue opvolging van de strategische, operationele, financiële en compliance risico’s ter bewaking van de resultaten en de financiële situatie van Qrf City Retail.

### 7.2.5.4 Risicomanagement en de functie van Risk Manager

Preben Bruggeman, CFO van Qrf City Retail, is door de Raad van Bestuur benoemd als Risk Manager voor onbepaalde duur. Gezien zijn onafhankelijkheid van de operationele vennootschapsactiviteiten en gezien de kleine structuur van Qrf City Retail, is hij de meest geschikte persoon om dit op een onafhankelijke manier te doen.

De belangrijkste risico's bij Qrf City Retail zijn opgedeeld in marktrisico's, operationele en vastgoedgebonden risico's, juridische en fiscale risico's en financiële risico's. Preben Bruggeman neemt de leiding bij het inventariseren van deze risico's en het bepalen van de juiste beheersende maatregelen.

Daarnaast zal hij de medewerkers van Qrf City Retail wijzen op aanwezige risico's in de interne en externe omgeving en er mee op toekijken dat het goede voorbeeld en het *Corporate Governance Charter* worden gevolgd. Hij zal minimum jaarlijks verslag uitbrengen aan het auditcomité, de Interne Auditor en de Commissaris.

### 7.2.5.5 Onafhankelijke compliancefunctie

Regels betreffende compliance en integriteit zijn opgenomen in de functie van de Compliance Officer.

Overeenkomstig principes 3.7 en 6.8 evenals Bijlage B van de Governance Code 2009, is Preben Bruggeman, CFO van Qrf City Retail, door de Raad van Bestuur aangesteld als Compliance Officer. Hierbij is hij belast met het toezicht op de wetten, reglementen en gedragsregels die van toepassing zijn op Qrf City Retail, waaronder de naleving van de regels inzake marktmisbruik, zoals deze regels onder meer opgelegd worden door de Wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten enerzijds en de Verordening (EU) nr. 596/2014 van het Europees Parlement en de Raad van 16 april 2014 betreffende marktmisbruik (zoals van tijd tot tijd gewijzigd) anderzijds. Hij zal alles in het werk stellen om naar goed vermoogen toezicht te houden op Qrf City Retail zodat o.a. de GVV-wetgeving, de Handelshuurwetgeving, het *Corporate Governance Charter* en de wetgeving inzake marktmisbruik wordt nageleefd. We verwijzen naar het Verhandelingsreglement in Bijlage 2 van het *Corporate Governance Charter*. Gezien zijn onafhankelijkheid van de operationele vennootschapsactiviteiten en gezien de kleine structuur van Qrf City Retail, is Preben Bruggeman de meest geschikte persoon om dit op een onafhankelijke manier te doen.

### 7.2.5.6 Interne Auditor

De interne audit kan worden begrepen als een onafhankelijke evaluatiefunctie, gericht op het evalueren van de werking en de efficiëntie van de interne vennootschapsprocessen. Deze evaluatie kan zich over meerdere domeinen uitstrekken, waaronder o.a. de financiële, operationele, boekhoudkundige en verslaggevingsprocessen van de vennootschap, alsook de kwaliteit van het management van deze processen, de compliance en de risicobeheerfunctie.

Qrf City Retail doet beroep op een gespecialiseerde partij voor wat betreft de onafhankelijke Interne Auditfunctie. Als Interne Auditor werd EY, vertegenwoordigd door Michel Brabants, benoemd.

EY is marktleider op vlak van risk advisory, inclusief interne controle, interne audit en risk management. De interne audit methodologie die wordt gehanteerd, is in overeenstemming met de internationale Normen voor de Professionele Uitoefening van Interne Audit van het IIA (*Institute of International Auditors*). EY beschikt eveneens over een gedegen risk management methodologie gebaseerd op de internationale COSO standaard en op de "ISO: 31000 2009 *Risk Management Principle & Guidelines*" norm. Daarnaast oefent EY momenteel geen andere consultancyfuncties, dan wel Externe Auditfunctie uit voor Qrf City Retail.

De rapportering van de dagelijkse werking gebeurt rechtstreeks naar mevrouw Inge Boets, Voorzitter van de Raad van Bestuur en tevens de eindverantwoordelijke voor de Interne Auditfunctie. Daarnaast is er een rechtstreekse toegang tot de Voorzitter van het auditcomité om de onafhankelijkheid te garanderen.

Qrf City Retail kiest als referentiekader het ERM-model (*Enterprise Risk Management*) zoals ontwikkeld door COSO (*Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission*) voor haar interne audit.

De Interne Auditor heeft in dat kader een intern audit plan opgesteld waarin hij op basis van een risicoanalyse een aanpak heeft voorgesteld om de systemen voor de interne controle en risicobeheer, opgezet door het Uitvoerend Management, te onderzoeken. In 2017 werd een interne audit uitgevoerd op de thema's "onderhoud en herstellingen" en "property management contract".

## 7.3 Preventie van belangenconflicten

### 7.3.1 Algemeen

In overeenstemming met Artikelen 36, 37 en 38 van de GVV-Wet heeft Qrf City Retail samen met de Statutaire Zaakvoerder een aantal procedures ingebouwd met het oog op risicobeperking van enige nadelige impact van belangenconflicten op Qrf City Retail.

Daarnaast zijn de Artikelen 523 en 524 van het Wetboek van Vennootschappen onverminderd van toepassing op Qrf City Retail en de Statutaire Zaakvoerder.

Belangenconflicten met o.a. (i) de aandeelhouders van Qrf City Retail, (ii) personen die verbonden zijn met of een deelnemingsverhouding hebben met Qrf City Retail, een Perimetervennootschap van Qrf City Retail, de Statutaire Zaakvoerder, de Promotor, etc., (iii) de Statutaire Zaakvoerder, (iv) Uitvoerend Management van Qrf City Retail en de Statutaire Zaakvoerder, etc. worden conform Artikel 37 van de GVV-Wet meegedeeld aan de FSMA. In haar mededeling aan de FSMA dient Qrf City Retail aan te tonen dat de geplande verrichting van belang is voor haar en dat die verrichting zich binnen haar strategie situeert. Indien de FSMA oordeelt dat de gegevens in de voorafgaande mededeling onvoldoende, onvolledig, niet afdoend of irrelevant zijn, dan geeft zij hiervan kennis aan Qrf City Retail. Zij kan haar standpunt publiek maken indien Qrf City Retail geen rekening houdt met haar opmerkingen. Conform Artikel 8 van het GVV-KB wordt deze melding aan de FSMA openbaar gemaakt en dienen de verrichtingen die een belangenconflict inhouden speciaal te worden vermeld in het jaarverslag en desgevallend in het halfjaarverslag alsook in het verslag van de Commissaris.

Overeenkomstig Artikel 38 van de GVV-Wet zijn Artikelen 36 en 37 van de GVV-Wet niet van toepassing in de volgende gevallen:

- in geval van een verrichting waarvan de waarde minder bedraagt dan het laagste bedrag van 1% van het geconsolideerde actief van Qrf City Retail en 2.500.000 EUR;
- in geval van verwerving van effecten door Qrf City Retail of één van haar Perimetervennootschappen in het kader van een publieke uitgifte door een derde-emittent, waarbij de Promotor en de personen bedoeld in Artikel 37, §1 van de GVV-Wet optreden als tussenpersoon in de zin van Artikel 2, 10° van de Wet van 2 augustus 2012 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële markten;

- in geval van verwerving van of inschrijving op Aandelen van Qrf City Retail, die werden uitgegeven als gevolg van een beslissing van de Algemene Vergadering, door de in Artikel 37, §1 van de GVV-Wet bedoelde personen; en

- in geval van verrichtingen met betrekking tot de liquide middelen van Qrf City Retail of een van haar Perimetervennootschappen, op voorwaarde dat de persoon die als tegenpartij optreedt, de hoedanigheid van tussenpersoon heeft in de zin van Artikel 2, 10° van de voornoemde Wet van 2 augustus 2002 en dat deze verrichtingen tegen marktconforme voorwaarden worden uitgevoerd.

In toepassing van Artikel 37, §3 en 49, §2 van de GVV-Wet moet, wanneer de tegenpartij één van de personen bedoeld in Artikel 37, §1 is of indien één van die personen bij de verrichting enig voordeel verkrijgt, de Reële Waarde van het betrokken vastgoed worden gewaardeerd, ongeacht de waarde van de verrichting:

- indien Qrf City Retail of haar Perimetervennootschappen in één van de voornoemde gevallen vastgoed overdragen, is de door de deskundige bepaalde Reële Waarde de minimumprijs waartegen het goed vervreemd kan worden;
- indien Qrf City Retail of haar Perimetervennootschappen in één van de voornoemde gevallen vastgoed verwerven, is de door de deskundige bepaalde Reële Waarde de maximumprijs waartegen het goed verworven kan worden.

In overeenstemming met Artikel 37 §3 van de GVV-Wet, moeten de in Artikel 37 §1 van de GVV-Wet bedoelde verrichtingen onder normale marktvoorwaarden worden uitgevoerd.

#### 7.3.1.1 Belangenconflicten voor bestuurders

Er kunnen potentiële belangenconflicten ontstaan in hoofde van sommige leden van de Raad van Bestuur. Qrf City Retail zal er in dit geval naar streven de impact van deze conflicten zoveel mogelijk te beperken door het naleven van de wettelijke belangenconflictenprocedures. Transacties tussen Qrf City Retail en de bestuurders dienen tegen de gebruikelijke marktvoorwaarden plaats te vinden.

De wettelijke regels bij belangenconflicten die dienen toegepast te worden zijn Artikel 523 van het Wetboek van Vennootschappen en Artikelen 36, 37 en 38 van de GVV-Wet die voorzien in de verplichting om de FSMA in bepaalde gevallen voorafgaand te informeren. Een belangenconflict van een bestuurder met Qrf City Retail zal beschouwd worden een belangenconflict te vormen van die bestuurder met de Statuaire Zaakvoerder.

Qrf City Retail had in 2017 geen belangenconflicten in de zin van Artikel 523 van het Wetboek van Vennootschappen of in de zin van Artikel 37 van de GVV-Wet.

### 7.3.1.2 Belangenconflicten voor leden van het Uitvoerend Management

Buiten het kader van haar verplichtingen op grond van Artikel 37 van de GVV-Wet, vereist Qrf City Retail bovendien dat elk lid van het Uitvoerend Management het ontstaan van belangenconflicten zoveel mogelijk vermijdt. Wanneer toch een belangenconflict ontstaat met betrekking tot een materie die tot de bevoegdheid van het Uitvoerend Management of de Raad van Bestuur behoort, en waarover het een beslissing moet nemen, zal de betrokkene zijn collega's hiervan op de hoogte brengen. Zij beslissen dan of het betrokken lid al dan niet kan meestemmen over de materie waarop het belangenconflict betrekking heeft, en of hij al dan niet de bespreking van deze materie kan bijwonen. Het Uitvoerend Management legt dit dan voor aan de Raad van Bestuur.

Er is sprake van een belangenconflict in hoofde van een lid van het Uitvoerend Management wanneer:

- het lid of één van zijn of haar naaste familieleden in de eerste graad een belang van vermogensrechtelijke aard heeft dat strijdig is met een beslissing of een verrichting waarover het Uitvoerend Management van Qrf City Retail moet beslissen;
- een vennootschap die niet tot de Groep behoort, en waarin het lid of een van zijn of haar naaste familieleden in de eerste graad een bestuurs- of managementfunctie vervult, een belang van vermogensrechtelijke aard heeft dat strijdig is met een beslissing of een verrichting waarover het Uitvoerend Management van Qrf City Retail moet beslissen.

In 2017 hebben zich bij Qrf City Retail geen belangenconflicten voorgedaan in hoofde van het Uitvoerend Management.

### 7.3.1.3 Belangenconflicten voor verbonden vennootschappen

Qrf City Retail leeft de in Artikel 524 van het Wetboek van Vennootschappen vastgelegde procedure na in het geval van:

- betrekkingen van Qrf City Retail met een vennootschap die daarmee verbonden is, met uitzondering van haar Perimetervennootschappen;
- betrekkingen tussen een Perimetervennootschap van Qrf City Retail en een vennootschap die met die Perimetervennootschap verbonden is maar geen Perimetervennootschap is van de Perimetervennootschap.

Beslissingen over dergelijke aangelegenheden moeten voorafgaandelijk worden onderworpen aan de beoordeling van een comité van drie onafhankelijke bestuurders bijgestaan door één of meerdere onafhankelijke experts aangesteld door het comité. Het schriftelijk gemotiveerd advies van het comité (met melding van de informatie voorzien in Artikel 524 §2 van het Wetboek van Vennootschappen) wordt voorgelegd aan de Raad van Bestuur, die dan beraadslaagt over de voorgenomen verrichting. De Raad van Bestuur vermeldt in zijn notulen of de omschreven procedure werd nageleefd en, in voorkomend geval, of en op welke gronden van het advies van het comité wordt afgeweken. De Commissaris verleent een oordeel over de getrouwheid van de gegevens die vermeld staan in het advies van het comité en in de notulen van de Raad van Bestuur. Dit oordeel wordt aan de notulen van de Raad van Bestuur gehecht. Het besluit van het comité, een uittreksel uit de notulen van de Raad van Bestuur en het oordeel van de Commissaris worden afgedrukt in het jaarverslag.

Qrf City Retail had in 2017 geen belangenconflicten in de zin van Artikel 524 van het Wetboek van Vennootschappen.



### 7.3.1.4 Corporate opportunities

Gezien de bestuurders van de Statutaire Zaakvoerder benoemd worden op grond van hun competenties en ervaring inzake vastgoed, komt het voor dat zij bestuursmandaten hebben in andere vastgoedvennootschappen of in vennootschappen die vastgoedvennootschappen controleren, of dat zij als natuurlijke persoon vastgoedactiviteiten uitoefenen.

Qrf City Retail en de Statutaire Zaakvoerder leven de aanbevelingen van de Governance Code 2009 en de wettelijke bepalingen inzake *Corporate Governance* na door deze mutatis mutandis toe te passen op de organisatie van het bestuur binnen de Statutaire Zaakvoerder. Als bestuursorgaan van de zaakvoerder van Qrf City Retail, is het immers de Raad van Bestuur van de Statutaire Zaakvoerder die collegiaal beslist over de waarden en de strategie van Qrf City Retail, over haar bereidheid om risico's te nemen en over de voornaamste beleidslijnen, en die collegiaal toezicht houdt op Qrf City Retail.

Het kan voorvallen dat een verrichting die aan de Raad van Bestuur wordt voorgelegd (bijvoorbeeld de aankoop van een gebouw in het kader van een veiling), de belangstelling kan wekken van een andere vennootschap waarin een bestuurder een mandaat uitoefent. Voor dergelijke gevallen, die soms tot belangenconflicten kunnen leiden, heeft Qrf City Retail besloten om een procedure toe te passen die grotendeels ontleend is aan deze die Artikel 523 van het Wetboek van Vennootschappen inzake belangenconflicten voorziet.

De betrokken bestuurder meldt het bestaan van een dergelijke situatie onmiddellijk aan de Voorzitter van de Raad van Bestuur. De CEO en/of de Compliance Officer zien er ook op toe om het bestaan van een dergelijke situatie te identificeren.

Eens het risico is geïdentificeerd, onderzoeken de betrokken bestuurder en de Voorzitter of de CEO gezamenlijk of de bestaande *Chinese Walls* procedures binnen Qrf City Retail de bestuurder toelaten om ervan uit te gaan dat hij/zij, zonder betwisting en onder zijn eigen verantwoordelijkheid, aan de vergaderingen van de Raad van Bestuur kan deelnemen. Indien dergelijke procedures niet zijn ingevoerd of wanneer de betrokken bestuurder of de Raad van Bestuur van oordeel zou zijn dat het verstandiger is dat de betrokken bestuurder zich onthoudt, trekt de laatstgenoemde zich terug uit het beraadslagings- en beslissingsproces omtrent de verrichting. De voorbereidende nota's worden hem/haar in dat geval niet toegezonden en hij/

zij verwijderd zich uit de vergadering van de Raad van Bestuur zodra het bewuste punt aan de orde komt. Het naleven van deze procedure ontslaat de betrokken bestuurder echter niet van zijn verplichting tot confidentialiteit ten aanzien van Qrf City Retail.

De notulen van de Raad van Bestuur stellen de naleving vast van deze procedure of lichten de redenen toe waarom zij niet werden toegepast.

Zodra het risico niet meer bestaat, is deze procedure niet langer van toepassing.

De Commissaris van Qrf City Retail wordt op de hoogte gebracht van een belangenconflict dat zich heeft voorgedaan via de notulen van de vergadering.

In 2017 is deze procedure niet van toepassing geweest.

### 7.3.1.5 Preventieve maatregelen met betrekking tot het beheren en detecteren van belangenconflicten

Qrf City Retail bouwt controlepunten en detectiesystemen in met als doel het voorkomen, detecteren en minimaliseren van mogelijke belangenconflicten of onverenigbaarheden.

De volgende middelen worden gehanteerd om belangenconflicten preventief te detecteren:

- de leden van de Raad van Bestuur dienen bij hun benoeming (i) een overzicht te bezorgen van al hun lopende mandaten, alsook van mandaten welke reeds een einde namen in een periode van vijf jaar voorafgaand aan hun benoeming in Qrf City Retail, en (ii) melding te maken van de vennootschappen waarvan ze vennoot zijn geweest in een periode van vijf jaar voorafgaand aan hun benoeming in Qrf City Retail (behalve indien de participatie in de betrokken vennootschap lager was dan 1% van het totaal aantal aandelen uitgegeven door dergelijke vennootschap);
- op iedere Raad van Bestuur zal bevestiging gevraagd worden aan de leden van de Raad van Bestuur of er geen belangenconflicten zijn (vast agendapunt);
- het *Corporate Governance Charter* bevat de maatregelen inzake belangenconflicten. Zo is er in opgenomen dat ieder lid van de Raad van Bestuur voorafgaandelijk melding dient te maken van een mogelijke opname van een nieuw mandaat;

- het auditcomité zal bij elke vergadering transacties met de leden van de Raad van Bestuur en hun verbonden partijen oplijsten en nagaan of deze transacties werden gemeld.

Conform Artikel 19 van de GVV-Wet kan Qrf City Retail het beheer van haar portefeuille toevertrouwen aan een verbonden Vennootschap die gespecialiseerd is in vastgoedbeheer.

Qrf City Retail heeft een bijstandscontract afgesloten met Quares Property Management NV (ook: de Property Manager), een verbonden vennootschap van Qrf City Retail. Conform Artikel 19 van de GVV-Wet beschikt deze vennootschap over een administratieve, boekhoudkundige, financiële en technische organisatie

die passend is voor het beheer van het vastgoed van de openbare GVV, haar Perimetervennootschappen, alsook de nodige kennis inzake vastgoedbeleggingen. De bestuurders en de personen die de effectieve leiding waarnemen binnen de Property Manager, bezitten de professionele betrouwbaarheid en passende ervaring, die vereist zijn voor de uitoefening van die activiteiten. Zij zijn een belangrijke marktspeeler met meer dan 10 jaar ervaring, alsook beschikken zij over een BIV en RICS erkenning.

Qrf City Retail kan van tijd tot tijd beroep doen op de diensten van Quares Residential Agency NV, in het kader van de aankoop, verkoop en verhuur van panden aan marktconforme voorwaarden.

## 7.4 Remuneratieverslag

In toepassing van Artikel 96, §3 van het Wetboek van Vennootschappen stelt Qrf City Retail een remuneratieverslag op inzake het remuneratiebeleid en de individuele remuneratie van haar Statutaire Zaakvoerder, haar bestuurders en haar Uitvoerend Management.

### 7.4.1 Raad van Bestuur van de Statutaire Zaakvoerder

De Statutaire Zaakvoerder ontvangt een vergoeding die bepaald wordt volgens de hieronder beschreven modaliteiten, in overeenstemming met Artikel 35 van de GVV-Wet.

De nettovergoeding van de Statutaire Zaakvoerder (d.w.z. na de terugbetaling van alle kosten die rechtstreeks verband houden met de dagelijkse werking van Qrf City Retail) wordt elk jaar berekend op basis van het netto courant resultaat voor kost van de Statutaire Zaakvoerder, voor belastingen en exclusief portefeuilleresultaat.

De nettovergoeding is gelijk aan 4% van het netto courant resultaat voor kost van de Statutaire Zaakvoerder, voor belastingen en exclusief portefeuilleresultaat. De aldus berekende vergoeding is verschuldigd op de laatste dag van het betrokken boekjaar, maar is slechts betaalbaar na goedkeuring van de berekening op de Algemene Vergadering van

aandeelhouders van Qrf City Retail. De berekening van de vergoeding van de Statutaire Zaakvoerder wordt gecontroleerd door de Commissaris. Aangezien de vergoeding van de Statutaire Zaakvoerder verbonden is aan het resultaat van Qrf City Retail, stemt het belang van de Statutaire Zaakvoerder overeen met het belang van de aandeelhouders, in overeenstemming met Artikel 35 van de GVV-Wet.

De Statutaire Zaakvoerder van Qrf City Retail heeft tevens recht op de terugbetaling van alle kosten die rechtstreeks verband houden met de dagelijkse werking van Qrf City Retail, waaronder de vergoedingen van de leden van de Raad van Bestuur en de effectieve leiders.

### 7.4.2 Principes voor de ontwikkeling van een remuneratiebeleid en de vaststelling van de individuele remuneratie

De Statutaire Zaakvoerder ontvangt een vergoeding die bepaald wordt volgens de hierboven beschreven modaliteiten en in overeenstemming met de statuten van Qrf City Retail.

Wat betreft het vergoedingsbeleid van de bestuurders maakt Qrf City Retail een onderscheid tussen twee types van bestuurders: de uitvoerende bestuurder en de niet-uitvoerende, al dan niet onafhankelijke bestuurder.

De Voorzitter van de Raad van Bestuur krijgt een bijkomende vergoeding voor de voorbereiding van alle vergaderingen. Alle leden van de Raad van Bestuur zijn tevens gedekt door een polis burgerlijke aansprakelijkheid bestuurders waarvan de premie wordt betaald door Orf City Retail. De premies voor 2017 zijn vastgesteld op 20.561 EUR.

De bestuurders krijgen een vaste jaarlijkse vergoeding. Er wordt geen afzonderlijke aanwezigheidsvergoeding voorzien per vergadering. De bestuurders genieten geen andere voordelen (bedrijfswagen, pensioen, opties, GSM, enz.). De niet-uitvoerende bestuurders komen niet in aanmerking voor de toekenning van variabele vergoedingen. De Raad van Bestuur heeft echter beslist om de volgende wijzigingen voor te stellen aan de jaarlijkse algemene vergadering van Orf Management met betrekking tot de remuneratie van de bestuurders met ingang van 2018:

- De huidige vaste jaarlijkse vergoeding blijft ongewijzigd maar zal enkel de vier fysieke vergaderingen per jaar alsook alle telefonische en schriftelijke vergaderingen van de Raad van Bestuur dekken;
- De bezoldigde bestuurders zullen recht hebben op een zitpenning van 2.000 EUR voor elke fysieke vergadering van de Raad van Bestuur die ze bijwonen bovenop de vier voornoemde fysieke vergaderingen.

Voor het Uitvoerend Management bestaat de bezoldiging uit een vaste vergoeding en is er de mogelijkheid tot een variabele vergoeding. Het bedrag van deze beide componenten wordt vastgelegd door de Raad van Bestuur, rekening houdend met de verantwoordelijkheden en de tijd nodig voor de uitoefening van deze functies, evenals met de in de sector gangbare praktijken.

Het remuneratie- en benoemingscomité analyseert jaarlijks het bezoldigingsbeleid dat toegepast wordt en gaat na of er een wijziging dient doorgevoerd te worden. Dit comité geeft dienaangaande de nodige aanbevelingen aan de Raad van Bestuur.

De vennootschap voorziet geen wijziging in de principes van het remuneratiebeleid voor de komende twee boekjaren met uitzondering van (i) het hierboven aangehaalde voorstel om de remuneratie van de bestuurders te wijzigen met ingang van 2018 en (ii) de wijzigingen aan de criteria voor de variabele vergoeding van het Uitvoerend Management van 2018 en (iii) de wijziging van de maximale variabele vergoeding voor 2018 voor het Uitvoerend Management (zie verder in dit remuneratieverslag).

### 7.4.3 Vergoedingen 2017

#### DE STATUTAIRE ZAAKVOERDER

De vergoeding voor de Statutaire Zaakvoerder bedroeg 364 KEUR in 2017.

Daarnaast werden de kosten van de Statutaire Zaakvoerder terugbetaald. Deze kosten omvatten onder meer de vergoeding van de bestuurders, de comités en het Uitvoerend Management van de Statutaire Zaakvoerder en bedroegen voor het boekjaar 2017 in totaal 603 KEUR (inclusief BTW indien van toepassing).

#### RAAD VAN BESTUUR VAN DE STATUTAIRE ZAAKVOERDER

De leden van de Raad van Bestuur kwamen in 2017 10 keer samen, fysiek of telefonisch. De vijf niet-uitvoerende bestuurders kregen elk een vaste vergoeding van 10.000 EUR. De Voorzitter van de Raad van Bestuur, mevrouw Inge Boets, heeft een bijkomende vergoeding van 10.000 EUR gekregen voor het boekjaar 2017.

De leden van het remuneratie- en benoemingscomité hebben over boekjaar 2017 een vaste jaarlijkse vergoeding ontvangen van 1.750 EUR; de leden van het auditcomité een vaste jaarlijkse vergoeding van 3.500 EUR.

Tijdens 2017 vonden twee vergaderingen van het remuneratie- en benoemingscomité plaats, het auditcomité kwam in 2017 vier keer samen.

**TABEL 11 AANWEZIGHEDEN EN BEZOLDIGING VAN DE BESTUURDERS)**

BESTUURDER	AANWEZIGHEDEN			BEZOLDIGING			TOTAAL
	RAAD VAN BESTUUR	AUDIT-COMITÉ	REMUNE-RATIE-COMITÉ	RAAD VAN BESTUUR	AUDIT-COMITÉ	REMUNE-RATIE-COMITÉ	
Inge Boets	10/10	4/4	2/2	20.000 EUR	3.500 EUR	1.750 EUR	25.250 EUR
Jan Brouwers	8/10		2/2	10.000 EUR		1.750 EUR	11.750 EUR
Frank De Moor	9/10	4/4		10.000 EUR	3.500 EUR		13.500 EUR
Fontenelle BVBA <sup>18</sup>	7/7	3/3		7.250 EUR	2.500 EUR		9.750 EUR
Herman Du Bois <sup>19</sup>	3/3	1/1		2.750 EUR	1.000 EUR		3.750 EUR
B.M.C.C. BVBA <sup>20</sup>	6/7		1/2	7.000 EUR		1.250 EUR	8.250 EUR
Freddy Hoorens <sup>21</sup>	3/3			3.000 EUR		500 EUR	3.500 EUR
Anneleen Desmyter EBVBA <sup>22</sup>	7/7						
Anneleen Desmyter <sup>23</sup>	3/3						
<b>TOTAAL</b>				<b>60.000 EUR</b>	<b>10.500 EUR</b>	<b>5.250 EUR</b>	<b>75.750 EUR</b>

Er werden geen Aandelen, opties op Aandelen of enige andere regeling toegekend aan de leden van de

Raad van Bestuur. Voor de leden van het investeringscomité werd geen vergoeding voorzien.

#### HET UITVOEREND MANAGEMENT

Het bedrag van de vaste vergoeding voor het Uitvoerend Management bedroeg in 2017 428 KEUR, waarvan 214 KEUR voor de CEO en 214 KEUR voor de andere leden van het Uitvoerend Management.

De betaling van de variabele vergoedingen voor boekjaar 2017 was afhankelijk van de volgende criteria:

Voor 2017 werd een variabele vergoeding van 56.000 EUR toegekend aan de CEO en van 30.000 EUR aan de CFO.

**TABEL 12 REMUNERATIECRITERIA VOOR DE VARIABELE VERGOEDING VOOR HET BOEKJAAR 2017**

PARAMETER	PERCENTAGE VAN DE VARIABELE VERGOEDING	
	CEO	CFO
Evolutie resultaten	15%	60%
Evolutie portefeuille	15%	20%
Communicatie	10%	10%
Team management	10%	10%
Vergelijking ten opzichte van <i>peer group</i>	50%	0%

18 Het mandaat van Fontenelle BVBA, vertegenwoordigd door de heer Herman Du Bois, nam een einde op 20 september 2017.

19 Het mandaat van Herman Du Bois startte op 20 september 2017.

20 Het mandaat van B.M.C.C. BVBA, vertegenwoordigd door de heer Freddy Hoorens, nam een einde op 20 september 2017.

21 Het mandaat van Freddy Hoorens startte op 20 september 2017.

22 Het mandaat van Anneleen Desmyter BVBA, vertegenwoordigd door mevrouw Anneleen Desmyter, nam een einde op 20 september 2017.

23 Het mandaat van Anneleen Desmyter startte op 20 september 2017.

Het remuneratie- en benoemingscomité gaat jaarlijks na of er al dan niet (en in welke mate) aan de remuneratiecriteria werd voldaan en doet hiertoe aanbevelingen aan de raad van bestuur, welke hierover een beslissing neemt. De variabele vergoeding voor een criterium wordt toegekend wanneer het objectief volledig behaald werd.

De leden van het Uitvoerend Management die zijn aangesteld met een managementovereenkomst

genieten geen aanvullende vergoedingen (bedrijfs-wagen, pensioenplan, opties, GSM, enz.). Voor de CFO bestaat de vaste vergoeding uit een basissalaris, aangevuld met onder andere een bedrijfswagen, GSM, een forfaitaire vergoeding van representatiekosten, en een pensioenplan van het type *defined contribution*.

Er werden geen Aandelen of opties op Aandelen toegekend aan de leden van het Uitvoerend Management.

**TABEL 13** OVERZICHT VASTE EN VARIABELE VERGOEDING LEDEN VAN HET UITVOEREND MANAGEMENT (2017)

	CEO	ANDERE LEDEN VAN HET UITVOEREND MANAGEMENT <sup>24</sup>
<b>Vaste vergoeding</b>	<b>214.000 EUR</b>	<b>214.000 EUR</b>
Basissalaris	214.000 EUR	193.000 EUR
Pensioenbijdragen	0 EUR	5.000 EUR
Andere kosten of voordelen in natura	0 EUR	16.000 EUR
<b>Variabele vergoeding</b>	<b>56.000 EUR</b>	<b>30.000 EUR</b>
<b>TOTAAL</b>	<b>270.000 EUR</b>	<b>244.000 EUR</b>

#### 7.4.4 Vergoedingen 2018

Het remuneratie- en benoemingscomité maakt jaarlijks de analyse van het remuneratiebeleid dat geldt voor de effectieve leiders en het Uitvoerend Management en bekijkt, op basis van een benchmark oefening, of de bezoldiging van het Uitvoerend Management nog steeds gepast en conform de marktpraktijken is. Daarnaast wordt ook gekeken of het vergelijkbaar is met andere Belgische beursgenoteerde bedrijven (in de vastgoedsector). Het remuneratiecomité heeft in dat kader een vergelijkende studie laten opstellen door Hudson.

Daarnaast wordt geëvalueerd of, gegeven de omvang van de vennootschap en de daarmee gepaard gaande verantwoordelijkheden, de verloning steeds voldoende intrinsiek motiverend is om het Uitvoerend Management te behouden.

Er werden, rekening houdend met voorgaande elementen en naast de gebruikelijke jaarlijkse indexatie, volgende wijzigingen aangebracht aan de vergoeding van het Uitvoerend Management:

- De vaste vergoeding voor de CEO zal voor het boekjaar 2018 214.000 EUR bedragen;
- De vaste vergoeding voor de andere leden van het Uitvoerend Management zal voor het boekjaar 2018 285.000 EUR bedragen.

De betaling van de variabele vergoeding voor boekjaar 2018 voor het Uitvoerend Management is afhankelijk van criteria en doelstellingen die werden bepaald door het remuneratie- en benoemingscomité en goedgekeurd door de Raad van Bestuur.

In 2018 werd op basis van een vergelijkende studie geanalyseerd welke prestatiecriteria voor het komende boekjaar het best passen in de uitvoering van de gekozen strategie, rekening houdend met de belangen voor de aandeelhouders.

Daartoe werden voor 2018 volgende criteria vastgelegd en gewogen naar relevantie:

<sup>24</sup> De andere leden van het Uitvoerend Management bestonden uit (i) de heer Preben Bruggeman (CFO) voor het hele boekjaar 2017, (ii) de heer Michiel Gevers (Investment & Asset Manager) voor de periode 1 oktober 2017 tot en met 31 december 2017 en de heer Bert Weemaes (EBVBA (COO) voor de periode 31 december 2016 tot en met 30 januari 2017.

**TABEL 14** REMUNERATIECRITERIA VOOR DE VARIABELE VERGOEDING VOOR HET BOEKJAAR 2018

PARAMETER	PERCENTAGE VAN DE VARIABELE VERGOEDING		
	CEO	CFO	INVESTMENT & ASSET MANAGER
Kwantitatieve criteria	40%	65%	65%
Communicatie en team management	10%	10%	10%
Implementatie van de strategie	30%	15%	15%
Vergelijking ten opzichte van <i>peer group</i>	20%	10%	10%
<b>TOTAAL</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>

Er is een afzonderlijke weging toegekend per lid van het Uitvoerend Management, afhankelijk van zijn functie en verantwoordelijkheden. De variabele vergoeding

zal in 2018 maximaal 70.000 EUR bedragen voor de CEO en in totaal 64.000 EUR voor de andere leden van het Uitvoerend Management.

#### 7.4.5 Vertrekvergoedingen

In het kader van een vervroegde beëindiging van een managementovereenkomst met een huidig lid van het Uitvoerend Management, werd bepaald dat de vertrekvergoeding niet meer mag bedragen dan vier maanden basisvergoeding. In de huidige managementovereenkomst van de CEO en de Investment & Asset Manager is er een opzegvergoeding van vier maanden voorzien. Artikel 554 van het Wetboek van Vennootschappen is aldus niet van toepassing. Voor de CFO gelden de wettelijke opzegtermijnen.

In het kader van de beëindiging van de managementovereenkomst met Bert Weemaes EBVBA op 30 januari 2017 werd geen vertrekvergoeding toegekend.

#### 7.4.6 Terugvorderingsrecht

Er is niet voorzien in een terugvorderingsrecht ten gunste van de Vennootschap van variabele vergoeding die wordt toegekend op basis van onjuiste financiële gegevens.



# 8

## Qrf City Retail op de beurs

8.1	Het aandeel Qrf City Retail .....	91
8.2	Koersevolutie van het aandeel en verhandeld volume .....	92
8.3	Dividend en rendement .....	94
8.4	Aandeelhouderschap .....	94
8.5	Financiële kalender .....	95

# America Today 43rd



Den Bosch  
Hinthamerstraat 41-45





## Qrf City Retail op de beurs

### 8.1 Het aandeel Qrf City Retail

Qrf City Retail biedt particuliere en institutionele beleggers de mogelijkheid om op een gediversifieerde wijze toegang te krijgen tot investeringen in winkelvastgoed, zonder zich te hoeven bekommeren om het beheer, dat door professionele teams wordt uitgevoerd.

Het aandeel Qrf City Retail (Euronext Brussel: QRF, ISIN code BE0974272040) is sinds 18 december 2013 genoteerd op de continumarkt van Euronext Brussel. Qrf City Retail maakt deel uit van de Bel Small-index.

Per 31 december 2017 bedroeg het totale kapitaal van Qrf City Retail 131.723.955,75 EUR. Het kapitaal wordt vertegenwoordigd door 5.665.822 volledig volgestorte gewone aandelen. Elk van deze aandelen verleent één stemrecht op de Algemene Vergadering. De aandelen hebben geen nominale waarde. Qrf City Retail, noch één van haar Perimetervennootschappen, hield per 31 december 2017 aandelen van Qrf City Retail aan.



## 8.2 Koersevolutie van het aandeel en verhandeld volume

TABEL 1 OVERZICHT EVOLUTIE AANDEEL QRF CITY RETAIL

	2017	2016
Aantal aandelen in omloop per einde boekjaar	5.665.822 <sup>1</sup>	5.129.802 <sup>2</sup>
Aandelen op naam	1.431.955	1.217.001
Gedematerialiseerde Aandelen	4.233.867	3.912.801
Beurskapitalisatie per einde boekjaar (in EUR)	138.132.740	137.966.025
Free float <sup>3</sup>	79,4%	82,9%
Beurskoers (in EUR)		
Hoogste	26,50	28,00
Laagste	23,75	25,89
Bij einde boekjaar	24,38	26,90
Gemiddelde	24,75	27,12
Volume (in aantal aandelen)		
Gemiddeld dagvolume	3.360	2.394
Jaarvolume	860.033	608.042
Omloopsnelheid <sup>4</sup>	15,2%	11,9%
IFRS NAV per aandeel <sup>5</sup>	23,78	23,93
Premie/discount ten opzichte van IFRS NAV (op einde boekjaar)	2,5%	12,4%
EPRA NAV per aandeel <sup>6</sup>	24,12	24,46
Premie/discount ten opzichte van EPRA NAV (op einde boekjaar)	1,1%	9,9%
Bruto dividend per aandeel (in EUR)	1,35	1,34
Netto dividend per aandeel (in EUR) <sup>7</sup>	0,95	0,94
Bruto dividendrendement (op basis van slotkoers per einde boekjaar)	5,5%	5,0%
Netto dividendrendement (op basis van slotkoers per einde boekjaar)	3,9%	3,5%
Uitkeringsgraad <sup>8</sup>	84,7%	84,2%

De beurskoers van het aandeel Qrf City Retail eindigde per 31 december 2017 op 24,38 EUR (ten opzichte van 26,90 EUR op 30 december 2016). Bij de start van het jaar op 2 januari 2017 werd de hoogste koers opgetekend van 26,50 EUR; de laagste koers van 23,75 EUR werd opgetekend op 26 en 27 oktober 2017.

Op 31 december 2017 bedroeg de marktkapitalisatie van Qrf City Retail 138,13 MEUR.

1 5.129.802 aandelen zijn gerechtigd te delen in de dividenduitkering met betrekking tot boekjaar 2017.

2 4.483.051 aandelen zijn gerechtigd te delen in de dividenduitkering met betrekking tot boekjaar 2016.

3 Free float = [(Aantal aandelen bij afsluiting boekjaar) - (totaal aantal aandelen aangehouden door partijen die zich kenbaar hebben gemaakt door middel van een transparantiemelding in overeenstemming met de Wet van 2 mei 2007)] / [aantal aandelen bij afsluiting boekjaar].

4 Omloopsnelheid = (Jaarvolume) / (Aantal aandelen in omloop per einde boekjaar).

5 IFRS NAV per aandeel = *Net Asset Value* of Nettoactiefwaarde per aandeel volgens IFRS.

6 EPRA NAV per aandeel = *Net Asset Value* of Nettoactiefwaarde per aandeel volgens EPRA *Best Practices Recommendations*.

7 Rekening houdend met een Roerende Voorheffing van 30%.

8 Uitkeringsgraad = (Bruto dividend per aandeel) / (EPRA resultaat per aandeel).

**GRAFIEK 1 KOERSEVOLUTIE AANDEEL QRF CITY RETAIL EN VERHANDELD VOLUME**



De verhandelde volumes zijn gestegen in 2017. Het gemiddelde dagvolume steeg van 2.394 aandelen per dag in 2016 naar 3.360 aandelen per dag in 2017. De gemiddelde dagelijkse handelswaarde steeg van 64.931 EUR tot 83.186 EUR over dezelfde periode. De Omloopsnelheid, i.e. het gedeelte van het kapitaal dat over 2017 verhandeld werd, bedroeg 15,2% (ten opzichte van 11,9% in 2016). In totaal werden in 2017 860.033 aandelen verhandeld voor een bedrag van 21,21 MEUR.

Het Uitvoerend Management van Qrf City Retail levert permanente inspanningen om de liquiditeit van het aandeel te verhogen door deel te nemen aan roadshows, het organiseren van meetings met particuliere en institutionele beleggers, alsook door het verzorgen van de communicatie met analisten.

Bovendien heeft Qrf City Retail in 2017 een liquiditeitsovereenkomst afgesloten met KBC Securities NV om de verhandelbaarheid van het aandeel te bevorderen.



### 8.3 Dividend en rendement

De Raad van Bestuur van de Statutaire Zaakvoerder zal aan de gewone Algemene Vergadering van 15 mei 2018 een brutodividenduitkering<sup>9</sup> voorstellen van 1,35 EUR per aandeel (ten opzichte van 1,34 EUR in 2016), hetzij een stijging van 0,7%. De Uitkeringsgraad stijgt van 84,2% tot 84,7%.

Het brutodividendrendement bedraagt 5,5%, berekend op de slotkoers van 31 december 2017.

Sinds 1 januari 2017 bedraagt de roerende voorheffing op de toegekende dividenden 30%.<sup>10</sup>

Het recht op het dividend met betrekking tot het volledige boekjaar 2017 (31 december 2016 - 31 december 2017) wordt vertegenwoordigd door coupon nummer 4.

### 8.4 Aandeelhouderschap

Op basis van de transparantiekennisgevingen die Qrf City Retail heeft ontvangen, ziet de aandeelhoudersstructuur van Qrf City Retail er per 31 december 2017 als volgt uit:

**TABEL 2 REFERENTIEAANDEELHOUDERS QRF CITY RETAIL**

AANDEELHOUDERS	AANDELEN	PERCENTAGE
AXA SA	633.680	11,2%
Familie Vanmoerkerke	536.020	9,5%
Free float <sup>11</sup>	4.496.122	79,4%
<b>TOTAAL</b>	<b>5.665.822</b>	<b>100,0%</b>

9 Voor wat betreft de beperkingen die gelden ten aanzien van de dividenduitkering wordt verwezen naar Artikel 617 W. Venn. en de berekening van het niet-uitkeerbaar eigen vermogen conform Hoofdstuk 4 van bijlage C van het GVV-KB (zie punt 11.4.8 van het jaarverslag). Bovendien wordt verwezen naar Art. 13 §2 van het GVV-KB dat de uitbetaling van een dividend verbiedt voor zover deze uitbetaling zou leiden tot een stijging van de enkelvoudige of geconsolideerde Schuldgraad tot boven 65% of voor zover de enkelvoudige of geconsolideerde Schuldgraad reeds hoger zou zijn dan 65%.

10 De roerende voorheffing op dividenden van openbare gereguleerde vastgoedvennootschappen is ten gevolge van de programmawet van 25 december 2016, gepubliceerd in het Belgisch Staatsblad van 29 december 2016, verhoogd van 27% naar 30% (behoudens bepaalde vrijstellingen) met ingang vanaf 1 januari 2017.

11 Free float = [(Aantal Aandelen bij afsluiting boekjaar) - (totaal aantal Aandelen aangehouden door partijen die zich kenbaar hebben gemaakt door middel van een transparantiemelding in overeenstemming met de Wet van 2 mei 2007)] / [aantal Aandelen bij afsluiting boekjaar].

**TABEL 3 AANDELEN IN HANDEN VAN EFFECTIEVE LEIDERS EN LEDEN VAN DE RAAD VAN BESTUUR**

BESTUURDERS EN EFFECTIEVE LEIDERS	AANTAL AANDELEN IN HANDEN OP 31 DECEMBER 2017
Inge Boets	0
Freddy Hoorens	3.340
Herman Du Bois	600
Jan Brouwers	0
Frank De Moor	0
Anneleen Desmyter	0
Anneleen Desmyter BVBA	0
Preben Bruggeman	0

De Promotor van Qrf City Retail, Quares REIM Retail NV, hield op 31 december 2017 een participatie aan van 45.540 aandelen in Qrf City Retail.

Er zijn geen speciale controlerechten toegekend aan bepaalde categorieën van aandeelhouders. Aldus hebben alle aandeelhouders dezelfde stemrechten.

Wanneer Qrf City Retail wordt ingelicht van belangrijke participaties, zullen deze in toepassing van de transparantiewetgeving bekend gemaakt worden op <http://investor.qrf.be>. Eventuele meegedeelde wijzigingen kunnen ook daar worden teruggevonden.

## 8.5 Financiële kalender

**TABEL 4 FINANCIËLE KALENDER QRF CITY RETAIL**

	DATUM
Publicatie kwartaalupdate Q1	09/05/2018
Algemene Vergadering van aandeelhouders	15/05/2018
Dividend (ex date)	16/05/2018
Dividend (record date)	17/05/2018
Dividend (payment date)	18/05/2018
Publicatie halfjaarresultaten en halfjaarverslag	22/08/2018
Publicatie kwartaalupdate Q3	14/11/2018

Voor mogelijke wijzigingen van de agenda wordt verwezen naar "financiële kalender" op de website <http://investor.qrf.be>. Eventuele wijzigingen zullen tevens worden aangekondigd per persbericht.





# 9

## Vastgoedverslag

9.1	Bespreking van de geconsolideerde vastgoedportefeuille .....	99
9.1.1	Bespreking van de vastgoedportefeuille op 31 december 2017 .....	99
9.1.2	Bezettingsgraad .....	103
9.1.3	Operationeel beheer .....	103
9.1.4	Vastgoedportefeuille per 31 december 2017 .....	104
9.2	Bespreking van de marktsituatie van het Belgische en Nederlandse winkelvastgoed .....	106
9.2.1	Take-up: wederom een recordjaar voor het binnenstedelijk winkelvastgoed .....	106
9.2.2	Investeringsvolumes: winkelvastgoed als gegeerde bestemming voor kapitaal .....	108
9.2.3	Yields: dalende vastgoedrendementen in een gegeerde markt .....	109
9.2.4	Prime rents in België en Nederland .....	111
9.3	Conclusies van de vastgoeddeskundige .....	114



Hasselt  
Demerstraat 21-25



# 9 Vastgoedverslag

## 9.1 Bespreking van de geconsolideerde vastgoedportefeuille

### 9.1.1 Bespreking van de vastgoedportefeuille op 31 december 2017

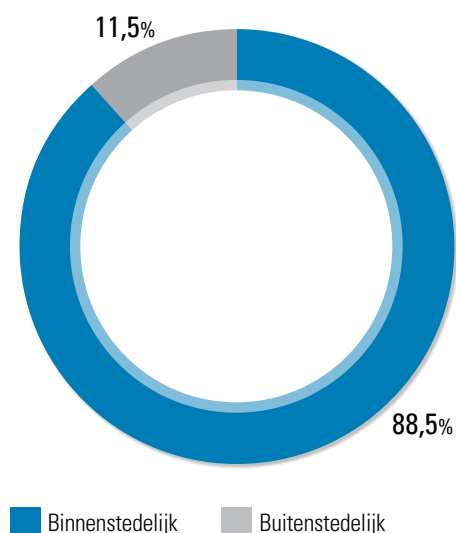
Op 31 december 2017 bestond de geconsolideerde portefeuille uit 52 sites met een totale bruto oppervlakte van 91.573 m<sup>2</sup> en een Reële Waarde van 287,40 MEUR. De Contractuele Huren op jaarbasis bedragen 16,03 MEUR.

Het Brutohuurrendement op basis van de Contractuele Huren op jaarbasis bedraagt per 31 december 2017 5,54% (tegenover 5,67% per 30 december 2016). Deze daling valt grotendeels toe te schrijven aan het lagere Brutohuurrendement van de acquisities die gerealiseerd werden in de loop van 2017 en de

verkoop van hoogrenderende panden of sites op niet strategische locaties.

Zoals geïllustreerd in onderstaande grafiek, is de spreiding van de portefeuille, uitgedrukt als een percentage van de Reële Waarde<sup>1</sup>, geëvolueerd van 86% binnenstedelijk vastgoed per 30 december 2016 naar 89% binnenstedelijk vastgoed per 31 december 2017. Deze stijging is het gevolg van de consequente toepassing van de investeringsstrategie van Qrf City Retail met een focus op de binnenstad, zoals uiteengezet in Hoofdstuk 6.4 van dit verslag.

**GRAFIEK 1** SPREIDING VAN HET TYPE VASTGOED UITGEDRUKT ALS PERCENTAGE VAN DE REËLE WAARDE PER 31 DECEMBER 2017



“Qrf City Retail heeft haar binnenstedelijke positie verder **versterkt** over 2017 dankzij een **consequente toepassing** van haar **binnenstedelijke investeringsstrategie.**”

Qrf City Retail heeft haar portefeuille opgedeeld in 2 clusters die overeenstemmen met de kernlanden waarin Qrf City Retail actief is. Per cluster wordt in onderstaand overzicht de Aanschaffingswaarde,

de Reële Waarde van de vastgoedbeleggingen, de Contractuele Huren op jaarbasis en de verzekerde waarde vermeld.

<sup>1</sup> De Reële Waarde wordt steeds berekend inclusief minderheidsbelang in Century Center Freehold BVBA.

**TABEL 1** OVERZICHT WAARDEN PER CLUSTER PER 31 DECEMBER 2017

**GECONSOLIDEERDE VASTGOEDPORTEFEUILLE**

LAND	AANSCHAFFINGSWAARDE	REËLE WAARDE	CONTRACTUELE HUREN OP JAARBASIS	VERZEKERDE WAARDE
België	264,79 MEUR	260,10 MEUR	14.642 KEUR	126,30 MEUR
Nederland	28,77 MEUR	27,30 MEUR	1.383 KEUR	7,07 MEUR
<b>EINDTOTAAL</b>	<b>293,56 MEUR</b>	<b>287,40 MEUR</b>	<b>16.025 KEUR</b>	<b>133,38 MEUR</b>

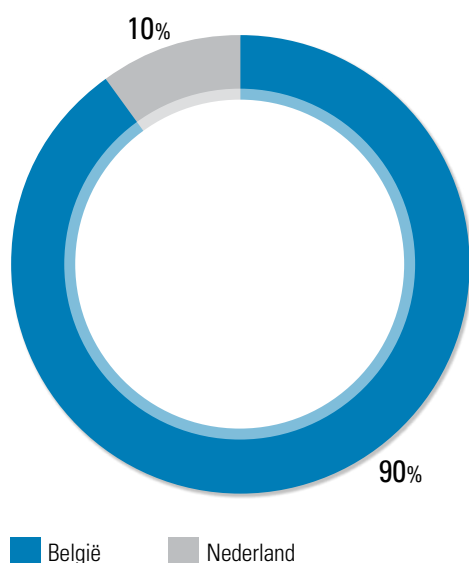
Het bedrag van de verzekerde waarde is gebaseerd op de geschatte nieuwbouwwaarde (exclusief de grondwaarde) van de portefeuille (vermeerderd met BTW). Dit bedrag vertegenwoordigt ongeveer 46% van de Reële Waarde van de vastgoedbeleggingen op 31 december 2017. De betaalde premies in 2017 bedragen in totaal 55.746 EUR.

Meer dan 75% van de totale vastgoedportefeuille is gelegen in 10 belangrijke winkelsteden in België (Antwerpen, Brussel, Gent, Hasselt, Luik, Namen, Leuven, Mechelen, Aalst en Oostende) en 5 belangrijke winkelsteden in Nederland (Maastricht, Den Bosch, Nijmegen, Zwolle en Enschede).

**TABEL 2** VIJF BELANGRIJKSTE PANDEN IN DE PORTEFEUILLE VAN QRF PER 31 DECEMBER 2017 (UITGEDRUKT ALS PERCENTAGE VAN DE REËLE WAARDE)

PAND LOCATIE	PERCENTAGE VAN GECONSOLIDEERDE ACTIVA
3500 Hasselt – Koning Albertstraat 48-50	12,3%
2000 Antwerpen – Keyserlei 58-60	9,1%
3500 Hasselt - Demerstraat 21-25	9,0%
9300 Aalst – Nieuwstraat 29-31-33	6,4%
3000 Leuven – Bondgenotenlaan 58	5,9%

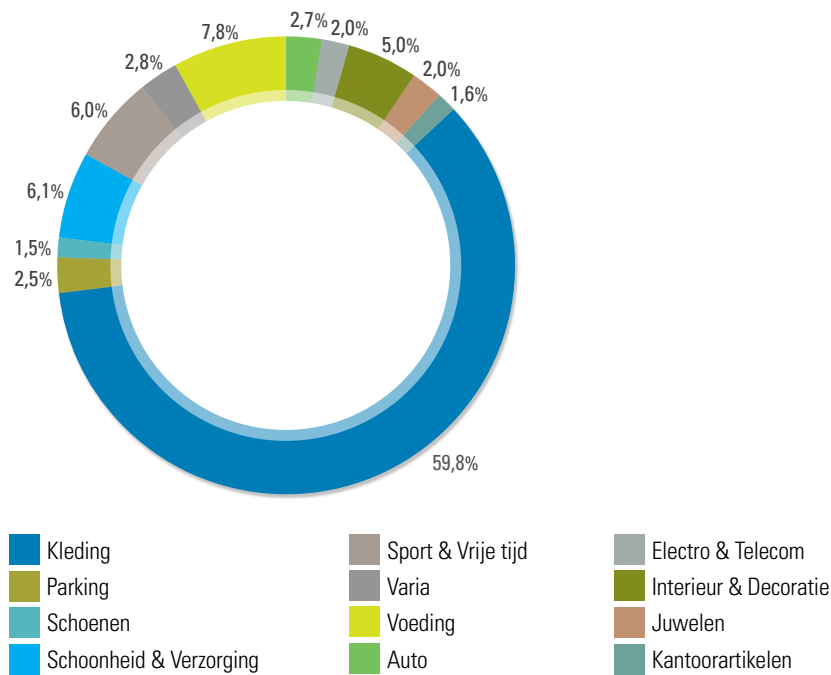
**GRAFIEK 2** GEOGRAFISCHE SPREIDING VAN DE VASTGOEDPORTEFEUILLE PER 31 DECEMBER 2017 (UITGEDRUKT ALS PERCENTAGE VAN DE REËLE WAARDE)



Op 31 december 2017 was 90% van de portefeuille (uitgedrukt in Reële Waarde) gelegen in België en 10% in Nederland

Zoals geïllustreerd in onderstaande figuur is de kledingsector verantwoordelijk voor 60% van de totale Contractuele Huren op jaarbasis wat overeenstemt met het gemiddeld straatbeeld waar kledingwinkels een belangrijk stuk van de winkelvitruines innemen. Deze sector wordt gevolgd door Voeding (8%) en Schoonheid en Verzorging (6%).

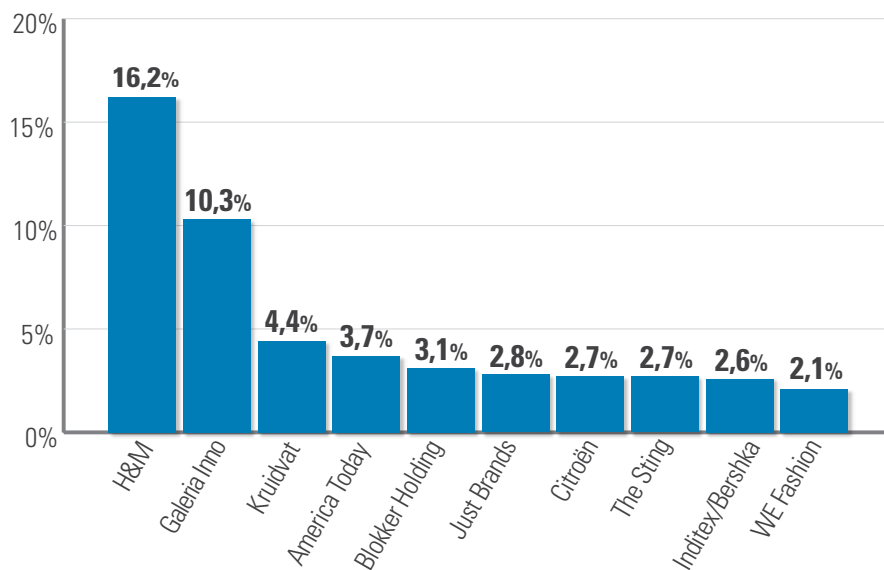
**GRAFIEK 3** SECTORALE SPREIDING VAN DE VASTGOEDPORTEFEUILLE PER DECEMBER 2017  
(UITGEDRUKT ALS PERCENTAGE VAN DE CONTRACTUELE HUREN OP JAARBASIS)



In onderstaande grafiek worden de Contractuele Huren op jaarbasis verder uitgesplitst naar de voornaamste klanten van Qrf City Retail. Retailers die actief zijn in het modesegment nemen hierin de topposities in. De sterke aanwezigheid van retailers binnen het modesegment in het klantenbestand van

Qrf City Retail vloeit voort uit het feit dat deze retailers zich vaak op de strategische toplocaties van een stad vestigen. De voorname aanwezigheid van deze retailers in het klantenbestand, weerspiegelt aldus de investeringsstrategie van Qrf City Retail.

**GRAFIEK 4** SPREIDING VAN DE VASTGOEDPORTEFEUILLE NAAR HUURDERS PER 31 DECEMBER 2017  
(UITGEDRUKT ALS PERCENTAGE VAN DE CONTRACTUELE HUREN OP JAARBASIS)



De tien belangrijkste huurders van Qrf City Retail vertegenwoordigen 50,6% van de Contractuele Huren op jaarbasis.

De twee belangrijkste huurders van Qrf City Retail zijn H&M<sup>2</sup>, die (gespreid over 5 locaties) 16,2% van de Contractuele Huren op jaarbasis vertegenwoordigt, gevolgd door Galeria Inno<sup>3</sup> die 10,3% van de Contractuele Huren op jaarbasis vertegenwoordigt.

**In België** worden Handelshuurovereenkomsten gebruikelijk afgesloten voor een periode van 9 jaar, 18 jaar dan wel 27 jaar.

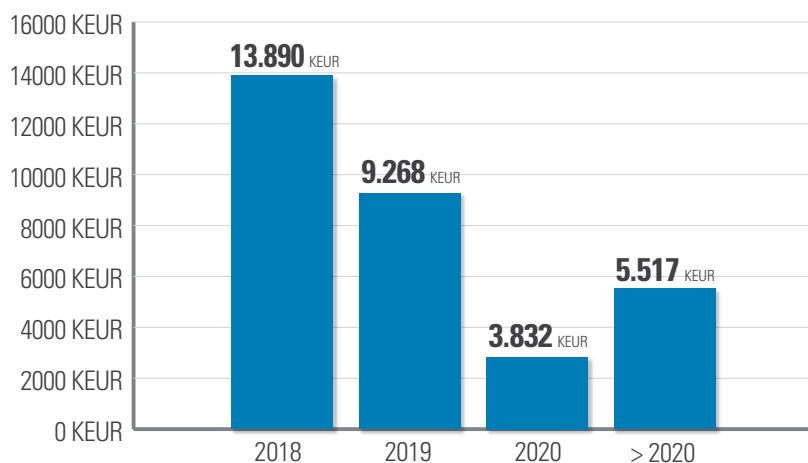
Wel moet de nuance worden gemaakt dat de huurder in het kader van een handelshuurovereenkomst het contract om de 3 jaar kan beëindigen in België. Deze optie in hoofde van de huurder is van dwingend recht. Daarnaast heeft de huurder een wettelijk recht op hernieuwing van de handelshuur.

**In Nederland** worden Handelshuurovereenkomsten gebruikelijk afgesloten voor een vaste periode van 5 jaar, met een verlengingsoptie voor opnieuw een vaste periode van 5 of 10 jaar. Noch de huurder of verhuurder heeft tijdens een huurovereenkomst van vaste duurtijd de mogelijkheid om op te zeggen voor het einde van de overeenkomst. In het geval er een optie tot verlenging werd voorzien, heeft alleen de huurder het recht op zijn of haar opzeg uit te oefenen bij het einde van de eerste periode.

In Nederland kan een optie tot verlenging contractueel worden toegekend, doch is dit geen wettelijk recht in hoofde van de huurder.

De gewogen gemiddelde resterende looptijd tot de eindvervaldag van de huurcontracten bedraagt, voor de huurovereenkomsten door Qrf City Retail afgesloten in België en Nederland, gezamenlijk 7,6 jaar.

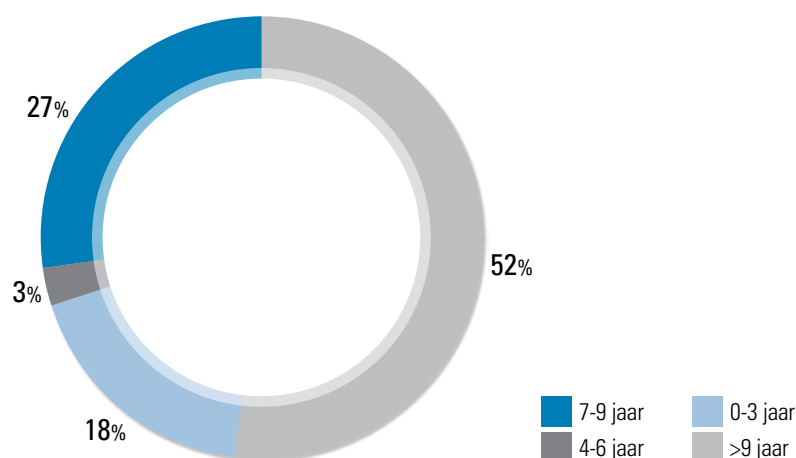
**GRAFIEK 5 CONTRACTUEEL GEGARANDEERDE HUURINKOMSTEN TOT EERST MOGELIJKE DATUM VAN OPZEG (IN KEUR)**



2 Wij verwijzen naar Toelichting 31.1 van hoofdstuk 11 "Jaarrekening" van dit jaarverslag aangaande een geschil tussen Qrf City Retail en H&M dat betrekking heeft op een aanvraag van H&M tot huurhernieuwing voor het pand gelegen te Demerstraat 21-25, 3500 Hasselt. Daarnaast heeft H&M vervoegd einde gesteld aan haar huurovereenkomst voor Stationsstraat 33, 9100 Sint-Niklaas. Deze huurovereenkomst, die op 31 december 2017 een Contractuele Huur vertegenwoordigt van 197 KEUR, zal aflopen op 31 augustus 2018. H&M huurt bij Qrf City Retail nog in Aalst (Nieuwstraat 29-33), Sint-Truiden (Luikerstraat 49-51) en Ukkel (Alsebergsesteenweg 767). Rekening houdend met de druk op de rentabiliteit van H&M en de revaluatie van haar expansiestrategie die blijkt uit haar financiële publicaties, valt niet uit te sluiten dat H&M op deze locaties huurkortingen zal vragen of einde zal stellen aan haar huurovereenkomst. Qrf City Retail is dan ook voorzichtig in haar vooruitzichten met betrekking tot haar blootstelling aan H&M als haar belangrijkste huurder.

3 Galeria Inno maakt deel uit van de groep Hudson's Bay Company.

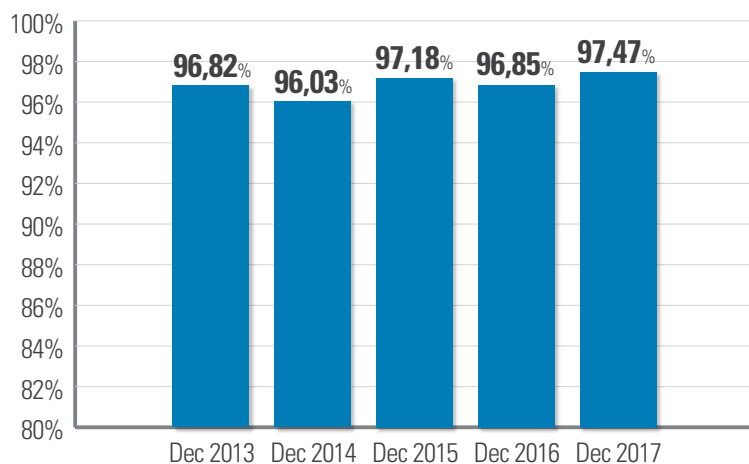
**GRAFIEK 6** SPREIDING NAAR OUDERDOM VAN DE GEBOUWEN PER 31 DECEMBER 2017  
(% REËLE WAARDE)



### 9.1.2 Bezettingsgraad

Op 31 december 2017 bedroeg de Bezettingsgraad<sup>4</sup> 97,47% (tegenover 96,85% op 30 december 2016).

**GRAFIEK 7** EVOLUTIE BEZETTINGSGRAAD



### 9.1.3 Operationeel beheer

Qrf City Retail streeft er naar de waarde van haar portefeuille te optimaliseren en duurzame huurdersrelaties op te bouwen door een actief beheer van haar vastgoed.

Voor technische bijstand inzake het beheer van haar panden doet Qrf City Retail beroep op Quares Property Management NV, een verbonden vennootschap van Qrf. Quares Property Management staat

onder voortdurend toezicht van de Investment & Asset Manager.

Voor het administratieve en boekhoudkundige beheer van het vastgoed doet Qrf eveneens beroep op Quares Property Management. Zij staat voor dit onderdeel onder supervisie van de CFO, bijgestaan door de Finance Manager.

<sup>4</sup> Bezettingsgraad = (Contractuele Huren op jaarbasis) / (Contractuele Huren op jaarbasis vermeerderd met de Geschatte Huurwaarde van leegstaande ruimtes).

### 9.1.4 Vastgoedportefeuille per 31 december 2017

ADRES	CONTRACTUELE HUREN (i) (IN EUR)	GESCHATTE HUURWAARDE VAN LEEGSTAANDE RUIMTES (ii) (IN EUR)	TOTALE GESCHATTE HUURWAARDE (iii) (IN EUR)
<b>BELGIË</b>	<b>14.641.981</b>	<b>416.765</b>	<b>14.946.232</b>
<b>BINNENSTEDELIJK</b>	<b>12.422.563</b>	<b>416.765</b>	<b>12.753.733</b>
Aalst - Nieuwstraat 29-31-33	1.100.131		1.069.270
Antwerpen - Kammenstraat 34	78.864		85.000
Antwerpen - Keyserlei 58-60	1.532.095	169.302	1.810.098
Antwerpen - Meir 107	553.887		553.180
Antwerpen - Schrijnwerkersstraat 15	75.000		75.000
Antwerpen - Schuttershofstraat 53	190.666		190.000
Antwerpen - Wapper 14-16	185.880		180.000
Antwerpen - Wiegstraat 4	80.000		80.000
Antwerpen - Wiegstraat 6	50.000		48.500
Bergen - Grand Rue 5	18.000		22.653
Bergen - Grand Rue 32	0	40.000	40.000
Charleroi - Rue de la Montagne 39	0	29.509	29.509
Charleroi - Rue de la Montagne 41	0	22.500	22.500
Dendermonde - Oude Vest 19-37	281.041		259.850
Gent - Lange Munt 61-63	156.967		161.000
Geraardsbergen - Oudenaartsestraat 43	70.897		65.000
Hasselt - Demerstraat 21-25	1.404.084		1.290.000
Hasselt - Koning Albertstraat 48-50	2.025.633		1.875.000
Hasselt - Koning Albertstraat 60	90.000		140.000
Heist op den Berg - Bergstraat 61	49.082		33.600
Heist op den Berg - Bergstraat 108	235.758		217.995
Leuven - Bondgenotenlaan 58	810.250		1.070.120
Leuven - Diestsestraat 137	422.297		360.000
Leuven - Jan Stasstraat 12	75.000		122.000
Lier - Antwerpsestraat 44	21.000		20.000
Luik - Rue de la Cathédrale 79-83	125.467		115.000
Luik - Rue de la Cathédrale 87-93	161.848	48.000	206.805
Mechelen - Bruul 15	274.708	20.000	265.000
Mechelen - Geitestraat 27-29	0	29.250	29.250
Mechelen - Graaf van Egmontstraat 10	38.163	8.204	47.194
Merksem - Bredabaan 465	18.600		22.653
Namur - Rue de Fer 10	185.108		182.500
Oostende - Adolf Buylstraat 1A	133.322		139.981
Oostende - Adolf Buylstraat 36	173.686		150.000
Oostende - Kapellestraat 105	152.885		150.000
Oudenaarde - Nederstraat 43-45	156.835		167.400
Sint Niklaas - Stationsstraat 33	196.593		155.487
Sint Niklaas - Stationsstraat 39	0	50.000	50.000
Sint-Truiden - Luikerstraat 49-51	526.708		525.140
Tongeren - Maastrichterstraat 20	107.709		128.640
Tongeren - Maastrichterstraat 48-50	151.202		141.000
Ukkel - Alsebergsesteenweg 767	513.197		457.409
<b>BUITENSTEDELIJK</b>	<b>2.219.417</b>		<b>2.192.499</b>
Bonnelles - Route du Condroz 42-44	308.018		342.820
Huy - Shopping Mosan	889.001		861.184
Marche-en-Famenne - Rue du Parc Industriel 8	238.786		259.325
Wilrijk - Boomsesteenweg 894-898	429.786		427.190
Wilrijk - Boomsesteenweg 925-935-937	353.826		301.980
<b>NEDERLAND</b>	<b>1.383.024</b>		<b>1.435.856</b>
<b>BINNENSTEDELIJK</b>	<b>1.383.024</b>		<b>1.435.856</b>
Den Bosch, Hinthamerstraat 41-45	260.984		303.555
Enschede, Kalandersstraat 2-4,	200.139		238.070
Maastricht, Grote Staat 58	428.115		423.205
Nijmegen, Broerstraat 49	252.079		216.103
Zwolle, Diezerstraat 60	241.707		254.923
<b>EINDTOTAAL</b>	<b>16.025.005</b>	<b>416.765</b>	<b>16.382.088</b>

(i) Contractuele Huren op jaarbasis = De geïndexeerde basishuurprijzen zoals contractueel bepaald in de huurovereenkomsten vóór aftrek van de gratuïteiten of andere voordelen die aan de huurders zijn toegestaan.

(ii) Geschatte Huurwaarde van leegstaande ruimtes = Dit is de geschatte huurwaarde op jaarbasis van de leegstaande ruimtes die wordt gehanteerd door de onafhankelijke Vastgoeddeskundige in de waarderingsverslagen.

(iii) Totale Geschatte Huurwaarde = Dit is de totale geschatte huurwaarde op jaarbasis die wordt gehanteerd door de onafhankelijke Vastgoeddeskundige in de waarderingsverslagen.

TOTALE BRUTO HUUROPPELVLAKE (iv) (IN M²)	TOTAAL AANTAL VERHUURBARE EENHEDEN	BOUW- OF VERBOUWINGS- JAAR (v)	BEZETTINGS- GRAAD (vi) (IN %)
<b>87.204</b>	<b>148</b>		
<b>65.120</b>	<b>122</b>		<b>97%</b>
7.084	4	2003	100%
161	1	2014	100%
5.279	36	2003	90%
2.109	9	2000	100%
264	1	2000	100%
341	1	2016	100%
746	1	2016	100%
184	1	1998	100%
114	1	1998	100%
249	1	2005	100%
498	1	2003	0%
363	1	2010	0%
87	1	2010	0%
1.758	8	1982	100%
638	2	2010	100%
404	1	2013	100%
3.903	2	2010	100%
9.266	2	2014	100%
451	1	2008	100%
125	1	2008	100%
923	2	2009	100%
10.360	7	1993	100%
1.620	1	2013	100%
1.673	2	1960	100%
173	1	2011	100%
595	1	2004	100%
952	4	1999	77%
1.107	3	1994	93%
340	4	1988	0%
329	4	2000	82%
252	1	1990	100%
192	1	2014	100%
534	2	1964	100%
910	1	1967	100%
552	1	2009	100%
1.228	3	2008	100%
1.980	1	2009	100%
1.043	1	1999	0%
2.508	2	2009	100%
783	2	2000	100%
921	1	2007	100%
2.122	1	2009	100%
<b>22.084</b>	<b>26</b>		<b>100%</b>
3.246	4	1988	100%
7.858	16	2010	100%
2.255	2	2009	100%
5.389	1	2002	100%
3.336	3	1996	100%
<b>4.369</b>	<b>18</b>		<b>100%</b>
<b>4.369</b>	<b>18</b>		<b>100%</b>
1.041	5	1970	100%
972	1	2015	100%
629	2	1987	100%
891	4	1955	100%
836	6	1992	100%
<b>91.573</b>	<b>166</b>		<b>97%</b>

(iv) In voorkomend geval, inclusief bovenliggende kantoren of residentiële eenheden, en exclusief parkingeenheden.

(v) In geval van belangrijke renovatie- of hernieuwingswerken aan onroerende goederen, worden deze desgevallend als nieuw beschouwd vanaf de voltooiing van voormelde werken.

(vi) Bezettingsgraad = (Contractuele Huren op jaarbasis) / (Contractuele Huren op jaarbasis vermeerderd met de Geschatte Huurwaarde van leegstaande ruimtes).

## 9.2 Bespreking van de marktsituatie van het Belgische en Nederlandse winkelvastgoed

De volgende paragrafen beschrijven de algemene stand van zaken in de Belgische en Nederlandse winkelvastgoedmarkt, op basis van informatie die Qrf City Retail verkregen heeft van onder meer vastgoed-specialisten als Cushman & Wakefield, CBRE, JLL en Savills.

Zij verzamelen gegevens over een aantal indicatoren die het mogelijk maken om de prestaties van verschillende segmenten in de winkelvastgoedmarkt te vergelijken en te evalueren. De meest gebruikte indicatoren zijn de *take-up*, het investeringsvolume, de evolutie van de huurprijzen en de *yield*.

### 9.2.1 Take-up: wederom een recordjaar voor het binnenstedelijk winkelvastgoed

*Take-up* wordt gedefinieerd als het aantal nieuwe vierkante meters huuropervlakte die per jaar worden opgenomen. Hierin zitten enkel de vierkante meters die opgenomen zijn door nieuwe huurcontracten.

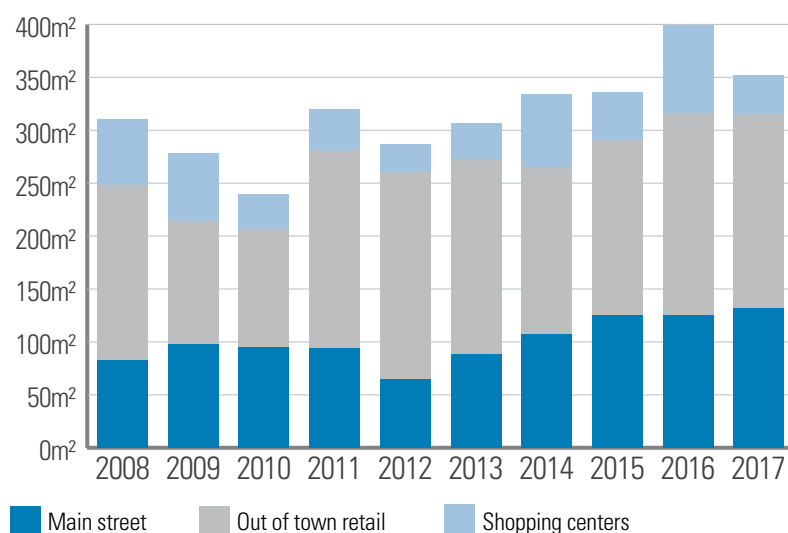
Bijgevolg wordt de *take-up* voorgesteld exclusief vierkante meters die object uitmaken van huurhernieuwingen of aankopen voor eigen gebruik.

#### 9.2.1.1 Retail Take-Up België

In 2017 droeg de *take-up* in binnenstedelijke locaties zeer sterk bij aan het algemene niveau van *take-up*. Bovendien werd in 2017 een nieuw record gevestigd met een *take-up* van binnenstedelijk winkelvastgoed van 132.000 m<sup>2</sup> (ten opzichte van 125.000 m<sup>2</sup> in 2016). Het is dan ook niet verwonderlijk dat de top 3

van meest actieve retailers (in termen van aantal m<sup>2</sup>) wordt ingenomen door binnenstedelijke concepten als Primark, H&M en Zara. Daarnaast waren onder meer A.S.Adventure, Decathlon, Rituals, Kiabi, Bershka, Kruidvat en VanHaren erg actief op de huurdersmarkt met de opening van verschillende nieuwe winkels.

GRAFIEK 8 RETAIL TAKE-UP BELGIË (IN 1.000 M<sup>2</sup>)

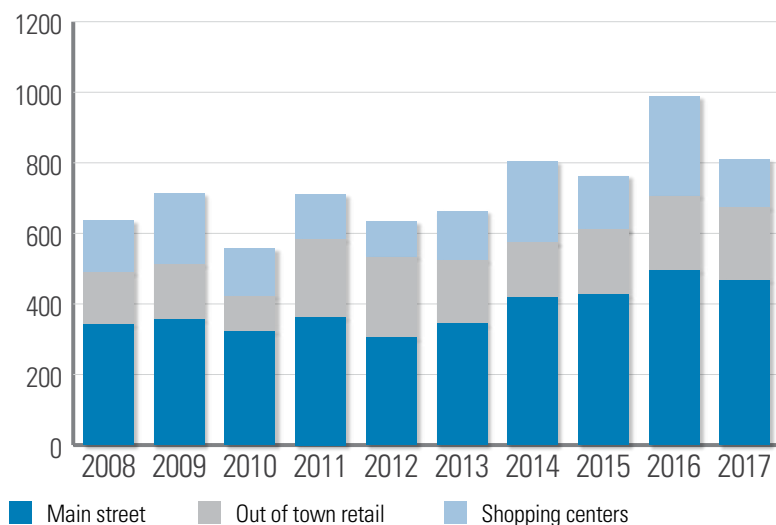


Bron: Cushman & Wakefield

Op basis van aantal verhuurtransacties blijft de binnenstad dan ook, net zoals voorgaande jaren, de belangrijkste positie innemen in de totale retail *take-up*.



**GRAFIEK 9 RETAIL TAKE-UP BELGIË (IN # TRANSACTIES) VAN 2008-2016**



Bron: Cushman & Wakefield.

### 9.2.1.2 Retail Take-Up Nederland

In 2017 bedroeg de totale *take-up* voor winkelvastgoed in Nederland 639.000 m<sup>2</sup>. Dit cijfer ligt lager dan in 2016. Toch kunnen we besluiten dat de retailmarkt in Nederland het goed doet. De leegstand in Nederland daalde in december 2017 naar slechts 7%, een afname van 0,2% ten opzichte van dezelfde maand in 2016. Deze daling is te danken aan een invulling van 600 voorheen leegstaande winkelpanden, samen goed voor een invulling van ca. 200.000 m<sup>2</sup> extra.<sup>5</sup>

Het Nederlandse consumentenvertrouwen vertaalt zich in een stijgend bestedingspatroon en een sterke economische groei. Als gevolg van deze positieve cijfers wordt een stijgende *take-up* verwacht in retail in 2018.<sup>6</sup>

De stijgende *take-up* wordt ook gevoed door het groeiende aantal retailers die expansie overwegen.

De zogenaamde food business services hebben in het bijzonder een sterke groei gekend in de afgelopen jaren. Hierbij denken we onder meer aan Papa John's, Bagels and Beans, La Place en Dunkin' Donuts.

Daarnaast is er ook een grote stijging in het aantal internationale retailers die actief zijn of zijn geworden op de Nederlandse retailmarkt. Gedurende de laatste 10 jaar is het aandeel van dergelijke internationale ketens met ongeveer 60% toegenomen. De Nederlandse retailmarkt blijft tot op vandaag een sterke aantrekkingskracht uitoefenen op internationale retailers die voet aan wal willen zetten op de Europese markt. Amsterdam is veruit de meest populaire stad in Nederland, gevolgd door andere Nederlandse grootsteden zoals Rotterdam, Den Haag, Maastricht en Utrecht.

<sup>5</sup> Retail Detail, Leegstand in Nederlandse winkelstraat daalt, 11 januari 2018.

<sup>6</sup> Savills, Netherlands, Market in Minutes, Januari 2018.

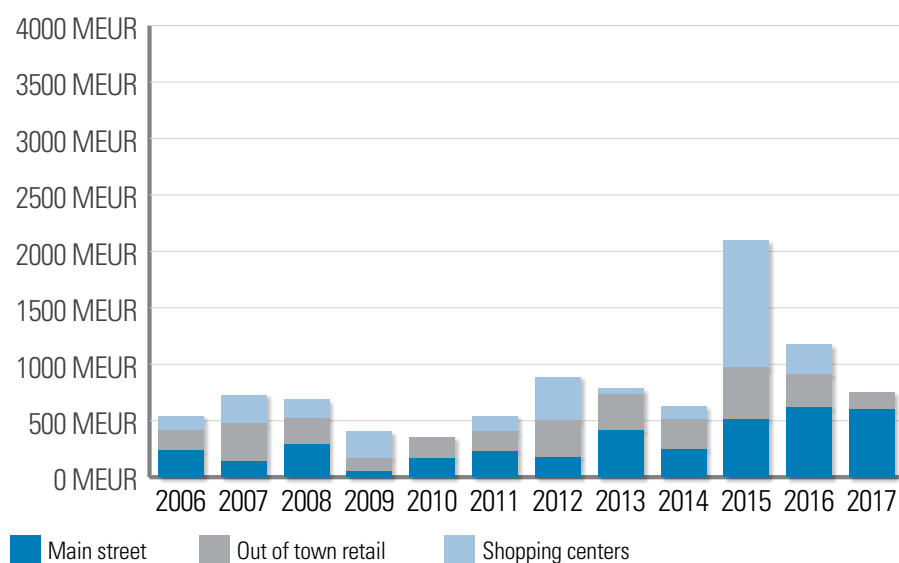
## 9.2.2 Investeringsvolumes: winkelvastgoed als gegeerde bestemming voor kapitaal

### 9.2.2.1 Retail Investeringsvolumes België

2017 was opnieuw een sterk jaar voor het segment van de main streets in België. Het transactievolume in dit segment van het vastgoed heeft in 2017 opnieuw de recordhoogtes van 2015 en 2016 gehaald. De main street investeringen maakten in 2017 zelfs meer dan 77% uit van de volledige retail investeringsmarkt.

De afgelopen jaren vonden ook steeds meer buitenlandse investeerders de weg naar de Belgische markt. Deze evolutie ondersteunt de vraag naar winkelvastgoed en de liquiditeit in de markt.

**GRAFIEK 10** RETAIL INVESTERINGSVOLUME IN BELGIË (IN MEUR)



Bron: Cushman & Wakefield

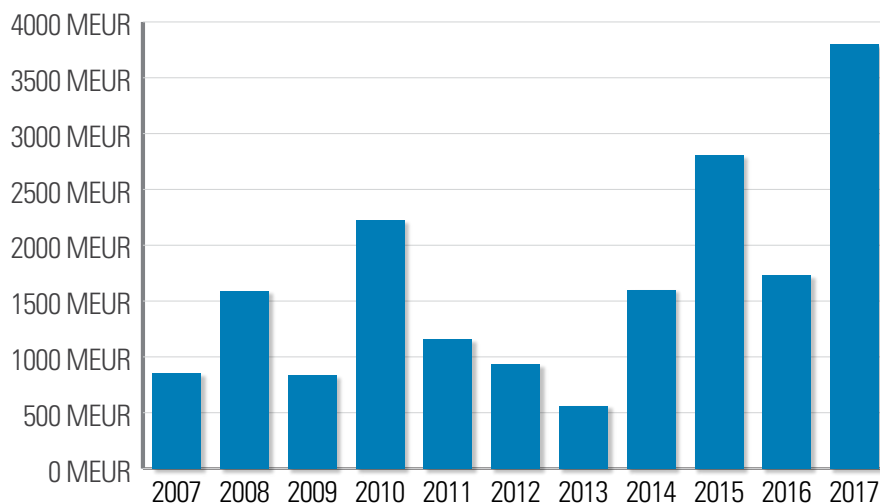
### 9.2.2.2 Retail Investeringsvolumes Nederland

Het door beleggers geïnvesteerde bedrag in Nederlands retailvastgoed heeft in 2017 een nieuw record bereikt. Zo werd een volume van 3,8 miljard EUR geïnvesteerd in Nederlands winkelvastgoed. Opvallend is dat vooral de transacties van grote portfolio's dit bedrag opdrijven.<sup>7</sup>

Dergelijke investeringen worden vooral gedreven door institutionele beleggers die een investeringsdruk voelen door de lage rente, het herstel van het bestedingspatroon van de Nederlanders en door het zeer hoge vertrouwen in de Nederlandse economie. Consumenten zijn positiever gestemd en detailhandelomzetten lijken te herstellen.

<sup>7</sup> Savills, Netherlands, Market in Minutes, Januari 2018.

**GRAFIEK 11** RETAIL INVESTERINGSVOLUME IN NEDERLAND (IN MEUR)



### 9.2.3 Yields: dalende vastgoedrendementen in een gepeerde markt

#### 9.2.3.1 Prime Yields België

De trend van dalende *yields* heeft zich, na een korte stabilisatie in 2013-2014, opnieuw verdergezet in 2016 en 2017. In het *main street* segment tekenen we *prime yields* op van 3,15% (in vergelijking met 3,40% genoteerd eind 2016) in de topwinkelstraten van de top 6 winkelsteden in België (Antwerpen, Brussel, Gent, Hasselt, Brugge, Luik). De hoofdoorzaak van de verdere daling zijn de ongeziene liquiditeitsoverschotten op de financiële markt dit jaar en de aanhoudende

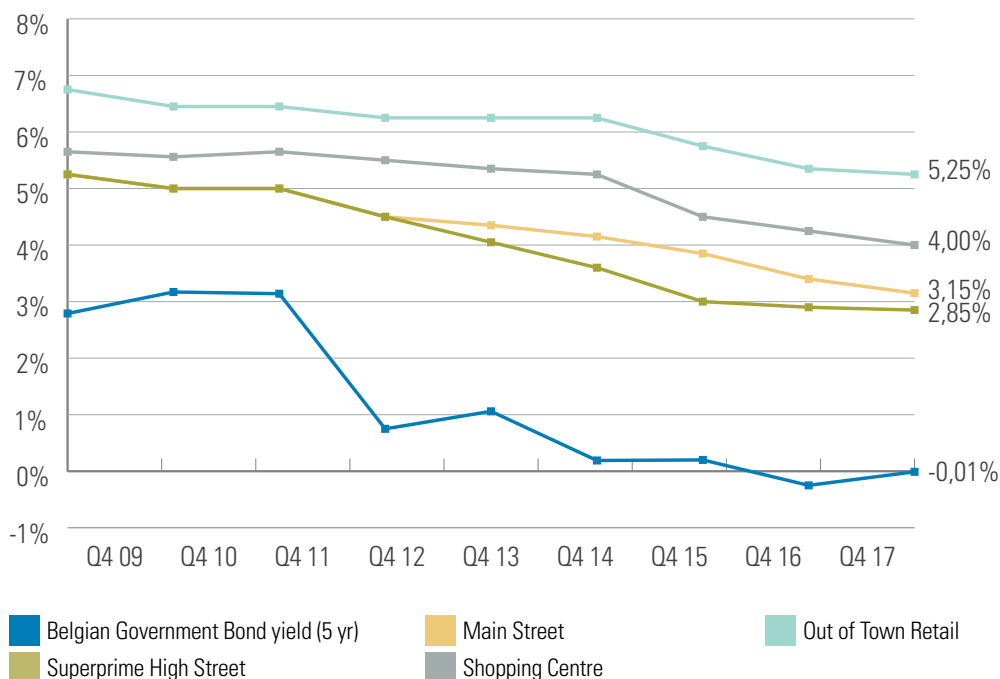
lage rente. De combinatie van voorzichtige opwaartse trends in huurniveau op toplocaties, aanscherpende *yields* en stabiele marktverwachtingen verklaart de investeerdersdrift van de afgelopen jaren.<sup>8</sup>

De verwachting is dat de *yields* zullen stabiliseren in 2018 om vanaf 2019-2020 opnieuw een stijgende trend aan te nemen.<sup>9</sup>

<sup>8</sup> Cushman & Wakefield, Marketbeat Belgium Retail, Q4 2016.

<sup>9</sup> Cushman & Wakefield, Belgium Retail Market Snapshot, Q3 2017.

**GRAFIEK 12 PRIME YIELDS TOP MAIN STREETS BELGIË**



### 9.2.3.2 Prime Yields Nederland

Ook in Nederland dalen de *yields* in de belangrijkste winkelstraten van de grootste winkelsteden zoals Amsterdam, Den Haag, Utrecht en Maastricht (de zogenaamde "G4"). Er is sprake van een sterke polarisatie op de winkelmarkt. Enerzijds wordt er meer betaald voor het beste winkelvastgoed op de beste plekken dan voorheen en anderzijds wordt er minder betaald voor het mindere winkelvastgoed dan voorheen. Deze toenemende polarisatie laat zich dan ook merken aan de gebruikerskant van de markt.

Doordat de verzorgingsgebieden van de top 20 grootste winkelsteden door trends als een veranderend productaanbod en online winkelen zijn vergroot, zijn de kleinere steden voor retailers minder interessant

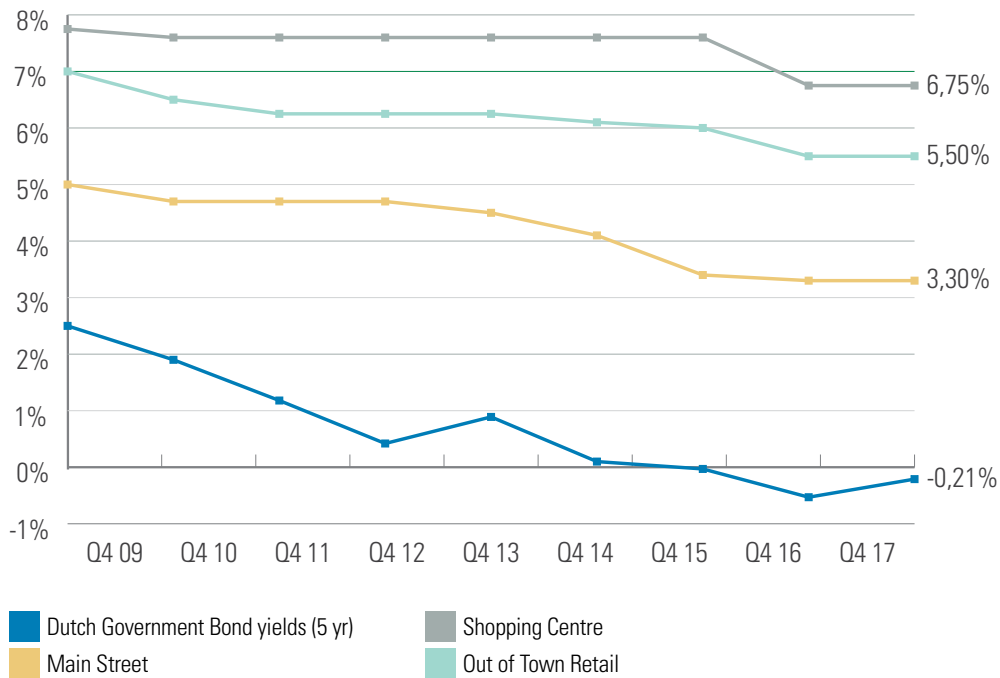
geworden om zich in te vestigen. Hierdoor is in de afgelopen jaren in de kleinere steden de leegstand toegenomen met lagere huurprijzen tot gevolg.

Op de meeste *prime locations* daalde de *prime yield* in 2017. Zo daalde de prime yield in Amsterdam van 3,30% in december 2016 naar 3,0% in december 2017.

Verwacht wordt dat Amsterdam de hotspot bij uitstek zal blijven voor investeringen, maar dat andere grote steden een inhaalbeweging zullen maken. Daarom wordt verwacht dat de yield gap tussen Amsterdam en de andere grote steden uit de G4 zal afnemen in 2018.<sup>10</sup>

<sup>10</sup> Savills, Netherlands, Market in Minutes, Januari 2018.

**GRAFIEK 13 PRIME YIELDS TOP MAIN STREETS NEDERLAND**



## 9.2.4 Prime rents in België en Nederland

### 9.2.4.1 Prime rents België – Stijging op toplocaties, druk op secundaire locaties

In het algemeen is er in 2017 een stabilisatie opgetreden in de Belgische prime rents. Vooral de drang naar *flag-shipstores* op toplocaties ondersteunen deze stabilisatie. Dit illustreert het marketingbelang van een fysiek uithangbord in de winkelstraat. Samen met de toenemende expansiedrift van internationale retailers die de Belgische markt in 2017 hebben betreden, ondersteunt deze tendens de vraag naar een al relatief schaars product.

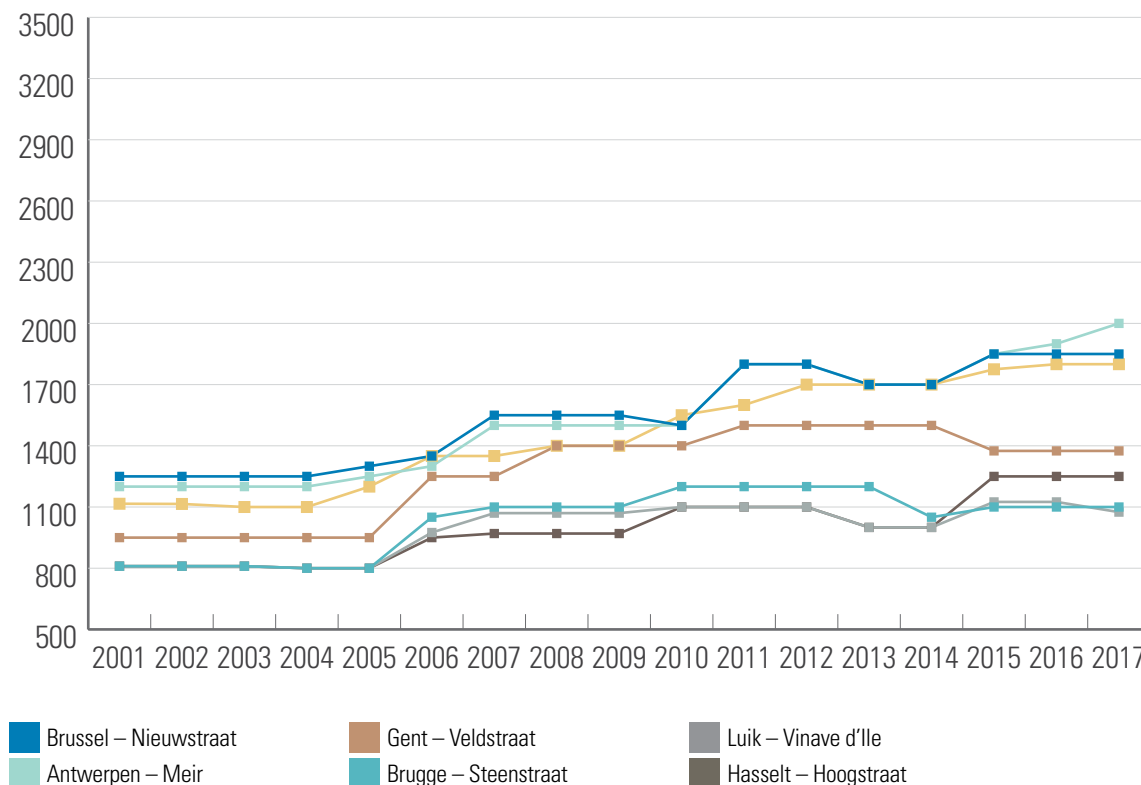
De Prime Retail Rent op de Antwerpse Meir steeg in december 2017 naar een recordhoogte van

2.000 EUR/m<sup>2</sup> en vergroot daarmee haar voorsprong op de Brusselse Nieuwstraat waar huurprijzen van 1.850 EUR/m<sup>2</sup> worden genoteerd.

De secundaire locaties en steden blijven het over het algemeen moeilijk hebben met een hogere leegstand en druk op de huurniveaus.

De verwachting is dat de polarisatie tussen de grotere en de kleinere steden zich de komende jaren zal blijven verderzetten.

**GRAFIEK 14 PRIME RENTS MAIN STREETS BELGIË (IN MEUR PER M<sup>2</sup> PER JAAR)**



Bron: Cushman & Wakefield

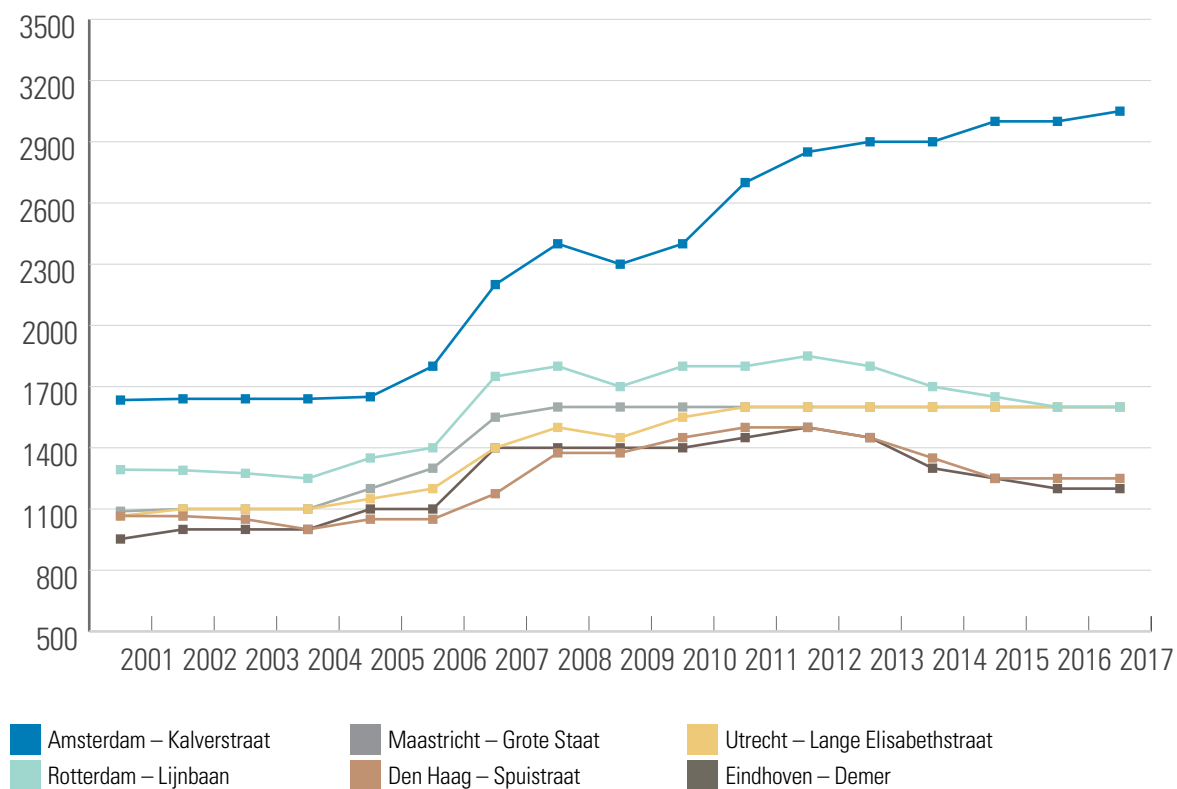
### 9.2.4.2 Prime rents Nederland – Stijging op toplocaties, druk op secundaire locaties

Ondanks de positieve signalen uit de Nederlandse retailsector, zien we dat de huurprijzen slechts in een beperkt aantal steden opnieuw gaan stijgen. Vooral Amsterdam tekent een stijging op. In Amsterdam steeg de Prime high street rent, uitgedrukt in EUR/m<sup>2</sup>/jaar, in 2016 van 2.925 EUR naar 3.050 EUR in 2017. Op die manier vergroot Amsterdam nog meer de kloof met de overige belangrijke Nederlandse winkelsteden die een stabilisatie van de prime rents kenden.

De huurprijzen in Amsterdam worden aangewakkerd door een sterke vraag van internationale retailers.

In 2017 werd zelfs het ritme van de winkelmarkt bijna volledig bepaald door internationale retailers. Er zijn veel internationale concepten die voet aan wal willen zetten op de Nederlandse winkelmarkt. Tekenend voor de huidige vraag is echter wel dat op dit moment geen enkele retailer in zijn expansiebeleid de intentie heeft om te komen tot een landelijke dekking.

**GRAFIEK 15 PRIME RENTS MAIN STREETS NEDERLAND (IN EUR PER M<sup>2</sup> PER JAAR)**



### 9.3 Conclusies van de vastgoeddeskundige

De vastgoedportefeuille van Qrf City Retail wordt gewaardeerd door Cushman & Wakefield.

#### ACTUALISATIE WAARDERING OP 31 DECEMBER 2017

Wij hebben de eer u onze schatting van de Reële Waarde van de vastgoedportefeuille van Qrf City Retail op 31 december 2017 over te maken.

Onze schattingen werden opgesteld op basis van de door u verstrekte inlichtingen die verondersteld werden juist te zijn. De waarden werden bepaald, rekening houdend met de huidige marktparameters.

Rekening houdend met alle bemerkingen, definities en reserves, die in het schattingsverslag en in zijn bijlagen opgenomen zijn en die er volledig deel van uitmaken, en gebaseerd op de huidige waarden op 31 december 2017, geven wij aan de bestaande vastgoedportefeuille de volgende waardes:

**Reële Marktwaarde (afgerond)**, na aftrek van mutatierechten:

Totaal	België	Nederland
286.570.000 EUR	259.270.000	27.300.000

\*dit is exclusief het minderheidsbelang voor de Reële Waarde van 833.571 EUR in Century Center Freehold BVBA. Deze berekening werd gekregen van Qrf. Cushman & Wakefield kan niet verantwoordelijk gesteld worden voor het berekenen hiervan.

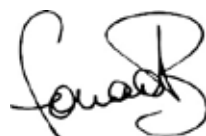
Hoogachtend,

Voor het gedeelte van de vastgoedportefeuille gelegen in België



**Bastien Van der Auwermeulen**

Valuer  
Valuation & Advisory



**Fouad Ben Tato**

Account Manager  
Valuation & Advisory

Voor het gedeelte van de vastgoedportefeuille gelegen in Nederland



**Wolbrand van der Vis**

Valuer  
Valuation & Advisory



**Hans Hinfelaar**

Partner / Head of retail  
Valuation & Advisory





# 10 EPRA – kernprestatie-indicatoren

10.1 EPRA resultaat .....	118
10.2 EPRA NAV .....	118
10.3 EPRA NNNAV .....	118
10.4 EPRA NIY en EPRA topped-up NIY .....	118
10.5 EPRA leegstandspercentage .....	119
10.6 EPRA kostratio .....	119



Oostende  
Kapellestraat 105

# 10 EPRA – kernprestatie-indicatoren

EPRA, de European Public Real Estate Association, is de stem van het Europese sector van beursgenoteerd vastgoed. EPRA vertegenwoordigt 430 miljard EUR aan onroerende activa. EPRA publiceert aanbevelingen voor de bepaling van de belangrijkste kernprestatie-indicatoren voor beursgenoteerde vastgoedvennootschappen.



Orf City Retail heeft voor haar Jaarverslag 2016 de EPRA Gold Award gewonnen voor Financial Reporting.

De publicatie van deze gegevens is niet verplicht volgens de regelgeving op openbare GVV's.

Deze cijfergegevens werden niet geauditeerd door de Commissaris.

TABEL	EPRA - INDICATOREN	DEFINITIES EPRA		31/12/2017	30/12/2016
1	EPRA resultaat	Resultaat uit operationele activiteiten.	(EUR/aandeel)	1,59	1,59
2	EPRA NAV	De Nettoactiefwaarde, aangepast zodat vastgoed en andere investeringen aan hun Reële Waarde worden inbegrepen met uitsluiting van bepaalde items die in een lange termijn business model niet verwacht worden zich te materialiseren.	(EUR/aandeel)	24,12	24,46
3	EPRA NNNAV	De EPRA Nettoactiefwaarde, aangepast zodat de Reële Waarde van de financiële instrumenten, schulden en uitgestelde belastingen wordt inbegrepen.	(EUR/aandeel)	23,78	23,93
4	EPRA NIY	De geannualiseerde brutohuurinkomsten, gebaseerd op de cash huren op balansdatum, met uitsluiting van niet-recupereerbare vastgoedkosten, gedeeld door de marktwaarde van het vastgoed, met inbegrip van geschatte aankoopkosten.		5,0%	5,0%
	EPRA "topped-up" NIY	De EPRA NIY, aangepast zodat rekening gehouden wordt met de afloop van huurvrije periodes (of andere niet-vervallen tegemoetkomingen zoals huurvrije periodes en getrapte huurprijzen).		5,1%	5,2%
5	EPRA leegstandspercentage	De geschatte huurwaarde van leegstaande ruimtes, gedeeld door de geschatte huurwaarde van de volledige portefeuille.		2,5%	3,1%
6	EPRA kostratio (inclusief directe leegstandskosten)	Administratieve en operationele kosten (met inbegrip van directe leegstandskosten) gedeeld door de bruto huurinkomsten.		19,7%	22,19%
	EPRA kostratio (exclusief directe leegstandskosten)	Administratieve en operationele kosten (met uitsluiting van directe leegstandskosten) gedeeld door de bruto huurinkomsten.		18,7%	21,33%

## 10.1 EPRA resultaat

CIJFERS IN DUIZENDEN EUR	31/12/2017	30/12/2016
<b>IFRS resultaat (aandeelhouders van de reële groep)</b>	<b>4.766</b>	<b>7.782</b>
(i) Wijzigingen in de waarde van vastgoedbeleggingen	4.071	-209
(ii) Winst of verlies op de verkoop van vastgoedbeleggingen	-466	-164
(vi) Wijzigingen in de Reële Waarde van de financiële instrumenten.	-40	0
<b>EPRA resultaat</b>	<b>8.332</b>	<b>7.409</b>
Gewogen gemiddeld aantal aandelen	5.224.997	4.653.684
<b>EPRA resultaat per aandeel (in EUR)</b>	<b>1,59</b>	<b>1,59</b>

## 10.2 EPRA NAV

CIJFERS IN DUIZENDEN EUR	31/12/2017	30/12/2016
<b>IFRS NAV (aandeelhouders van de groep)</b>	<b>134.711</b>	<b>122.776</b>
(iv) Reële Waarde van de financiële instrumenten	1.813	2.571
(v.a) Uitgestelde belastingen	270	270
Minderheidsbelangen met betrekking tot uitgestelde belastingen	-132	-132
<b>EPRA NAV</b>	<b>136.662</b>	<b>125.484</b>
Aantal aandelen	5.665.822	5.129.802
<b>EPRA NAV per aandeel (in EUR)</b>	<b>24,12</b>	<b>24,46</b>

## 10.3 EPRA NNNAV

CIJFERS IN DUIZENDEN EUR	31/12/2017	30/12/2016
<b>EPRA NAV</b>	<b>136.662</b>	<b>125.484</b>
(i) Reële Waarde van financiële instrumenten	-1.813	-2.571
(ii) Herwaarderingen van de Reële Waarde van financieringen met vaste rentevoet	0	0
(iii) Uitgestelde belastingen	-270	-270
Minderheidsbelangen met betrekking tot uitgestelde belastingen	132	132
<b>EPRA NNNAV</b>	<b>134.711</b>	<b>122.776</b>
Aantal aandelen	5.665.822	5.129.802
<b>EPRA NNNAV per aandeel (in EUR)</b>	<b>23,78</b>	<b>23,93</b>

## 10.4 EPRA NIY en EPRA topped-up NIY

CIJFERS IN DUIZENDEN EUR	31/12/2017	30/12/2016
Vastgoedbeleggingen	287.404	250.724
Activa bestemd voor verkoop	0	0
Projectontwikkelingen	0	0
Geschatte mutatierechten en -kosten bij de hypothetische vervreemding van vastgoedbeleggingen	9.460	7.390
<b>Investeringswaarde van de vastgoedportefeuille beschikbaar voor verhuur</b>	<b>296.864</b>	<b>258.114</b>
Geannualiseerde brutohuurinkomsten	16.025	13.847
Vastgoedkosten	-1.056	-913
<b>Geannualiseerde nettohuurinkomsten</b>	<b>14.969</b>	<b>12.934</b>
Notioneel bedrag bij aflopen van huurvrije periode	277	373
<b>Aangepaste geannualiseerde nettohuurinkomsten</b>	<b>15.246</b>	<b>13.307</b>
<b>EPRA NIY</b>	<b>5,0%</b>	<b>5,0%</b>
<b>EPRA topped-up NIY</b>	<b>5,1%</b>	<b>5,2%</b>

## 10.5 EPRA leegstandspercentage

CIJFERS IN DUIZENDEN EUR	31/12/2017	30/12/2016
Geschatte huurwaarde van leegstaande ruimtes	417	463
Geschatte huurwaarde van de volledige portefeuille	16.382	14.806
<b>EPRA leegstandspercentage</b>	<b>2,5%</b>	<b>3,1%</b>

## 10.6 EPRA kostratio

CIJFERS IN DUIZENDEN EUR	31/12/2017	30/12/2016
<b>Inclusief:</b>		
(i) Operationele kosten (vastgoed- en algemene kosten) zoals in de IFRS-resultatenrekening	3.179	3.099
(iv) Andere bedrijfsopbrengsten/doorrekeningen, bedoeld om de algemene kosten te dekken, exclusief winstmarge	-1	-8
<b>Exclusief (indien vervat in bovenstaande):</b>		
(vi) Afschrijvingen	-22	-19
<b>EPRA-kosten (inclusief directe leegstandskosten)</b>	<b>3.156</b>	<b>3.072</b>
(ix) Directe leegstandskosten	-164	-119
<b>EPRA-kosten (exclusief directe leegstandskosten)</b>	<b>2.992</b>	<b>2.953</b>
(x) Brutohuurinkomsten min te betalen huur op gehuurde grond	16.025	13.847
<b>Brutohuurinkomsten</b>	<b>16.025</b>	<b>13.847</b>
<b>EPRA kostratio (inclusief directe leegstandskosten)</b>	<b>19,69%</b>	<b>22,19%</b>
<b>EPRA kostratio (exclusief directe leegstandskosten)</b>	<b>18,67%</b>	<b>21,33%</b>





# Jaarrekening

11.1	Geconsolideerde jaarrekening over het boekjaar 2017	123
11.1.1	Staat van het totaal geconsolideerd resultaat	123
11.1.2	Geconsolideerde balans	125
11.1.3	Geconsolideerd kasstroomoverzicht	126
11.1.4	Geconsolideerde staat van de bewegingen van het eigen vermogen	127
11.1.5	Detail van de geconsolideerde reserves	128
11.2	Toelichtingen	129
11.3	Verslag van de Commissaris	165
11.3.1	Verslag boekjaar 2017	165
11.3.2	Verslag boekjaar 2016	170
11.4	Verkorte versie van de statutaire jaarrekening van Qrf City Retail	172
11.4.1	Resultatenrekening	172
11.4.2	Resultaat per aandeel	173
11.4.3	Overzicht van het globaal resultaat	173
11.4.4	Balans	174
11.4.5	Staat van de bewegingen van het eigen vermogen	175
11.4.6	Detail van de reserves	176
11.4.7	Uitkeringsplicht	177
11.4.8	Niet uitkeerbaar eigen vermogen volgens Artikel 617 van het Wetboek van Vennootschappen	177
11.4.9	Resultaatverwerking	178
11.5	Overige Verklaringen van de Statutaire Zaakvoerder	179



Enschede  
Kalandersstraat 2-4



# 11 Jaarrekening

## 11.1 Geconsolideerde jaarrekening over het boekjaar 2017<sup>1</sup>

### 11.1.1 Staat van het totaal geconsolideerd resultaat

#### A. GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING

CIJFERS IN DUIZENDEN EUR	Toelichting	31/12/2017	30/12/2016
(+) I. Huurinkomsten		14.949	13.614
(+) II. Terugnemingen overgedragen en verdisconteerde huren		0	0
(+/-) III. Met verhuur verbonden kosten		-10	-33
<b>NETTO HUURRESULTAAT</b>		<b>14.940</b>	<b>13.581</b>
(+) IV. Recuperatie van vastgoedkosten		0	0
(+) V. Recuperatie van huurlasten en belastingen normaal gedragen door de huurders op verhuurde gebouwen		1.178	880
(-) VI. Kosten van de huurders en gedragen door de eigenaar op huurschade en wederinstandstelling op het einde van de huur		0	0
(-) VII. Huurlasten en belastingen normaal gedragen door de huurders op verhuurde gebouwen		-1.213	-835
(+/-) VIII. Andere met verhuur verbonden inkomsten en uitgaven		0	0
<b>VASTGOEDRESULTAAT</b>	<b>5</b>	<b>14.905</b>	<b>13.626</b>
(-) IX. Technische kosten		-289	-310
(-) X. Commerciële kosten		-155	-95
(-) XI. Kosten en taksen van niet verhuurde gebouwen		-164	-119
(-) XII. Beheerskosten van het vastgoed		-546	-485
(-) XIII. Andere vastgoedkosten		0	0
<b>VASTGOEDKOSTEN</b>	<b>6</b>	<b>-1.155</b>	<b>-1.009</b>
<b>OPERATIONEEL VASTGOEDRESULTAAT</b>		<b>13.750</b>	<b>12.617</b>
(-) XIV. Algemene kosten van de vennootschap	7	-2.026	-2.099
(+/-) XV. Andere operationele opbrengsten en kosten		1	8
<b>OPERATIONEEL RESULTAAT VOOR HET RESULTAAT OP DE PORTEFEUILLE</b>		<b>11.726</b>	<b>10.526</b>
(+/-) XVI. Resultaat op verkopen van vastgoedbeleggingen		466	164
(+/-) XVII. Resultaat op verkopen van andere niet-financiële activa		0	0
(+/-) XVIII. Variaties in de Reële Waarde van vastgoedbeleggingen		-4.071	209
(+/-) XIX. Ander portefeuilleresultaat		0	0
<b>PORTEFEUILLERESULTAAT</b>	<b>8</b>	<b>-3.605</b>	<b>373</b>
<b>OPERATIONEEL RESULTAAT</b>		<b>8.120</b>	<b>10.899</b>
(+) XX. Financiële inkomsten		10	9
(-) XXI. Netto interestkosten		-2.902	-2.604
(-) XXII. Andere financiële kosten		-100	-127
(+/-) XXIII. Variaties in de Reële Waarde van financiële activa en passiva		40	0

<sup>1</sup> Volgens het schema opgenomen in het KB van 13 juli 2014.

<b>FINANCIEEL RESULTAAT</b>	<b>9</b>	<b>-2.952</b>	<b>-2.722</b>
(+) XXIV. Aandeel in het resultaat van geassocieerde vennootschappen en joint ventures		0	0
<b>RESULTAAT VOOR BELASTINGEN</b>		<b>5.169</b>	<b>8.177</b>
(+/-) XXV. Vennootschapsbelasting		-412	-407
(+/-) XXVI. Exit taks		0	0
<b>BELASTINGEN</b>		<b>-412</b>	<b>-407</b>
<b>NETTO RESULTAAT</b>		<b>4.756</b>	<b>7.769</b>
Toerekenbaar aan:			
Aandeelhouders van de groep		4.766	7.782
Minderheidsbelangen		-10	-12
Componenten van het Netto resultaat – Aandeelhouders van de groep:			
<b>NETTO RESULTAAT (AANDEEL GROEP)</b>		<b>4.766</b>	<b>7.782</b>
Correctie voor resultaat op portefeuille		3.605	-373
Correctie voor variaties in de Reële Waarde van financiële activa en passiva		-40	0
<b>EPRA RESULTAAT*</b>		<b>8.332</b>	<b>7.409</b>

\*Het EPRA resultaat is het Netto resultaat (aandeel groep) met uitsluiting van het portefeuilleresultaat en de variaties in de Reële Waarde van de niet effectieve rente-indekkingen

## B. STAAT VAN HET GLOBAAL RESULTAAT (STATEMENT OF COMPREHENSIVE INCOME)

CIJFERS IN DUIZENDEN EUR	Toelichting	31/12/2017	30/12/2016
<b>I. NETTO RESULTAAT</b>		<b>4.756</b>	<b>7.769</b>
<b>II. ANDERE ELEMENTEN VAN HET GLOBAAL RESULTAAT RECYCLEERBAAR IN WINST- EN VERLIESREKENING</b>		<b>0</b>	<b>-508</b>
(+/-) B. Variaties in het effectieve deel van de Reële Waarde van toegelaten afdekkingsinstrumenten in een kasstroomdekking zoals gedefinieerd in IFRS	22	0	-508
<b>GLOBAAL RESULTAAT</b>		<b>4.756</b>	<b>7.262</b>
Toerekenbaar aan:			
Aandeelhouders van de groep		4.766	7.274
Minderheidsbelangen		-10	-12

## C. RESULTAAT PER AANDEEL

	Toelichting	31/12/2017	30/12/2016
Aantal gewone aandelen in omloop op einde van het boekjaar	18	5.665.822	5.129.802
Gewogen gemiddeld aantal aandelen gedurende het boekjaar <sup>2</sup>	18	5.224.997	4.653.684
<b>NETTO RESULTAAT PER GEWOON AANDEEL - AANDEEL GROEP (in EUR)</b>		<b>0,91</b>	<b>1,67</b>
<b>VERWATERD NETTO RESULTAAT PER AANDEEL - AANDEEL GROEP (in EUR)</b>		<b>0,91</b>	<b>1,67</b>

2 Aandelen worden meegerekend vanaf het moment van uitgifte. Het moment van uitgifte verschilt in dit geval van het moment van winstdeelname. In totaal zijn 5.129.802 aandelen gerechtigd op winstdeelname over het boekjaar 2017.

## 11.1.2 Geconsolideerde balans

CIJFERS IN DUIZENDEN EUR	Toelichting	31/12/2017	30/12/2016
<b>ACTIVA</b>			
<b>I. VASTE ACTIVA</b>		<b>287.452</b>	<b>250.749</b>
A Goodwill		0	0
B Immateriële vaste activa		0	0
C Vastgoedbeleggingen	10	287.404	250.724
D Andere materiële vaste activa	11	49	25
E Financiële vaste activa	12	0	0
F Vorderingen financiële leasing		0	0
G Handelsvorderingen en andere vaste activa		0	0
H Uitgestelde belastingen - activa		0	0
I Deelnemingen in geassocieerde vennootschappen en joint ventures vermogensmutatie		0	0
<b>II. VLOTTENDE ACTIVA</b>		<b>3.870</b>	<b>7.943</b>
A Activa bestemd voor verkoop		0	0
B Financiële vlottende activa		0	0
C Vorderingen financiële leasing		0	0
D Handelsvorderingen	13	629	660
E Belastingvorderingen en andere vlottende activa	14	513	172
F Kas en kasequivalenten	15	2.577	7.005
G Overlopende rekeningen - activa	16	152	107
<b>TOTAAL ACTIVA</b>		<b>291.322</b>	<b>258.692</b>
<b>PASSIVA</b>			
<b>EIGEN VERMOGEN</b>		<b>134.978</b>	<b>123.053</b>
<b>I. Eigen vermogen toewijsbaar aan de aandeelhouders van de moeder vennootschap</b>		<b>134.710</b>	<b>122.776</b>
A Kapitaal	17	131.572	119.151
a. Geplaatst kapitaal		131.724	119.261
b. Kosten kapitaalverhoging		-152	-110
B Uitgiftepremies		1.496	1.459
C Reserves		-3.124	-5.616
D Nettoresultaat van het boekjaar		4.766	7.782
<b>II. Minderheidsbelangen</b>	19	<b>267</b>	<b>277</b>
<b>VERPLICHTINGEN</b>		<b>156.344</b>	<b>135.639</b>
<b>I. Langlopende verplichtingen</b>		<b>126.456</b>	<b>126.607</b>
A Voorzieningen		0	0
B Langlopende financiële schulden	20	124.434	119.907
a. Kredietinstelling		124.434	119.907
b. Financiële leasing		0	0
c. Andere		0	0
C Andere langlopende financiële verplichtingen	22	1.639	2.571
D Handelsschulden en andere langlopende schulden		0	0
E Andere langlopende verplichtingen	26	113	80
F Uitgestelde belastingen - verplichtingen	21	270	4.050
a. Exit taks		0	3.780
b. Andere		270	270
<b>II. Kortlopende verplichtingen</b>		<b>29.888</b>	<b>9.032</b>
A Voorzieningen		0	0
B Kortlopende financiële schulden		24.994	0
a. Kredietinstelling		24.994	0
b. Financiële leasing		0	0
c. Andere		0	0
C Andere kortlopende financiële verplichtingen		174	0
D Handelsschulden en andere kortlopende schulden	23	2.640	7.419
a. Exit taks		0	4.631
b. Andere		2.640	2.788
E Andere kortlopende verplichtingen	24	1.327	1.327
F Overlopende rekeningen	25	753	286
<b>TOTAAL EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN</b>		<b>291.322</b>	<b>258.692</b>

### 11.1.3 Geconsolideerd kasstroomoverzicht<sup>3</sup>

CIJFERS IN DUIZENDEN EUR

	Toelichting	31/12/2017	30/12/2016
<b>KAS EN KASEQUIVALENTEN BEGIN PERIODE</b>		<b>7.005</b>	<b>3.600</b>
<b>1. Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten</b>		<b>1.115</b>	<b>5.189</b>
Netto resultaat	11.1.1	4.756	7.769
Niet-betaalde Intresten en bankkosten		103	-59
Aanpassing van het resultaat voor niet-kasstroomverrichtingen		4.504	494
- Afschrijvingen op gekapitaliseerde financieringskosten		34	54
- Afschrijvingen op immateriële en andere materiële vaste activa	11	23	19
- Resultaat op de verkoop van vastgoedbeleggingen	8	-467	-164
- Toename / Afname van te ontvangen facturen (+/-)		883	795
- Variatie in de Reële Waarde van vastgoedbeleggingen en projectontwikkelingen	8	4.071	-210
- Variaties in de Reële Waarde van financiële activa en passiva		-40	0
Variatie in de behoefte van het werkkapitaal:		-8.248	-3.009
Beweging van activa:		0	91
- Handelsvorderingen	13	31	32
- Belastingvorderingen en andere vlottende activa	14	14	55
- Overlopende rekeningen	16	-45	3
Beweging van verplichtingen:		-8.248	-3.100
- Overige financiële kortlopende verplichtingen		0	0
- Voorzieningen		0	0
- Andere langlopende verplichtingen		33	0
- Uitgestelde belastingen - verplichtingen		0	0
- Handelsschulden en andere kortlopende schulden	23	-8.280	-2.526
- Andere kortlopende verplichtingen (incl. belastingsschulden)	24	0	-446
- Overlopende rekeningen	25	0	-128
<b>2. Kasstroom uit investeringsactiviteiten</b>		<b>-28.982</b>	<b>6.476</b>
Aankopen van immateriële en andere materiële vaste activa	11	-46	-13
Aankopen van aandelen van vastgoedvennootschappen	29	0	2.412
Aanschaffing van projectontwikkeling		0	0
Aanschaffing van vastgoed		-32.980	-308
Investerings in bestaande vastgoedbeleggingen		-1.573	-139
Investerings in projectontwikkelingen		0	0
Investerings in activa bestemd voor verkoop		0	0
Geactiveerde financieringskosten		0	0
Verwerving van activa met uitgestelde betaling		0	0
Opbrengsten uit de verkoop van vastgoedbeleggingen	8	5.617	4.524
Opbrengsten uit de verkoop van andere beleggingen		0	0
Opbrengsten uit de verkoop van andere niet financiële vaste activa		0	0
Investerings in vastgoed		0	0
Ontvangsten uit langlopende handelsvorderingen en andere vaste activa		0	0
Ontvangen bankinteressen		0	0
<b>3. Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		<b>23.439</b>	<b>-8.266</b>
Terugbetaling van leningen		-6.500	-18.663
Opname van leningen	20	36.000	15.000
Inkomsten uit de uitgifte van converteerbare obligaties		0	0
Inkomsten uit de uitgifte van aandelen		0	0
Kosten Kapitaalverhoging		-41	-28
Interestbetalingen op leningen		0	0
Betaling van dividenden		-6.007	-4.575
Betaling van transactiekosten		-13	0
<b>KAS EN KASEQUIVALENTEN EINDE PERIODE</b>		<b>2.577</b>	<b>7.005</b>

<sup>3</sup> Inbrengen in natura gelden als non-cash transacties en worden niet meegenomen in het kasstroomoverzicht.

### 11.1.4 Geconsolideerde staat van de bewegingen van het eigen vermogen

CIJFERS IN DUIZENDEN EUR	Kapitaal	Kosten kapitaal- verhoging	Uitgifte- premies	Reserves	Netto resultaat van het boekjaar	Minder- heids- belangen	Eigen vermogen
<b>BALANS OP 30 DECEMBER 2015</b>	<b>104.225</b>	<b>-33</b>	<b>883</b>	<b>-5.115</b>	<b>4.582</b>	<b>290</b>	<b>104.831</b>
Bestemming resultaat 2015	0	0	0	7	-4.582	0	-4.575
Overboeking resultaat portefeuille naar reserves				-1.009	1.009		-
Overboeking operationeel resultaat naar reserves				1.016	-1.016		-
Dividend boekjaar 2015					-4.575		-4.575
Netto resultaat 2016	0	0	0	0	7.782	-12	7.769
Andere elementen erkend in het globaal resultaat	0	0	0	-508	0	0	-508
Impact op de Reële Waarde van geschatte mutatierechten en -kosten bij de hypothetische vervreemding van vastgoedbeleggingen							-
Variaties in de Reële Waarde van vastgoed							-
Reserve voor de impact op de Reële Waarde van financiële instrumenten				-508			-508
Publieke uitgifte van nieuwe aandelen							-
Kapitaalverhoging door inbreng in natura	15.037	-77	577	0	0	0	15.537
Minderheidsbelangen							0
<b>BALANS OP 30 DECEMBER 2016</b>	<b>119.262</b>	<b>-110</b>	<b>1.459</b>	<b>-5.616</b>	<b>7.782</b>	<b>277</b>	<b>123.053</b>
CIJFERS IN DUIZENDEN EUR							
<b>BALANS OP 30 DECEMBER 2016</b>	<b>119.262</b>	<b>-110</b>	<b>1.459</b>	<b>-5.616</b>	<b>7.782</b>	<b>277</b>	<b>123.053</b>
Bestemming resultaat 2016	0	0	0	1.775	-7.782	0	-6.007
Overboeking resultaat portefeuille naar reserves				1.230	-1.230		-
Overboeking operationeel resultaat naar reserves				545	-545		-
Dividend boekjaar 2015					-6.007		-6.007
Netto resultaat 2017	0	0	0	0	4.766	-10	4.756
Andere elementen erkend in het globaal resultaat	0	0	0	717	0	0	717
Impact op de Reële Waarde van geschatte mutatierechten en -kosten bij de hypothetische vervreemding van vastgoedbeleggingen							-
Variaties in de Reële Waarde van vastgoed							-
Reserve voor de impact op de Reële Waarde van financiële instrumenten				717			717
Publieke uitgifte van nieuwe aandelen							-
Kapitaalverhoging door inbreng in natura	12.462	-41	37	0	0	0	12.458
Minderheidsbelangen							0
<b>BALANS OP 31 DECEMBER 2017</b>	<b>131.724</b>	<b>-152</b>	<b>1.496</b>	<b>-3.124</b>	<b>4.766</b>	<b>267</b>	<b>134.978</b>

## 11.1.5 Detail van de geconsolideerde reserves

CIJFERS IN DUIZENDEN EUR	Wettelijke reserve	Reserve voor het saldo van de variaties in de Reële Waarde van vastgoed	Reserve voor de impact op de Reële Waarde van geschatte mutatierechten en -kosten bij hypothetische vervreemding van vastgoedbeleggingen	Reserve voor het saldo van de variaties in de Reële Waarde van toegelaten afdekkingsinstrumenten die onderworpen zijn aan een afdekkingsboekhouding zoals gedefinieerd in IFRS	Beschikbare reserve: reserve voor voorziensbare verliezen	Andere reserves	Overgedragen resultaten van vorige boekjaren	Totaal van de reserves
<b>BALANS OP 30 DECEMBER 2015</b>	<b>0</b>	<b>1.539</b>	<b>-4.496</b>	<b>-2.063</b>	<b>14</b>	<b>0</b>	<b>-108</b>	<b>-5.115</b>
Verwerking netto resultaat 2015	0	-139	-870	0	0	0	1.016	7
Overboeking resultaat portefeuille naar reserves		-139	-870					-1.009
Overboeking operationeel resultaat naar reserves							1.016	1.016
Resultaat van de periode								0
Andere elementen erkend in het globaal resultaat	0	0	0	-508	0	0	0	-508
Variaties in de Reële Waarde van vastgoed								0
Variaties in de Reële Waarde van financiële activa en passiva				-508				-508
<b>BALANS OP 30 DECEMBER 2016</b>	<b>0</b>	<b>1.400</b>	<b>-5.366</b>	<b>-2.571</b>	<b>14</b>	<b>0</b>	<b>908</b>	<b>-5.616</b>
Verwerking netto resultaat 2016	0	2.595	-2.050	0	0	0	1.230	1.775
Overboeking resultaat portefeuille naar reserves		2.595	-2.050					545
Overboeking operationeel resultaat naar reserves							1.230	1.230
Resultaat van de periode								
Andere elementen erkend in het globaal resultaat	0	0	0	717	0	0	0	717
Variaties in de Reële Waarde van vastgoed								
Variaties in de Reële Waarde van financiële activa en passiva				717				717
<b>BALANS OP 31 DECEMBER 2017</b>	<b>0</b>	<b>3.995</b>	<b>-7.416</b>	<b>-1.854</b>	<b>14</b>	<b>0</b>	<b>2.138</b>	<b>-3.124</b>

## 11.2 Toelichtingen

Toelichting 1. Algemene bedrijfsinformatie.....	130
Toelichting 2. Grondslagen voor financiële verslaggeving.....	130
Toelichting 3. Schattingen, veronderstellingen en belangrijkste bronnen van onzekerheid.....	141
Toelichting 4. Segmentinformatie.....	142
Toelichting 5. Vastgoedresultaat.....	144
Toelichting 6. Vastgoedkosten.....	145
Toelichting 7. Algemene kosten.....	145
Toelichting 8. Portefeuilleresultaat.....	145
Toelichting 9. Financieel resultaat.....	146
Toelichting 10. Vastgoedbeleggingen.....	146
Toelichting 11. Andere Materiële Vaste activa.....	147
Toelichting 12. Financiële Vaste Activa.....	147
Toelichting 13. Handelsvorderingen.....	148
Toelichting 14. Belastingvorderingen en andere vlottende activa.....	148
Toelichting 15. Kas en kasequivalenten.....	148
Toelichting 16. Overlopende rekeningen – activa.....	149
Toelichting 17. Kapitaal.....	149
Toelichting 18. Aantal aandelen gehanteerd ter berekening van het nettoresultaat per aandeel.....	155
Toelichting 19. Minderheidsbelangen.....	155
Toelichting 20. Financiële schulden.....	156
Toelichting 21. Uitgestelde belastingen – verplichtingen.....	157
Toelichting 22. Andere langlopende financiële verplichtingen.....	157
Toelichting 23. Handelsschulden en andere kortlopende schulden.....	158
Toelichting 24. Andere kortlopende verplichtingen.....	158
Toelichting 25. Overlopende rekeningen – passief.....	158
Toelichting 26. Andere langlopende verplichtingen.....	158
Toelichting 27. Financiële Activa en verplichtingen.....	159
Toelichting 28. Schuldgraad.....	160
Toelichting 29. Opperichte vastgoedvennootschappen.....	161
Toelichting 30. Consolidatiekring.....	161
Toelichting 31. Rechten en verplichtingen buiten balans.....	162
Toelichting 32. Transacties met verbonden partijen met betrekking tot de resultatenrekening.....	163
Toelichting 33. Gebeurtenissen na afsluitingsdatum.....	164
Toelichting 34. Vergoeding van de Commissaris.....	164
Toelichting 35. Gemiddeld personeelsbestand.....	164

## TOELICHTING 1. ALGEMENE BEDRIJFSINFORMATIE

QRF Comm. VA (**“Qrf City Retail”**) is een gereglementeerde vastgoedvennootschap naar Belgisch recht, met maatschappelijke zetel te 2000 Antwerpen, Museumstraat 11/211

De geconsolideerde jaarrekening van Qrf City Retail voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2017 omvat Qrf City Retail en haar Perimetervennootschappen (de “Groep”). De jaarrekening werd goedgekeurd voor publicatie door de Statutaire Zaakvoerder op de Raad van Bestuur van

8 februari 2018 en zal aan de jaarlijkse Algemene Vergadering van aandeelhouders ter goedkeuring worden voorgelegd op 15 mei 2018.

Qrf City Retail richt zich op winkelvastgoed in België en Nederland. Als vastgoedspeler focust zij op de investering in, de (her)ontwikkeling van en de verhuring van voornamelijk binnenstedelijke winkels gelegen in de straten die dominant zijn voor hun verzorgingsgebied. Qrf City Retail streeft naar waardebehoud door een actief portfeuillebeheer.

## TOELICHTING 2. GRONDSLAGEN VOOR FINANCIËLE VERSLAGGEVING

### T 2.1 ALGEMEEN

De financiële verslaggeving van Qrf City Retail wordt opgesteld in overeenstemming met IFRS zoals goedgekeurd binnen de Europese Unie en volgens de bepalingen van de GVV-wet en het KB van 13 juli 2014.

Deze standaarden omvatten alle nieuwe en herziene standaarden en interpretaties gepubliceerd door de *International Accounting Standards Board* (“**IASB**”) en het *International Financial Reporting Interpretations Committee* (“**IFRIC**”) en goedgekeurd door de Europese Unie (“**EU**”), voor zover van toepassing op activiteiten van Qrf City Retail.

### T 2.2 NIEUWE EN GEWIJZIGDE STANDAARDEN EN INTERPRETATIES TOEGEPAST DOOR DE GROEP

De Groep heeft gedurende het huidige boekjaar alle nieuwe en herziene Standaarden en Interpretaties, uitgevaardigd door het International Accounting Standards Board (IASB) en het International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC) van de IASB, die relevant zijn voor haar activiteiten en die van kracht zijn voor het boekjaar van Qrf City Retail dat start op 31 december 2016, toegepast.

De volgende standaarden en wijzigingen aan standaarden zijn voor het eerst verplicht van toepassing voor het boekjaar startend op 1 januari 2016 en zijn nog niet goedgekeurd door de EU:

- IFRS 14 “Wettelijke uitgestelde rekeningen” (effectief vanaf 1 januari 2016)

- Wijzigingen aan IFRS 10 “De geconsolideerde jaarrekening” en IAS 28 “investeringen in geassocieerde deelnemingen en belangen in joint ventures” – Wijzigingen m.b.t. de verkoop of inbreng van activa tussen een investeerder en de deelneming of joint venture (effectief vanaf 1 januari 2016)

### T 2.3 STANDAARDEN EN INTERPRETATIES GEPUBLICEERD, MAAR NOG NIET VAN TOEPASSING VOOR HET BOEKJAAR STARTEND OP 31 DECEMBER 2016

De Groep heeft ervoor gekozen om de volgende nieuwe Standaarden, Interpretaties en Wijzigingen, goedgekeurd voor toepassing door de Europese Unie maar die nog niet verplicht van toepassing waren voor het boekjaar startend op 31 december 2016, niet vroegtijdig toe te passen:

- Wijzigingen aan IAS 12 “Winstbelasting” – wijzigingen in de erkenning van uitgestelde belastingen voor niet-gerealiseerde verliezen (effectief vanaf 1 januari 2017)
- Wijzigingen aan IAS 7 “Kasstroomoverzicht” – wijzigingen introduceren bijkomende toelichting (effectief vanaf 1 januari 2017)
- Jaarlijkse verbeteringen aan IFRS standaarden 2014-2016 – betreffende de wijzigingen aan IFRS 12 (effectief vanaf 1 januari 2017)



- IFRS 16 “Leaseovereenkomsten” – wijzigingen in de boekhoudkundige verwerking van leaseovereenkomsten door de leasingnemer (effectief vanaf 1 januari 2019)

Aangezien Qrf City Retail nagenoeg uitsluitend optreedt als leasinggever, wordt verwacht dat IFRS 16 geen materiële impact zal hebben op de geconsolideerde jaarrekening. In de beperkte gevallen waar Qrf City Retail de leasingnemer is in leaseovereenkomsten geklasseerd als operationele leases onder IAS 17 en deze contracten niet tot de uitzonderingen zoals voorzien in IFRS 16 behoren (bv. huur van wagens, vastgoed gebruikt door de groep, ...), zal er een gebruiksrecht en bijhorende verplichting dienen erkend te worden in de geconsolideerde jaarrekening.

- IFRS 9 “Financiële instrumenten” (effectief vanaf 1 januari 2018)

Op basis van een analyse van de situatie per 31 december 2017, wordt verwacht dat IFRS 9 geen materiële impact zal hebben op de geconsolideerde jaarrekening. Met betrekking tot de bijzondere waardeverminderingen van financiële activa gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs, inclusief handelsvorderingen, zal de initiële toepassing van het te verwachten kredietverlies model onder IFRS 9 resulteren in een vervroegde erkenning van kredietverliezen in vergelijking met het huidige toegepaste verliesmodel onder IAS 39. Rekening houdende met het relatief beperkte bedrag van uitstaande handelsvorderingen, gecombineerd met een daaraan laag geassocieerd kredietrisico, acht Qrf City Retail de impact op de geconsolideerde jaarrekening beperkt.

- Wijzigingen aan IFRS 15 “Opbrengsten uit contracten aangegaan met klanten” (effectief vanaf 1 januari 2018)

Er wordt niet verwacht dat IFRS 15 een materiële impact op de geconsolideerde jaarrekening van Qrf City Retail zal hebben aangezien lease-overeenkomsten, die de voornaamste bron van opbrengsten van Qrf City Retail vertegenwoordigen, buiten het toepassingsgebied van IFRS 15 vallen. De principes van IFRS 15 zijn evenwel van toepassing op de niet-lease componenten die kunnen vervat zijn in een lease-overeenkomst of in afzonderlijke

overeenkomsten, zoals bijvoorbeeld onderhoudsrelateerde diensten aangerekend aan de huurder. Rekening houdende met het feit dat dergelijke niet-lease componenten relatief beperkt zijn qua bedrag en doorgaans diensten betreffen die zowel onder IAS 18 als onder IFRS 15 over de tijd heen erkend worden, verwacht Qrf City Retail ook hier geen materiële impact.

- Wijzigingen aan IFRS 4: Toepassing van IFRS 9 “Financiële Instrumenten” samen met IFRS 4 “Verzekeringscontracten” (effectief vanaf 1 januari 2018)

De volgende nieuwe standaarden, wijzigingen en interpretaties aan standaarden werden gepubliceerd, maar zijn nog niet voor het eerst verplicht van toepassing voor het boekjaar startend op 31 december 2016 en zijn nog niet goedgekeurd door de EU:

- IFRS 17 “Verzekeringscontracten” (effectief vanaf 1 januari 2021)

- Wijzigingen aan IFRS 2 “Waardering op aandelen gebaseerde betalingstransacties” – verduidelijkingen in waarderingsmethode (effectief vanaf 1 januari 2018)

- Wijzigingen aan IAS 40 “Vastgoedbeleggingen” (effectief vanaf 1 januari 2018)

- IFRIC 22 “Transacties uitgedrukt in vreemde munten en vooruitbetalingen” (effectief vanaf 1 januari 2018)

- IFRIC 23 “Onzekerheid over de behandeling van inkomstenbelasting” - Verduidelijking omtrent de boekhoudkundige behandeling van onzekerheden met betrekking tot inkomstenbelastingen (effectief vanaf 1 januari 2019)

- Wijzigingen aan IFRS 9 “Voorafbetalingsmogelijkheden met negatieve compensatie” (effectief vanaf 1 januari 2019).

- Wijzigingen aan IAS 28 “Lange termijn belangen in een geassocieerde entiteit of joint ventures” (effectief vanaf 1 januari 2019).

- Jaarlijkse verbeteringen aan IFRS standaarden 2014-2016 betreffende de wijzigingen aan IFRS 1 en IAS 28 (effectief vanaf 1 januari 2018)
- Jaarlijkse verbeteringen aan IFRS standaarden betreffende de wijzigingen aan IFRS 3, IAS 12 en IAS 23 (effectief vanaf 1 januari 2019)

De Groep bepaalt momenteel de impact van bovenvermelde standaarden.

## T 2.4 GRONDSLAG VOOR DE OPSTELLING

De financiële informatie wordt opgesteld in duizenden euro, afgerond op het dichtste duizendtal.

Qrf City Retail voert haar boekhouding eveneens in euro's. Hieronder vindt u een samenvatting van de belangrijkste grondslagen voor financiële verslaggeving.

De overgenomen bedrijven werden niet als bedrijfscombinaties verwerkt zoals gedefinieerd onder IFRS 3 maar als aankoop van activa, gezien Qrf City Retail enkel het actief en het huurcontract heeft overgenomen en deze vervolgens volledig heeft geïntegreerd in de organisatie.

## T 2.5 GRONDSLAG VOOR CONSOLIDATIE

Perimetervennootschappen zijn entiteiten waarover Qrf City Retail controle uitoefent.

Een onderneming oefent derhalve controle over een Perimetervennootschap uit als, en alleen als, de moederonderneming:

- macht over de deelneming heeft;
- is blootgesteld aan, of rechten heeft op veranderlijke opbrengsten uit hoofde van haar betrokkenheid bij de deelneming en;
- over de mogelijkheid beschikt haar macht over de deelneming te gebruiken om de omvang van de opbrengsten van de investeerder te beïnvloeden.

De jaarrekeningen van de Perimetervennootschappen worden opgenomen in de consolidatie vanaf de datum van verwerving tot het einde van de controle volgens de methode van de integrale consolidatie.

De integrale consolidatie bestaat erin dat de activa- en passivagegevens van de geconsolideerde ondernemingen integraal overgenomen worden, evenals de kosten en de opbrengsten waarna de noodzakelijke eliminaties worden uitgevoerd.

De minderheidsbelangen zijn de belangen in de Perimetervennootschappen die noch rechtstreeks noch onrechtstreeks door de Groep worden aangehouden.

## T 2.6 VASTGOEDBELEGGINGEN

### (i) Algemeen

Onroerende goederen die worden aangehouden met het oog op het genereren van Huurinkomsten of het realiseren van meerwaarden op lange termijn, en die niet dienen voor eigen gebruik door Qrf City Retail, worden als een vastgoedbelegging geboekt.

### (ii) Waardering bij initiële opname

De eerste opname in de balans gebeurt tegen aanschaffingswaarde, met inbegrip van bijkomende transactiekosten zoals professionele erelonen, wettelijke diensten, registratierechten en andere overdrachtsbelastingen en niet aftrekbare BTW. De commissielonen betreffende de aankopen van gebouwen worden beschouwd als bijkomende kosten van die aankopen en worden toegevoegd aan de aanschaffingswaarde.

Wanneer de vastgoedbeleggingen worden verkregen door inbreng in natura van een onroerend goed tegen de uitgifte van nieuwe aandelen, via fusie door overname van een vastgoedvennootschap of via partiële splitsing, worden audit- en bijstandskosten, wederbeleggingsvergoedingen en handlichtingskosten van de overgenomen vennootschappen en andere kosten verbonden aan de operatie, beschouwd als deel uitmakend van de aankoopprijs en worden zij geactiveerd.

Indien het onroerend goed verworven wordt via een aandelentransactie, omvat de aanschaffingsprijs eveneens de exit-taks (zie ook toelichting 21), verschuldigd door vennootschappen waarover Qrf City Retail directe of indirecte controle verwerft, (zij wordt in principe in mindering gebracht van de waarde van het achterliggend vastgoed vermits het een belasting op de latente meerwaarde betreft die in hoofde van de verworven vennootschap bestond voor de controleverwerving), tenzij deze vennootschappen niet in

aanmerking komen voor fusie met Qrf City Retail (op beslissing van de Statutaire Zaakvoerder van Qrf City Retail).

### (iii) Waardering na initiële opname

Na de initiële opname worden de vastgoedbeleggingen gewaardeerd door de Vastgoeddeskundige.

De Vastgoeddeskundige waardeert op het einde van elk kwartaal op precieze wijze de volgende bestanddelen:

- De onroerende goederen, de onroerende goederen door bestemming en de zakelijke rechten op onroerende goederen die worden gehouden door Qrf City Retail of, in voorkomend geval, door een vastgoedvennootschap waarover zij zeggenschap heeft;
- De optierechten op onroerende goederen aangehouden door Qrf City Retail of, in voorkomend geval, door een vastgoedvennootschap waarover zij zeggenschap heeft, alsook de onroerende goederen waarop deze rechten slaan; en
- De rechten uit contracten waarbij aan Qrf City Retail, of in voorkomend geval, aan een vastgoedvennootschap waarover zij zeggenschap heeft, één of meer goederen onder een financiële leaseovereenkomst worden gegeven, alsook het onderliggend goed.

De Reële Waarde wordt bepaald in 2 fasen.

In een eerste fase bepalen de deskundigen de Investeringswaarde van elke eigendom op basis van de kapitalisatie van geschatte huurwaarden (ERV of Estimated Rental Value) aangepast voor correcties die rekening houden met de effectief betaalde huur en/of elk ander element dat invloed heeft op de waarde zoals bijvoorbeeld leegstandskosten.

Voor het bepalen van deze markthuurwaarde baseren de deskundigen zich op hun kennis van de vastgoedmarkt en op recente transacties gerealiseerd in de markt. Daarbij wordt onder meer rekening gehouden met de ligging, kwaliteiten en toegankelijkheid van het gebouw en lokale marktomstandigheden.

Vervolgens wordt een *yield* of kapitalisatievoet bepaald dewelke een investeerder of hypothetische koper zou betalen om het goed te verwerven met als doel te genieten van de huurinkomsten en een rendement op zijn investering.

In een tweede fase houden de deskundigen van de investeringswaarde van de vastgoedportfolio een geschat bedrag in voor overdrachtstaksen (registratietaksen en/of meerwaardetaksen) die de koper of verkoper moet betalen om een eigendomsoverdracht te kunnen uitvoeren. De investeringswaarde min de geschatte overdrachtstaksen vormt de Reële Waarde in de betekenis van IFRS 13.

In België is de overdracht onderworpen aan overdrachtstaksen. Het bedrag van deze taksen is afhankelijk van de overdrachtsmethode, de hoedanigheid van de koper en de geografische ligging van het goed. De eerste twee elementen, en bijgevolg het totale bedrag van de te betalen taksen, zijn dus slechts gekend eens de eigendomsoverdracht werd voltooid. De waaier aan vastgoedoverdrachtsmogelijkheden en hun overeenstemmende taksen zijn de volgende:

- verkoopovereenkomst voor onroerende goederen: 12,5% voor goederen gelegen in het Brussels Hoofdstedelijk Gewest en in het Waals Gewest, 10% voor goederen gelegen in het Vlaams Gewest;
- erfpachtovereenkomsten voor onroerende goederen (tot 50 jaar voor het opstalrecht en 99 jaar voor het erfpachtrecht): 2%;
- verkoopovereenkomsten voor onroerende goederen waarbij de koper een instantie van publiek recht is: vrijstelling van rechten;
- inbreng in natura van onroerende goederen tegen uitgifte van nieuwe aandelen ten voordele van de inbrenger: vrijstelling van rechten;
- verkoopovereenkomst voor aandelen van een vastgoedonderneming: afwezigheid van rechten;
- fusie, splitsing en andere reorganisaties van vennootschappen: afwezigheid van rechten; enz.

Hierdoor varieert het effectieve percentage van de registratietaksen van 0 tot 12,5%, waarbij het onmogelijk is te voorspellen welk percentage van toepassing is bij de overdracht van een gegeven Belgisch vastgoed vooraleer de overdracht werkelijk plaatsvond. In januari 2006 werd aan alle deskundigen die betrokken zijn bij de waardebepaling van de Belgische vastgoedportefeuilles gevraagd om een gewogen gemiddeld percentage van de effectieve taksen voor de vastgoedportefeuilles van

vastgoedbevaks te bepalen. Voor transacties van eigendommen met een waarde van meer dan 2,5 MEUR werd een gewogen gemiddelde transactietaks van 2,5% bepaald. Voor de transacties van eigendommen waarvan de waarde kleiner is dan 2,5 MEUR wordt er rekening gehouden met overdrachtsrechten van 10 tot 12,5% volgens het gewest waarin de gebouwen gelegen zijn. In 2016 werd, in samenwerking tussen de deskundigen en de BE-REIT Association, een update gemaakt die de bevindingen van 2006 ondersteunen.<sup>4</sup>

Voor de gebouwen gelegen buiten België, wordt door de onafhankelijke vastgoeddeskundigen rekening gehouden met de theoretische lokale overdrachtsbelastingen.

In Nederland bedragen de overdrachtsbelastingen 6,0% op bedrijfstvastgoed en 2,0% op residentieel vastgoed

Het verschil tussen de Reële Waarde van het vastgoed en de Investeringswaarde van het vastgoed wordt opgenomen in de resultatenrekening en wordt jaarlijks in de resultaatsbestemming toegewezen aan de post *“Reserve voor de impact op de Reële Waarde van geschatte mutatierechten en -kosten bij hypothetische vervreemding van vastgoedbeleggingen”* in het eigen vermogen.

Alle winsten of verliezen die voortvloeien uit de waardeschommelingen in de Reële Waarde van een vastgoedbelegging worden opgenomen in de resultatenrekening in de periode waarin ze ontstaan in de post *“Variaties in de Reële Waarde van vastgoedbeleggingen”* en worden bij de winstverdeling toegewezen aan de *“Reserve voor het saldo van de variaties in de Reële Waarde van vastgoed”*.

#### **(iv) Uitgaven voor werken aan vastgoedbeleggingen**

De uitgaven voor werken aan vastgoedbeleggingen komen ten laste van het operationeel vastgoedresultaat indien de uitgaven geen positief effect hebben op de verwachte toekomstige economische voordelen. Ze worden geactiveerd indien de verwachte economische voordelen die aan de entiteit toekomen erdoor verhogen. Er zijn vier soorten uitgaven:

- kosten van onderhoud en herstellingen aan dakbedekking en parkings: deze komen ten laste van het operationeel vastgoedresultaat en worden opgenomen onder de post *“technische kosten”*; en
- wederinstandstellingskosten: deze kosten betreffen uitgaven naar aanleiding van het vertrek van een huurder. Deze kosten komen ten laste van het operationeel vastgoedresultaat in de post *“kosten van de huurder en gedragen door de eigenaar op huurschade en wederinstandstelling”*; en
- kosten voor grote verbouwingen en verbeteringswerken: verbouwingen zijn occasionele werken die een functie aan het gebouw toevoegen of het bestaande comfort niveau aanzienlijk verbeteren zodat ze een verhoging van de huurprijs en/of huurwaarde met zich meebrengen. Deze kosten worden geactiveerd en dus toegevoegd aan de Reële Waarde van de vastgoedbeleggingen. De kosten hebben betrekking op materialen, erelonen, aannemingswerken en dergelijke. Interne kosten van beheer of opvolging worden niet geactiveerd. De nog uit te voeren werken worden door de Vastgoeddeskundige in mindering gebracht van de waardering, na uitvoering worden deze kosten geactiveerd en dus toegevoegd aan de Reële Waarde van de vastgoedbeleggingen; en
- huurvoordelen: het betreft tegemoetkomingen aan de huurder wat betreft inrichtingswerken. Deze kosten worden gespreid over de periode van de aanvang van de huur tot de eerste opzegmogelijkheid van de huurovereenkomst en worden in mindering van de huurinkomsten geboekt.

#### **(v) Vervreemding van een vastgoedbelegging**

De gerealiseerde winsten of verliezen op de verkoop van een vastgoedbelegging komen in de resultatenrekening van de verslagperiode onder de post *“Resultaat op verkopen van vastgoedbeleggingen”*. Aangezien het vastgoed verkocht is, wordt zowel de *“Reserve voor het saldo van de variaties in de Reële Waarde van vastgoed”* als de *“Reserve voor de impact op de Reële Waarde van geschatte mutatierechten en -kosten bij hypothetische vervreemding van vastgoedbeleggingen”* met betrekking tot het verkochte pand overgeboekt naar beschikbare reserves.

<sup>4</sup> Zie persbericht van de BE-REIT Association van 10 november 2016 *“Confirmation of the rate used for the fair value calculation of properties of BE-REITs”*.

Commissies betaald bij het verkopen van gebouwen, transactiekosten en verplichtingen aangegaan naar aanleiding van transacties worden in mindering gebracht van de verkregen verkoopprijs om de gerealiseerde winst of verlies te bepalen.

## T 2.7 PROJECTONTWIKKELINGEN

Onder projectontwikkelingen vallen de terreinen en gebouwen in ontwikkeling waardoor deze gedurende een bepaalde periode enkel investeringen vergen en geen huurinkomsten opleveren.

Onroerende goederen die gebouwd of ontwikkeld zijn voor toekomstig gebruik als vastgoedbelegging worden opgenomen in de subrubriek "Projectontwikkelingen" en conform IAS 40 gewaardeerd aan hun Reële Waarde totdat de ontwikkeling voltooid is. Op dat ogenblik worden de activa overgeboekt naar de subrubriek "Vastgoed beschikbaar voor verhuur", steeds aan Reële Waarde.

Na initiële opname worden de projecten gewaardeerd aan Reële Waarde indien aan al de volgende criteria voldaan is: (i) de te maken projectkosten kunnen betrouwbaar worden ingeschat, (ii) alle nodige vergunningen voor het uitvoeren van de projectontwikkeling zijn bekomen en (iii) een substantieel deel van de projectontwikkeling is voorverhuurd (definitief getekende huurovereenkomst). Deze Reële Waarde waardering is gebaseerd op de waardering door de Vastgoeddeskundige (volgens de gebruikelijke methodes en assumpties) en houdt rekening met de nog te maken kosten voor de volledige afwerking van het project.

Alle rechtstreeks aan de aankoop of ontwikkeling gerelateerde kosten en alle daaropvolgende investeringen die als transactiekosten (kosten van nieuw- en/of verbouwwerken, inclusief de aanschaffingswaarde van het terrein en het bouwklaar maken van het terrein) worden erkend, worden op de balans opgenomen.

Indien de duur van het project één jaar overschrijdt, worden ook de interestkosten die rechtstreeks toe te rekenen zijn aan de projectontwikkeling geactiveerd als deel van de kostprijs van de projectontwikkeling.

De activering van financieringskosten als onderdeel van de kostprijs van een in aanmerking komend actief gebeurt enkel als:

- uitgaven voor het actief worden gedaan;
- financieringskosten worden gemaakt; en
- activiteiten aan de gang zijn om het actief voor te bereiden op zijn beoogde gebruik.

De activering van financieringskosten wordt opgeschort tijdens lange perioden waarin de actieve ontwikkeling wordt onderbroken.

De rubriek "Projectontwikkelingen" is een subrubriek van de post "Vastgoedbeleggingen" en wordt mee opgenomen in de berekening van de Reële Waarde van de vastgoedportefeuille in uitbating.

## T 2.8 ANDERE MATERIËLE VASTE ACTIVA

De materiële vaste activa, andere dan vastgoedbeleggingen, worden geclassificeerd als "andere materiële vaste activa" en worden gewaardeerd tegen aanschaffingswaarde, verminderd met de geaccumuleerde afschrijvingen en waardeverminderingen. De lineaire afschrijvingsmethode wordt toegepast op basis van de verwachte gebruiksduur.

In het boekjaar waarin de investering plaatsvindt, worden afschrijvingen pro rata temporis het aantal maanden dat het actief in gebruik was, geboekt.

De volgende afschrijvingspercentages op jaarbasis zijn van toepassing:

- Installaties, machines en uitrusting: 20%
- Meubilair: 10%
- Rollend materieel: 20%
- Informaticamaterieel: 33%

## T 2.9 LANGLOPENDE HANDELSVORDERINGEN EN ANDERE VASTE ACTIVA

### (i) Langlopende leningen en vorderingen

Langlopende vorderingen worden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs op basis van de effectieve rentemethode. Er wordt een waardevermindering geboekt indien er onzekerheid bestaat betreffende de inbaarheid van de vordering op de vervaldag.

### (ii) Bijzondere waardevermindering van financiële activa

Financiële activa worden getest op bijzondere waardevermindering wanneer er hiervoor objectieve aanwijzingen zijn. Een bijzondere waardevermindering wordt rechtstreeks ten laste genomen van het resultaat. Voor handelsvorderingen worden op elke balansdatum de oninbare vorderingen afgeschreven tegenover de betreffende provisier rekening.

## T 2.10 VASTE ACTIVA OF GROEPEN VAN ACTIVA BESTEMD VOOR VERKOOP

Vaste activa waarvan de boekwaarde hoofdzakelijk zal worden gerealiseerd door de verkoop van de goederen en niet door de verdere verhuring, worden als aangehouden voor verkoop beschouwd. Deze activa worden conform IAS 40 gewaardeerd tegen Reële Waarde.

## T 2.11 FINANCIËLE INSTRUMENTEN

Qrf City Retail kan afgeleide producten of financiële rentederivaten gebruiken (zoals onder meer *Interest Rate Swaps*) om zich in te dekken tegen renterisico's afkomstig van operationele, financiële en investeringsactiviteiten. Afgeleide financiële producten worden initieel aan hun kostprijs erkend en worden geherwaardeerd aan hun Reële Waarde op de daarop volgende rapporteringsdatum.

Na eerste verwerking worden de financiële rentederivaten in de jaarrekening gewaardeerd tegen Reële Waarde. Winsten of verliezen die voortvloeien uit wijzigingen in de Reële Waarden van de financiële rentederivaten worden onmiddellijk verwerkt in de resultatenrekening, tenzij een derivaat voldoet aan de voorwaarden voor *hedge accounting*.

De Reële Waarde van de financiële rentederivaten is het bedrag dat Qrf City Retail verwacht te ontvangen of te betalen indien het financiële rentederivaat op balansdatum wordt beëindigd waarbij de geldende rente en het kredietrisico van de betreffende tegenpartij in aanmerking wordt genomen.

Indien een financieel rentederivaat kan worden gedocumenteerd als een effectieve hedge van de mogelijke variabiliteit van kasstromen die zijn toe te rekenen aan een bepaald risico verbonden aan een actief of verplichting of een zeer waarschijnlijke verwachte toekomstige transactie, wordt het deel van het resultaat voortvloeiend uit de waarde mutatie van het financiële rentederivaat, waarvan is vastgesteld dat het een effectieve *hedge* is, onmiddellijk in de andere elementen van het globaal resultaat (eigen vermogen) verantwoord onder "*Variatie in het effectieve deel van de Reële Waarde van toegelaten afdekkingsinstrumenten in een kasstroomafdekking zoals gedefinieerd in IFRS*". Het ineffectieve deel van het financiële rentederivaat wordt opgenomen in de resultatenrekening.

Wanneer een indekkingsinstrument vervalt of verkocht wordt, of wanneer een indekking niet langer voldoet aan de criteria van indekkingsboekhouding, blijven de geaccumuleerde winsten en verliezen in eerste instantie behouden in het eigen vermogen. Ze worden pas opgenomen in de resultatenrekening wanneer de verbintenis of de afgedekte kasstromen worden opgenomen in de resultatenrekening.

Indien de afgedekte kasstromen niet langer worden verwacht, worden de geaccumuleerde winsten of verliezen uit het eigen vermogen onmiddellijk naar de resultatenrekening overgebracht.

## T 2.12 VLOTTENDE ACTIVA

Vorderingen op ten hoogste één jaar worden gewaardeerd tegen hun nominale waarde, onder aftrek van waardeverminderingen voor dubieuze of oninbare vorderingen.

Kas en kasequivalenten (bankrekeningen, geldmiddelen en korte termijnbeleggingen) worden gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs. De bijkomende kosten worden onmiddellijk in de resultatenrekening verwerkt.

## T 2.13 EIGEN VERMOGEN

Het kapitaal omvat de geldmiddelen verkregen bij oprichting, fusie of kapitaalverhoging. De externe kosten die onmiddellijk toewijsbaar zijn aan de uitgifte van nieuwe aandelen worden afgetrokken van het eigen vermogen.

Dividenden maken deel uit van het overgedragen resultaat totdat de Algemene Vergadering van aandeelhouders de dividenden toekent. Daarna worden deze dividenden geboekt als een schuld.

## T 2.14 VOORZIENINGEN

Een voorziening wordt opgenomen wanneer:

- Qrf City Retail een bestaande – juridisch afdwingbare of feitelijke – verplichting heeft ten gevolge van een gebeurtenis uit het verleden;
- het waarschijnlijk is dat een uitstroom van middelen zal vereist zijn om de verplichting af te wikkelen; en
- het bedrag van de verplichting op betrouwbare wijze kan worden geschat.

Het bedrag dat wordt opgenomen als een voorziening is de beste schatting van de uitgaven die vereist zijn om de bestaande verplichting op balansdatum af te wikkelen, rekening houdend met de risico's en onzekerheden verbonden aan de verplichting.

## T 2.15 VERPLICHTINGEN

Handelsschulden worden uitgedrukt tegen hun nominale waarde op balansdatum.

Interestdragende leningen worden initieel aan kostprijs erkend, verminderd met de direct toewijsbare kosten. Vervolgens worden de interestdragende leningen gewaardeerd aan de huidige waarde van de nog af te lossen saldi, waarbij elk verschil tussen deze laatste en de aflossingswaarde erkend wordt in de resultatenrekening over de periode van de lening op basis van de effectieve rentemethode.

## T 2.16 VASTGOEDRESULTAAT

Het netto huurresultaat omvat de huren, operationele leasevergoedingen en andere inkomsten die hiermee verband houden min de met verhuur verbonden kosten zoals te betalen huur op gehuurde activa, huurvoordelen en waardeverminderingen op handelsvorderingen.

De huurvoordelen omvatten tijdelijke huurkortingen of huurvrije periodes ten gunste van de huurder, evenals mogelijke tussenkomst van Qrf City Retail in de inrichtingswerken van de huurder.

De recuperatie van vastgoedkosten omvat de opbrengsten verkregen uit de doorrekening van kosten en vergoedingen van huurschade.

De huurlasten en belastingen op verhuurde gebouwen en de recuperatie van deze lasten betreffen kosten die contractueel of volgens de gebruiken ten laste vallen van de huurder of lessee. De eigenaar zal deze kosten overeenkomstig de contractuele afspraken met de huurder wel of niet aan hem doorrekenen.

Opbrengsten worden gewaardeerd tegen de Reële Waarde van de vergoeding die is ontvangen en worden lineair in de resultatenrekening opgenomen in de periode waarop ze betrekking hebben.

De betaalde verbrekingsvergoedingen door huurders voor de vroegtijdige verbreking van een huurovereenkomst worden volledig als inkomsten verwerkt in het jaar waarin de vergoeding wordt ontvangen.

## T 2.17 VASTGOEDKOSTEN

De vastgoedkosten worden gewaardeerd tegen de Reële Waarde van de vergoeding die is betaald of die verschuldigd is.

De technische kosten omvatten onder meer structureel en occasioneel onderhoud en verliezen uit schadegevallen gedekt door de verzekeringsmaatschappijen. De commerciële kosten omvatten onder meer makelaarscommissies. De beheerskosten van het vastgoed omvatten hoofdzakelijk: (i) de kosten van het personeel verantwoordelijk voor deze activiteit, (ii) de operationele kosten van de hoofdzetel van Qrf City Retail en (iii) de erelonen betaald aan derde partijen. De van huurders of derden ontvangen beheersvergoedingen die gedeeltelijk de beheerskosten van het vastgoed dekken, worden in mindering gebracht.

## T 2.18 ALGEMENE KOSTEN VAN QRF CITY RETAIL EN ANDERE OPERATIONELE OPBRENGSTEN EN KOSTEN

De algemene kosten van Qrf City Retail dekken de vaste bedrijfskosten van Qrf City Retail die actief is als een juridische beursgenoteerde onderneming en die geniet van het GVV statuut. Deze kosten worden opgelopen om transparante financiële informatie te verschaffen, economisch vergelijkbaar te zijn met andere types van investeringen en om aan beleggers de mogelijkheid te bieden om op een liquide manier indirect deel te nemen aan een gediversifieerde vastgoedbelegging.

Een deel van de kosten die gemaakt worden in het kader van de strategische groei van Qrf City Retail vallen eveneens onder deze categorie.

### T 2.19 FINANCIËEL RESULTAAT

Het financieel resultaat bestaat uit de interestkosten op leningen, bankkosten en bijkomende financieringskosten zoals de variaties van indekkinginstrumenten voor zover dat deze niet effectief zijn in de zin van IAS 39, verminderd met de opbrengsten van beleggingen.

### T 2.20 VENNOOTSCHAPSBELASTING

Deze rubriek omvat de courante belastinglast op het resultaat van het boekjaar en de uitgestelde belastingen. De vennootschapsbelasting wordt rechtstreeks in het resultaat geboekt, behalve als de belasting betrekking heeft op elementen die rechtstreeks in het eigen vermogen worden opgenomen. In dat geval wordt ook de belasting rechtstreeks in het eigen vermogen opgenomen. De courante belastinglast bestaat uit de verwachte belasting op het belastbaar inkomen van het jaar en de correcties op vorige boekjaren.

Uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen worden geboekt op basis van de balansmethode voor alle tijdelijke verschillen tussen de belastbare basis en de boekwaarde en dit zowel voor activa als verplichtingen. Uitgestelde belastingverplichtingen worden over het algemeen opgenomen voor alle belastbare tijdelijke verschillen. Uitgestelde belastingvorderingen worden opgenomen in de mate dat het waarschijnlijk is dat er voldoende belastbare winst zal gerealiseerd worden waartegen de tijdelijke verschillen kunnen worden afgezet.

### T 2.21 EXIT-TAKS

#### (i) Algemeen

De exit-taks is de vennootschapsbelasting op de vrijgestelde reserves en de meerwaarde die vastgesteld wordt bij de erkenning als (I)GVV of GVBF en bij vennootschapsrechtelijke herstructurerings (i.e. fusies, splitsingen of hiermee gelijkgestelde verrichtingen) waarbij een (I)GVV of GVBF een Belgische vennootschap overneemt die geen (I)GVV of GVBF is.

Met de wet van 3 augustus 2016 werd, met ingang vanaf 1 juli 2016, voorzien dat ook (i) de inbreng door een vennootschap van een bedrijfstak of algemeenheid in de zin van Artikel 46, §1, tweede lid WIB in een GVV, en (ii) de exclusief met nieuwe aandelen vergoede inbreng van een onroerend goed door een vennootschap in een GVV, aan de exit-taks onderworpen zijn

Wanneer een vennootschap die het statuut van (I)GVV of GVBF zal aanvragen of die zal worden overgenomen via vennootschapsrechtelijke herstructurering, voor het eerst in de consolidatiekring van de groep wordt opgenomen, komt de exit-taks in mindering van het eigen vermogen van deze vennootschap. Indien de onderneming niet onmiddellijk gefuseerd wordt met de GVV worden aanpassingen aan de exit-taks verplichtingen, die op het ogenblik van de fusie noodzakelijk zouden blijken ten opzichte van het geprovisioneerde bedrag, geboekt via de resultatenrekeningen.

#### (ii) Percentage van de exit-taks

Het percentage van de exit-taks bedroeg in 2016 en 2017 16,5%. Dit percentage werd vermeerderd met de aanvullende crisisbelasting ten belope van 0,495% (d.i. 3% op het toegepaste percentage van 16,5%). De verschuldigde exit-taks werd dus berekend aan 16,995%.

Naar aanleiding van de verlaging van het standaardtarief van de vennootschapsbelasting werd eveneens het tarief van de exit-taks verlaagd. Vanaf aanslagjaar 2019, verbonden aan een belastbaar tijdperk dat ten vroegste aanvangt op 1 januari 2018, bedraagt het tarief van de exit-taks 12,50%. Dit percentage moet worden vermeerderd met de aanvullende crisisbijdrage ten belope van 0,25% (d.i. 2% op het toegepaste percentage van 12,5%). De verschuldigde exit-taks wordt dus berekend aan 12,75%.

Vanaf aanslagjaar 2021, verbonden aan een belastbaar tijdperk dat ten vroegste aanvangt op 1 januari 2020, wordt het tarief van de exit-taks opnieuw verhoogd naar 15% en wordt de aanvullende crisisbijdrage afgeschaft. De verschuldigde exit-taks zal aldus berekend worden aan 15%.



### (iii) Grondslag voor de berekening van de exit-taks

De exit-taks is van toepassing bij fusies, splitsingen en met fusies of splitsingen gelijkgestelde verrichtingen waaraan Qrf City Retail als GVV deelneemt. Dergelijke verrichtingen worden uitdrukkelijk uitgesloten van de fiscale neutraliteit. Zowel de erkenning als (I)GVV of GVBF van een vastgoeddochter van Qrf City Retail, als voormelde verrichtingen waaraan Qrf City Retail als GVV zou deelnemen, worden vanuit fiscaal oogpunt gelijkgesteld met een ontbinding en vereffening van de hierbij betrokken vastgoedvennootschap(pen).

Voor de berekening van de exit-taks wordt de werkelijke waarde van het maatschappelijk vermogen van Qrf City Retail respectievelijk de betrokken vastgoedvennootschap(pen) op datum van de erkenning of van de betreffende verrichting gelijkgesteld met een *“bij verdeling van maatschappelijk vermogen uitgekeerde som”*. Het positief verschil tussen, enerzijds de bij wettelijke fictie uitgekeerde som en, anderzijds, de gerevaloriseerde waarde van het gestort kapitaal wordt als dividend aangemerkt. In het geval van een met splitsing gelijkgestelde verrichting waaraan Qrf City Retail als GVV zou deelnemen, zijn de regels inzake vereffening en ontbinding slechts van toepassing op het afgesplitste vermogen van de hierbij betrokken vastgoedvennootschap(pen).

Wanneer Qrf City Retail deelneemt aan een fusie, splitsing of een met fusie of splitsing gelijkgestelde verrichting, wordt de exit-taks berekend op de latente meerwaarden en de vrijgestelde reserves van de vastgoedvennootschap die de inbreng door fusie, splitsing of een gelijkgestelde verrichting doet. In het geval van een erkenning als (I)GVV of GVBF wordt de exit-taks toegepast op de latente meerwaarden en de vrijgestelde reserves van de betrokken vastgoedvennootschap op datum van erkenning. De latente meerwaarden worden berekend als het positief verschil tussen de fiscale werkelijke waarde van de (afgesplitste) onroerende goederen van de betrokken vastgoedvennootschap enerzijds en de aanschaffingswaarde van die onroerende goederen verminderd met de voorheen fiscaal aangenomen afschrijvingen en waardeverminderingen anderzijds.

De exit-taks wordt berekend rekening houdend met Circulaire Ci.RH.423/567.729 van de Belgische belastingadministratie van 23 december 2004, waarvan de interpretatie of praktische toepassing steeds zou kunnen wijzigen. De “fiscale werkelijke waarde” zoals bedoeld in deze circulaire wordt door Qrf City Retail berekend met aftrek van registratierechten of BTW (die van toepassing zou zijn in geval van een verkoop van de activa) (de “Waarde Kosten Koper”) en kan verschillen van (inclusief lager zijn dan) de Reële Waarde van het vastgoed zoals opgenomen in de balans van de GVV conform IAS 40.

### (iv) Betaling van de exit-taks

Bij een fusie, splitsing of een met fusie of splitsing gelijkgestelde verrichting waaraan Qrf City Retail als GVV deelneemt, een inbreng van een bedrijfstak of algemeenheid in de zin van Artikel 46, §1, tweede lid WIB 1992 in Qrf City Retail of een exclusief met nieuwe aandelen vergoede inbreng van onroerend goed in Qrf City Retail, is de exit-taks verschuldigd door de vastgoedvennootschap die de inbreng in Qrf City Retail doet. Bij een inbreng in Qrf City Retail door middel van een fusie zal de exit-taks de facto weliswaar verschuldigd zijn door Qrf City Retail als overnemende vennootschap.

Bij de erkenning als (I)GVV of GVBF is de exit-taks verschuldigd door de erkende vennootschap.

## T 2.22 FINANCIËLE VASTE ACTIVA (DEELNEMINGEN)

De financiële vaste activa (deelnemingen) worden geboekt aan Reële Waarde. De wijzigingen in hun Reële Waarde worden via de resultatenrekening geboekt.



## TOELICHTING 3. SCHATTINGEN, VERONDERSTELLINGEN EN BELANGRIJKSTE BRONNEN VAN ONZEKERHEID

### T 3.1 WAARDERING VAN VASTGOEDBELEGGINGEN

Vastgoedbeleggingen worden gewaardeerd aan Reële Waarde. Dit is het bedrag waarvoor een gebouw kan worden verhandeld tussen ter zake goed geïnformeerde, tot een transactie bereid zijnde partijen die onafhankelijk zijn. Vanuit het standpunt van de verkoper moet zij worden begrepen mits aftrek van de overdrachtsbelastingen of registratierechten.

Het geschatte bedrag van overdrachtsbelastingen voor in België gelegen onroerende goederen werd forfaitair bepaald op 2,5% voor vastgoedbeleggingen met een waarde hoger dan 2,5 MEUR. Voor transacties met een globale waarde lager dan 2,5 MEUR moet rekening worden gehouden met overdrachtsbelastingen van 10% tot 12,5%, afhankelijk van het gewest waar de gebouwen gelegen zijn.

Voor de gebouwen gelegen buiten België, wordt door de onafhankelijke vastgoeddeskundigen rekening gehouden met de theoretische lokale overdrachtsbelastingen.

In Nederland bedragen de overdrachtsbelastingen 6,0% op bedrijfsvastgoed en 2,0% op residentieel vastgoed.

Ook al gebeurt de waardering van het vastgoed op basis van standaardnormen, toch gaat er een zekere subjectiviteit gepaard met de inschatting van vastgoed door de Vastgoeddeskundige wanneer hij zijn vastgoed-expertiseverslag schrijft. Bijgevolg houdt elke waardering een bepaalde onzekerheid in.

Het is mogelijk dat de vastgoedexpertiseverslagen van de Vastgoeddeskundige, waarvan de belangrijkste bevindingen en conclusies in dit Jaarverslag zijn opgenomen, gebaseerd zijn op hypothesen die naderhand verkeerd of niet-aangepast zouden blijken. Hierdoor zou het kunnen dat de Reële Waarde verschilt van de waarde die Qrf City Retail kan realiseren bij de verkoop van het vastgoed. Mogelijke verschillen tussen onafhankelijke waarderingen en de Reële Waarde van het vastgoed dat tot de vastgoedportefeuille van Qrf City Retail behoort, kunnen bijgevolg een wezenlijk ongunstig invloed hebben op de activiteiten, de financiële toestand en/of de resultaten van Qrf City Retail, alsook, bijgevolg, op het effectief voortgebrachte rendement.

Wanneer een nieuwe vastgoeddeskundige wordt aangesteld bestaat tevens het risico dat deze de vastgoedportefeuille van Qrf City Retail op een andere basis waardeert, wat kan resulteren in significante afwijkingen van de waardering van de vastgoedportefeuille door de huidige Vastgoeddeskundige. Dergelijke verschillen in waardering kunnen bijgevolg een wezenlijk ongunstig invloed hebben op de activiteiten, de financiële toestand en/of de resultaten van Qrf City Retail, alsook, bijgevolg, op het effectief voortgebrachte rendement.

### T 3.2 WAARDERING VAN DE INDEKKINGSINSTRUMENTEN

De Reële Waarde van de indekkingsinstrumenten is het geraamde bedrag van de vergoedingen die Qrf City Retail dient te betalen of ontvangen om haar posities op balansdatum af te wikkelen, rekening houdend met de op dat moment geldende rentecurve, kredietwaardigheid van de tegenpartijen en eventuele optiewaarde.

De Reële Waarde van indekkingsinstrumenten wordt driemaandelijks geschat door de emitterende financiële instelling. Een overzicht bevindt zich in "Toelichting 22 Andere langlopende financiële verplichtingen" in het Financieel verslag.

## TOELICHTING 4. SEGMENTINFORMATIE

CIJFERS IN DUIZENDEN EUR	31/12/2017 BELGIË		NEDERLAND		Niet toegewezen bedragen	TOTAAL
	Binnenstedelijk	Buitenstedelijk	Binnenstedelijk	Buitenstedelijk		
<b>NETTO HUURRESULTAAT</b>	11.552	2.450	938	0	0	14.940
<b>VASTGOEDRESULTAAT</b>	11.555	2.450	900	0	0	14.905
<b>VASTGOEDKOSTEN</b>	-906	-210	-39	0	0	-1.155
<b>OPERATIONEEL VASTGOEDRESULTAAT</b>	10.650	2.239	861	0	0	13.750
(-) Algemene kosten van de vennootschap	-28	-12	-67	0	-1.919	-2.026
(+/-) Andere operationele opbrengsten en kosten	0	0	0	0	1	1
<b>OPERATIONEEL RESULTAAT VOOR HET RESULTAAT OP DE PORTEFEUILLE</b>	10.622	2.228	794	0	-1.917	11.726
(+/-) Resultaat op verkopen van vastgoedbeleggingen	128	338	0	0	0	466
(+/-) Variaties in de Reële Waarde van vastgoedbeleggingen	-3.260	840	-1.651	0	0	-4.071
(+/-) Ander portefeuilleresultaat	0	0	0	0	0	0
<b>OPERATIONEEL RESULTAAT</b>	7.490	3.406	-858	0	-1.918	8.120
<b>FINANCIEEL RESULTAAT</b>	0	0	0	0	-2.951	-2.951
<b>RESULTAAT VOOR BELASTINGEN</b>	7.490	3.406	-858	0	-4.869	5.169
<b>BELASTINGEN</b>	0	0	0	0	-413	-413
<b>NETTO RESULTAAT</b>	7.490	3.406	-858	0	-5.283	4.756
<b>MINDERHEIDSBELANGEN</b>	-10	0	0	0	0	-10
<b>NETTO RESULTAAT - AANDEEL GROEP</b>	7.500	3.406	-858	0	-5.283	4.766

CIJFERS IN DUIZENDEN EUR	31/12/2017 BELGIË		NEDERLAND		Niet toegewezen bedragen	TOTAAL
	Binnenstedelijk	Buitenstedelijk	Binnenstedelijk	Buitenstedelijk		
<b>ACTIVA</b>						
Vastgoedbeleggingen	226.934	33.170	27.300	0	0	287.404
Andere activa	0	0	0	0	3.918	3.918
<b>TOTAAL ACTIVA</b>	226.934	33.170	27.300	0	3.918	291.322
<b>PASSIVA</b>						
<b>EIGEN VERMOGEN</b>	0	0	0	0	134.979	134.979
Eigen vermogen groep	0	0	0	0	134.711	134.711
Minderheidsbelangen	0	0	0	0	267	267
<b>VERPLICHTINGEN</b>	0	0	0	0	156.344	156.344
<b>TOTAAL EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN</b>	0	0	0	0	291.322	291.322

30/12/2016  
BELGIË

BELGIË		NEDERLAND		Niet toegewezen bedragen		TOTAAL
Binnenstedelijk	Buitenstedelijk	Binnenstedelijk	Buitenstedelijk			
11 089	2 492	0	0	0		13 581
11.139	2.486	0	0	0		13.626
-896	-113	0	0	0		-1 009
10.243	2.373	0	0	0		12.617
-24	-49	0	0	-2.026		-2.099
8	0	0	0	1		8
10.227	2.325	0	0	-2.025		10.526
59	104	0	0	0		164
-232	441	0	0	0		209
0	0	0	0	0		0
10.054	2.870	0	0	-2.025		10.899
0	0	0	0	-2 723		-2 722
10.054	2.870	0	0	-4.748		8.177
0	0	0	0	-407		-407
10.054	2.870	0	0	-5.155		7.769
0	0	0	0	-12		-12
10.054	2.870	0	0	-5.143		7.782

30/12/2016  
BELGIË

BELGIË		NEDERLAND		Niet toegewezen bedragen		TOTAAL
Binnenstedelijk	Buitenstedelijk	Binnenstedelijk	Buitenstedelijk			
214.244	36.480	0	0	0		250.724
0	0	0	0	7.969		7.969
214.244	36.480	0	0	7.969		258.692
0	0	0	0	123 053		123.053
0	0	0	0	122.776		122.776
0	0	0	0	277		277
0	0	0	0	135.639		135.639
0	0	0	0	258.692		258.692

De Raad van Bestuur van de Statutaire Zaakvoerder is het orgaan dat de beslissingen neemt en het orgaan dat de prestaties van de verschillende segmenten meet. De Raad van Bestuur bekijkt de resultaten op niveau van type vastgoed (binnenstedelijk en buitenstedelijk vastgoed) en geografische spreiding. Ten gevolge van de intrede van Qrf City Retail in de Nederlandse markt, heeft de Raad Van Bestuur van de Statutaire Zaakvoerder beslist om de segmentering te

wijzigen van een segmentering per gewest naar een segmentering per land.

Qrf City Retail heeft twee belangrijke huurders die elk meer dan 10% van de Contractuele Huren vertegenwoordigen. H&M vertegenwoordigt (gespreid over 5 locaties) 16,2% van de Contractuele Huren; Hudson Bay / Galeria Inno vertegenwoordigt 10,3%.

## TOELICHTING 5. VASTGOEDRESULTAAT

CIJFERS IN DUIZENDEN EUR	31/12/2017	30/12/2016
<b>(+) I. Huurinkomsten</b>	<b>14.949</b>	<b>13.614</b>
- Huur	14.867	13.319
- Gegarandeerde inkomsten	82	294
<b>(+) II. Terugnemingen overgedragen en verdisconteerde huren</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>(+/-) III. Met verhuur verbonden kosten</b>	<b>-10</b>	<b>-33</b>
- Waardeverminderingen op handelsvorderingen	-102	-88
- Terugnemingen van waardeverminderingen op handelsvorderingen	93	54
<b>NETTO HUURRESULTAAT</b>	<b>14.940</b>	<b>13.581</b>
<b>(+) IV. Recuperatie van vastgoedkosten</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>(+) V. Recuperatie van huurlasten en belastingen normaal gedragen door de huurders op verhuurde gebouwen</b>	<b>1.178</b>	<b>880</b>
- Doorrekening van huurlasten gedragen door de eigenaar	0	16
- Doorrekening van voorheffingen en belastingen op verhuurde gebouwen	1.178	864
<b>(-) VI. Kosten van de huurders en gedragen door de eigenaar op huurschade en wederinstaatstelling op het einde van de huur</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>(-) VII. Huurlasten en belastingen normaal gedragen door de huurders op verhuurde gebouwen</b>	<b>-1.213</b>	<b>-835</b>
- Huurlasten gedragen door de eigenaar	0	67
- Voorheffingen en belastingen op verhuurde gebouwen	-1.213	-902
<b>(+/-) VIII. Andere met verhuur verbonden inkomsten en uitgaven</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>VASTGOEDRESULTAAT</b>	<b>14.905</b>	<b>13.626</b>

De contante waarde van de toekomstige Huurinkomsten tot aan de eerste vervaldatum van de huurovereenkomsten heeft onderstaande inningstermijnen:

CIJFERS IN DUIZENDEN EUR	31/12/2017	30/12/2016
<b>OVERZICHT VAN DE CONTRACTUEEL TE VERKRIJGEN HUURINKOMSTEN TOT AAN EERSTE VERVALDATUM</b>		
Binnen één jaar	13.890	9.687
Tussen één en vijf jaar	14.981	8.428
Meer dan vijf jaar	3.635	0
<b>TOTAAL</b>	<b>32.506</b>	<b>18.115</b>

In België zijn de meeste huurovereenkomsten van Qrf City Retail handelshuurcontracten voor een periode van 9 jaar, in principe opzegbaar na afloop van het derde en zesde jaar mits inachtneming van een opzegtermijn van 6 maanden voor de vervaldag.

In Nederland zijn de meeste huurovereenkomsten van Qrf City Retail handelshuurcontracten voor een periode van 5 jaar, welke contractueel een optie tot verlenging kan verlenen in hoofde van de huurder voor een periode van 5 of 10 jaar, met een opzegmogelijkheid in hoofde

van de huurder op het einde van de eerste periode, alsook bij het einde van elke daaropvolgende periode voor zover deze wordt gevolgd door een volgende optie tot verlenging in hoofde van de huurder.

Om de naleving van de verplichtingen die de huurder worden opgelegd krachtens de overeenkomst te garanderen, dient de huurder, zowel in België als in Nederland, in principe een huurwaarborg te stellen, meestal in de vorm van een bankgarantie ter waarde van drie tot zes maanden huur.

De huurprijzen worden, zowel voor België als Nederland, meestal maandelijks (soms driemaandelijks) vooruitbetaald en worden meestal jaarlijks op de verval-dag geïndexeerd. Belastingen en taksen, onroerende voorheffing inbegrepen en de gemeenschappelijke kosten komen voornamelijk ten laste van de huurder.

Bij aanvang van de overeenkomst wordt in principe tussen partijen een plaatsbeschrijving opgemaakt door een onafhankelijke expert. Bij het verstrijken

van de overeenkomst moet de huurder de door hem gehuurde ruimten teruggeven in de staat zoals beschreven in de plaatsbeschrijving bij intrede onder voorbehoud van normale slijtage. De huurder kan de huurovereenkomst niet overdragen noch de ruimten geheel of gedeeltelijk onderverhuren, tenzij mits voorafgaandelijk schriftelijk akkoord van de verhuurder. De huurder heeft de verplichting om op zijn kosten de overeenkomst te registeren.

## TOELICHTING 6. VASTGOEDKOSTEN

CIJFERS IN DUIZENDEN EUR	31/12/2017	30/12/2016
<b>(-) IX. Technische kosten</b>	<b>-289</b>	<b>-310</b>
- Recurrente technische kosten	-289	-310
- Herstellingen	-233	-261
- Vergoedingen voor totale waarborgen	0	0
- Verzekeringspremies	-56	-49
- Niet-recurrente technische kosten	0	0
- Grote herstellingen (aannemers, architecten, studiebureau,...)	0	0
- Schadegevallen	0	0
<b>(-) X. Commerciële kosten</b>	<b>-155</b>	<b>-95</b>
- Makelaarscommissies	-133	-51
- Publiciteit	0	0
- Erelonen van advocaten en juridische kosten	-22	-44
<b>(-) XI. Kosten en taksen van niet verhuurde gebouwen</b>	<b>-164</b>	<b>-119</b>
<b>(-) XII. Beheerskosten van het vastgoed</b>	<b>-546</b>	<b>-485</b>
- Externe beheersvergoedingen	-546	-485
<b>(-) XIII. Andere vastgoedkosten</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>VASTGOEDKOSTEN</b>	<b>-1.155</b>	<b>-1.009</b>

## TOELICHTING 7. ALGEMENE KOSTEN

CIJFERS IN DUIZENDEN EUR	31/12/2017	30/12/2016
<b>(-) XIV. Algemene kosten van de vennootschap</b>	<b>-2.026</b>	<b>-2.099</b>
- Erelonen van advocaten en notarissen	-93	-115
- Audit	-28	-46
- Erelonen adviseurs (accounting, fiscaal,...)	-65	-62
- Kosten Statutaire Zaakvoerder, Uitvoerend Management en Raad van Bestuur	-997	-1.084
- Verzekeringen	-21	-21
- Andere algemene kosten	-821	-770
<b>ALGEMENE KOSTEN VAN DE VENNOOTSCHAP</b>	<b>-2.026</b>	<b>-2.099</b>

## TOELICHTING 8. PORTEFEUILLERESULTAAT

CIJFERS IN DUIZENDEN EUR	31/12/2017	30/12/2016
<b>(+/-) XVI. Resultaat op verkopen van vastgoedbeleggingen</b>	<b>466</b>	<b>164</b>
- Netto verkopen van de onroerende goederen (verkoopprijs - transactiekosten)	5.616	4.524
- Boekwaarde van de verkochte onroerende goederen	-5.150	-4.360
<b>(+/-) XVII. Resultaat op verkopen van andere niet-financiële activa</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>(+/-) XVIII. Variaties in de Reële Waarde van vastgoedbeleggingen</b>	<b>-4.071</b>	<b>209</b>
- Positieve variaties in de Reële Waarde van vastgoedbeleggingen	3.267	3.181
- Negatieve variaties in de Reële Waarde van vastgoedbeleggingen	-7.339	-2.972
<b>(+/-) XIX. Ander portefeuilleresultaat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>PORTEFEUILLERESULTAAT</b>	<b>-3.605</b>	<b>373</b>

## TOELICHTING 9. FINANCIËEL RESULTAAT

CIJFERS IN DUIZENDEN EUR	31/12/2017	30/12/2016
<b>(+) XX. Financiële inkomsten</b>	<b>10</b>	<b>9</b>
- Geïnde intresten en dividenden	10	9
<b>(-) XXI. Netto interestkosten</b>	<b>-2.902</b>	<b>-2.604</b>
- Nominale interestlasten op leningen	-1.985	-1.752
- Kosten van toegelaten afdekkingsinstrumenten	-916	-851
- Andere interestkosten	-1	-1
<b>(-) XXII. Andere financiële kosten</b>	<b>-100</b>	<b>-127</b>
- Bankkosten en andere commissies	-100	-127
<b>(+/-) XXIII. Variaties in de Reële Waarde van financiële activa en passiva</b>	<b>40</b>	<b>0</b>
- toegelaten afdekkingsinstrumenten die onderworpen zijn aan een afdekkingsboekhouding zoals gedefinieerd in IFRS	0	0
- toegelaten afdekkingsinstrumenten die niet onderworpen zijn aan een afdekkingsboekhouding zoals gedefinieerd in IFRS	40	0
<b>FINANCIËEL RESULTAAT</b>	<b>-2.952</b>	<b>-2.722</b>

Qrf City Retail is blootgesteld aan verhogingen van de financiële kosten die veroorzaakt kunnen worden door een stijging van de rentevoeten. Om dit risico te beperken heeft Qrf City Retail de vlottende rentevoeten deels omgezet in vaste rentevoeten via *Interest Rate Swaps* afgesloten bij verschillende financiële instellingen. De looptijd van deze financiële instrumenten is afgestemd op de looptijd van de kredieten van Qrf City Retail. Indien de interestvoeten op lange termijn sterk dalen, kan de marktwaarde van deze *Interest Rate Swaps* sterk negatief worden, met als gevolg dat de kostprijs zou stijgen om deze contracten te ontbinden.

De Gemiddelde Financieringskost in 2017 bedraagt 2,07%, met inbegrip van *de kredietmarge* en de rentelasten die voortvloeien uit de *Interest Rate Swaps*.

Op 31 december 2017 hadden de opgenomen kredietlijnen voor 93,0% (hetzij ten belope van 139 MEUR) een vaste rentevoet, onder meer door gebruik te maken van *Interest Rate Swaps* als indekkingsinstrument.

## TOELICHTING 10. VASTGOEDBELEGGINGEN

CIJFERS IN DUIZENDEN EUR	31/12/2017	30/12/2016
<b>INVESTERINGSTABEL</b>		
<b>Saldo per begin van het boekjaar</b>	<b>250.724</b>	<b>218.843</b>
Verwerving door aankoop of inbreng van vastgoedvennootschappen	0	27.906
Verwerving door aankoop of inbreng van vastgoedbeleggingen	45.480	7.943
Andere elementen in resultaat genomen	-1.152	0
Verkopen van vastgoedbeleggingen	-5.150	-4.360
Gekapitaliseerde uitgaven (Capex)	1.573	183
Variatie in de Reële Waarde van vastgoedbeleggingen	-4.071	209
<b>Saldo per einde van het boekjaar</b>	<b>287.404</b>	<b>250.724</b>

De verwerving door aankoop of inbreng van vastgoedbeleggingen ten belope van 45,48 MEUR bestaat uit:

- de inbreng in natura van de panden gelegen te Antwerpen (Schrijnwerkersstraat 15; Wiegstraat 4-6) en Oostende (Adolf Buylstraat 1A; Adolf Buylstraat 36; Kapellestraat 105);

- De aankoop van de panden gelegen te Nederland (Den Bosch, Hinthamerstraat 41-45; Nijmegen, Broerstraat 49; Zwolle, Diezerstraat 60; Enschede, Kalandersstraat 2-4; Maastricht, Grote Staat 58);
- De aankoop van het pand gelegen te Leuven (Jan Stasstraat 12).



De verkopen van vastgoedbeleggingen bestaat uit de Reële Waarde van de verkochte vastgoedbeleggingen zijnde Merksem (Bredabaan 448-452) en Temse (Orlaylaan 4-8).

Vastgoedbeleggingen worden geboekt tegen de Reële Waarde overeenkomstig IFRS 13.

De Reële Waardehiërarchie bestaat uit drie niveaus:

Niveau 1: De Reële Waarde wordt bepaald op basis van gepubliceerde noteringen in een actieve markt;

Niveau 2: Waarderingsmethoden met in de markt waarneembare parameters;

Niveau 3: Waarderingsmethoden die input betrekken die niet-waarneembaar is in de markt en die een meer dan insignificante impact heeft op de Reële Waarde van het instrument.

De vastgoedbeleggingen vallen onder niveau 3 in de Reële Waarde hiërarchie. De waarderingsmethoden en belangrijkste parameters worden nader toegelicht in toelichting 2.8 van dit jaarverslag.

Niet-observeerbare parameters (Input op 31/12/2017)	31/12/2017		30/12/2016	
	Bandbreedte	Gewogen gemiddelde	Bandbreedte	Gewogen gemiddelde
ERV (in EUR/m <sup>2</sup> ) <sup>5</sup>	73-1.226 EUR/m <sup>2</sup>	179 EUR/m <sup>2</sup>	37-1.226 EUR/m <sup>2</sup>	166 EUR/m <sup>2</sup>
Yield	3,7%-8,0%	5,6%	3,8%-8,0%	5,7%

De gemiddelde yield, toegepast door de vastgoeddeskundige bedraagt 5,6% op 31/12/2017. Een stijging van de yield met 0,25% zou resulteren in een negatieve variatie in de Reële Waarde van het vastgoed van 12,4 MEUR. Een daling van de ERV met

2% zou resulteren in een negatieve variatie in de Reële Waarde van het vastgoed van ongeveer 5,7 MEUR. Op 31/12/2017 lag de ERV van de totale portefeuille 2,23% hoger dan de Contractuele Huren.

## TOELICHTING 11. ANDERE MATERIËLE VASTE ACTIVA

CIJFERS IN DUIZENDEN EUR	31/12/2017	30/12/2016
<b>D. ANDERE MATERIËLE VASTE ACTIVA</b>		
Materiële vaste activa voor eigen gebruik per begin van het boekjaar	25	31
- <i>Investerings</i>	46	13
- <i>Afschrijvingen</i>	-22	-19
Materiële vaste activa voor eigen gebruik per einde van het boekjaar	48	26

## TOELICHTING 12. FINANCIËLE VASTE ACTIVA

CIJFERS IN DUIZENDEN EUR	31/12/2017	30/12/2016
<b>E. FINANCIËLE VASTE ACTIVA</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Activa aangehouden tot einde looptijd	0	0
Activa beschikbaar voor verkoop	0	0
Activa aan Reële Waarde via resultaat	0	0
Leningen en vorderingen	0	0
Andere	0	0
<b>TOTAAL</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

Per 31/12/2017 is de marktwaarde van de *Interest Rate Swaps* (IRS) negatief en kunnen deze op de passiefzijde van de balans worden teruggevonden.

5 De ruime bandbreedte van de ERV laat zich vooral verklaren door de grote verschillen in locatie van de winkelpanden alsook in oppervlakte en concipiëring van de gebouwen.

### TOELICHTING 13. HANDELSVORDERINGEN

CIJFERS IN DUIZENDEN EUR	31/12/2017	30/12/2016
<b>D. HANDELSVORDERINGEN</b>		
Handelsvorderingen	681	573
Op te maken facturen	0	0
Te innen opbrengsten	135	300
Te ontvangen creditnota's	-12	0
Geboekte waardeverminderingen	-175	-213
<b>TOTAAL</b>	<b>629</b>	<b>660</b>

CIJFERS IN DUIZENDEN EUR	31/12/2017		30/12/2016	
Ouderdomsanalyse van de Handelsvorderingen	Totaal	Voorzien als dubieuze debiteuren	Totaal	Voorzien als dubieuze debiteuren
Niet vervallen en vervallen < 60 dagen	92	4	168	3
Vervallen 60 - 90 dagen	360	1	222	11
Vervallen 90 - 120 dagen	51	2	7	6
Vervallen > 120 dagen	178	169	176	193
<b>TOTAAL</b>	<b>681</b>	<b>175</b>	<b>573</b>	<b>213</b>

De post "Handelsvorderingen" bestaat voor 39 KEUR uit niet-vervallen handelsvorderingen.

De afschrijvingen op handelsvorderingen zijn gebeurd op individuele basis.

Het risico bestaat dat verlies wordt geleden op een schuldvordering. Het belang van dit risico hangt uiteraard af van drie factoren: (1) het bedrag van de schuldvordering, (2) de kans op wanbetaling en (3) het deel

van de schuldvordering dat in geval van wanbetaling wordt teruggevorderd. Dit risico wordt fors vermindert doordat over het algemeen gevraagd wordt de huur vooruit te betalen, meestal aan het begin van de huurperiode (doorgaans wordt de huur maandelijks of driemaandelijks vooruitbetaald) alsook door de kredietwaardigheid van de debiteuren op te volgen. Bovendien is in de meeste gevallen een huurwaarborg gesteld door de huurder.

### TOELICHTING 14. BELASTINGVORDERINGEN EN ANDERE VLOTTENDE ACTIVA

CIJFERS IN DUIZENDEN EUR	31/12/2017	30/12/2016
<b>E. BELASTINGVORDERINGEN EN ANDERE VLOTTENDE ACTIVA</b>		
Belastingen	0	0
Bezoldigingen en sociale lasten	0	0
Andere	513	172
<b>TOTAAL</b>	<b>513</b>	<b>172</b>

### TOELICHTING 15. KAS EN KASEQUIVALENTEN

CIJFERS IN DUIZENDEN EUR	31/12/2017	30/12/2016
<b>F. KAS EN KASEQUIVALENTEN</b>		
Banken	2.577	7.005
Geldmiddelen	0	0
<b>TOTAAL</b>	<b>2.577</b>	<b>7.005</b>

Er staan geen beperkingen op het gebruik of de aanwending van de kas en kasequivalenten.

## TOELICHTING 16. OVERLOPENDE REKENINGEN – ACTIVA

CIJFERS IN DUIZENDEN EUR	31/12/2017	30/12/2016
<b>G. OVERLOPENDE REKENINGEN - ACTIVA</b>		
Gelopen, niet vervallen vastgoedopbrengsten	0	0
Voorafbetaalde vastgoedkosten	0	0
Andere	152	107
<b>TOTAAL</b>	<b>152</b>	<b>107</b>

## TOELICHTING 17. KAPITAAL

CIJFERS IN DUIZENDEN EUR	Kapitaal- beweging	Totaal uitstaand kapitaal	Uitgifte- premies	Kosten kapitaal- verhoging	Aantal gecreëerde aandelen	Totaal aantal aandelen	
<b>EVOLUTIE KAPITAAL</b>							
<b>Datum</b>	<b>Verrichting</b>						
03/09/2013	Oprichting	62	62		1.230	1.230	
27/11/2013	Splitsing bestaande aandelen (1 tegen 2)	0	62		1.230	2.460	
27/11/2013	Storting in speciën	1.139	1.200		45.540	48.000	
18/12/2013	Inbreng Laagland	5.243	6.443		209.711	257.711	
18/12/2013	IPO en eerste notering op Euronext Brussel	75.380	81.823		3.015.200	3.272.911	
18/12/2013	Kapitaalvermindering ter dekking van toekomstige verliezen	-5.734	76.089		0	3.272.911	
<b>BALANS OP 30 DECEMBER 2013</b>		<b>76.089</b>				<b>3.272.911</b>	
<b>BALANS OP 30 DECEMBER 2014</b>		<b>76.089</b>				<b>3.272.911</b>	
<b>Datum</b>	<b>Verrichting</b>						
24/06/2015	Kapitaalverhoging inbreng in natura	4.490	80.579	238	-20	193.097	3.466.008
08/12/2015	Kapitaalverhoging inbreng in natura	14.733	95.312	608	-8	633.680	4.099.688
09/12/2015	Kapitaalverhoging inbreng in natura	8.913	104.225	37	-5	383.363	4.483.051
<b>BALANS OP 30 DECEMBER 2015</b>		<b>104.225</b>	<b>883</b>	<b>-32</b>		<b>4.483.051</b>	
<b>Datum</b>	<b>Verrichting</b>						
01/01/2016	Kapitaalverhoging inbreng in natura (met betrekking tot boekjaar 2015)		104.225		-23		4.483.051
30/06/2016	Kapitaalverhoging inbreng in natura	7.567	111.792	371	-27	325.466	4.808.517
21/12/2016	Kapitaalverhoging inbreng in natura	7.470	119.262	206	-28	321.285	5.129.802
<b>BALANS OP 30 DECEMBER 2016</b>		<b>119.262</b>	<b>1.459</b>	<b>-111</b>		<b>5.129.802</b>	
<b>Datum</b>	<b>Verrichting</b>						
1/01/2017	Kapitaalverhoging inbreng in natura (met betrekking tot boekjaar 2016)		119.262		-14		5.129.802
25/09/2017	Kapitaalverhoging inbreng in natura	12.462	131.724	38	-27	536.020	5.665.822
<b>BALANS OP 31 DECEMBER 2017</b>		<b>131.724</b>	<b>1.496</b>	<b>-152</b>		<b>5.665.822</b>	

In het boekjaar 2014 vonden geen kapitaaloperaties plaats.

## T 17.1 HISTORIEK VAN QRF CITY RETAIL

Qrf City Retail werd op 3 september 2013 opgericht als een commanditaire vennootschap op aandelen onder de benaming "Qrf", bij akte verleden voor notaris Vincent Vroninks, geassocieerd notaris te Elsene, zoals gepubliceerd in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad van 17 september 2013 onder het nummer 13141597.

Qrf City Retail werd opgericht met een maatschappelijk kapitaal van 61.500 EUR, vertegenwoordigd door 1.230 aandelen, welke als volgt werden toegekend aan de oprichters:

- Qrf Management NV (d.i. de Statutaire Zaakvoerder): 1.229 aandelen (99,92%); en
- Quares Holding CVBA: 1 aandeel (0,08%).

Hieronder wordt een overzicht gegeven van de belangrijkste wijzigingen die hebben plaatsgevonden binnen Qrf City Retail, sedert de oprichting van Qrf City Retail:

(i) aandelensplitsing waarbij de bestaande 1.230 aandelen werden gesplitst in 2.460 nieuwe aandelen in een verhouding van 1 bestaand aandeel tegen 2 nieuwe aandelen;

(ii) het verhogen van het maatschappelijk kapitaal van Qrf City Retail met 1.138.500 EUR door de uitgifte van 45.540 nieuwe aandelen en het aanpassen van de statuten;

(iii) het verhogen van het maatschappelijk kapitaal van Qrf City Retail, met 5.242.775 EUR ingevolge de inbreng in natura van alle aandelen van Laagland NV door uitgifte van 209.711 nieuwe aandelen;

(iv) het verhogen van het maatschappelijk kapitaal van Qrf City Retail, op basis van het overzicht van ontvangen en toegewezen inschrijvingen, met 75.380.000 EUR door uitgifte van 3.015.200 nieuwe aandelen;

(v) het verminderen van het maatschappelijk kapitaal van Qrf City Retail, voor de creatie van een beschikbare reserve ter dekking van voorzienbare verliezen, met een bedrag van 5.734.000 EUR;

(vi) machtiging aan de Statutaire Zaakvoerder, om het geplaatste maatschappelijk kapitaal van Qrf City Retail in één of meer malen te verhogen tot een bedrag van 76.088.775 EUR;

(vii) omvorming van openbare vastgoedbevak naar Gereguleerde Vastgoedvennootschap door statutenwijziging op 7 november 2014;

(viii) het verhogen van het maatschappelijk kapitaal van Qrf City Retail, met 4.489.505 EUR door uitgifte van 193.097 nieuwe aandelen ingevolge de inbreng in natura van de handelspanden gelegen te Antwerpen, Kammenstraat en Namen, Rue de Fer;

(ix) het verhogen van het maatschappelijk kapitaal van Qrf City Retail, met 14.733.060 EUR door uitgifte van 633.680 nieuwe aandelen ingevolge de inbreng in natura van het handelspand gelegen te Leuven, Bondgenotenlaan;

(x) het verhogen van het maatschappelijk kapitaal van Qrf City Retail, met 8.913.189 EUR door uitgifte van 383.363 nieuwe aandelen ingevolge de inbreng in natura van een gedeelte van de aandelen van TT Center Plus NV;

(xi) het verhogen van het maatschappelijk kapitaal van Qrf City Retail, met 7.567.085 EUR door uitgifte van 325.466 nieuwe aandelen ingevolge de inbreng in natura van de aandelen van RIGS NV;

(xii) het verhogen van het maatschappelijk kapitaal van Qrf City Retail, met 7.469.876 EUR door uitgifte van 321.285 nieuwe aandelen ingevolge de inbreng in natura van de handelspanden gelegen te Antwerpen, Wapper en Schuttershofstraat;

(xiii) het verhogen van het maatschappelijk kapitaal van Qrf City Retail, met 12.462.465 EUR door uitgifte van 536.020 nieuwe aandelen ingevolge de inbreng in natura van de 6 handelspanden gelegen te Antwerpen en Oostende.

## T 17.2 VERWERVING EN VERVREEMDING VAN EIGEN AANDELEN

### (i) Algemeen

De Artikelen 620 en volgende van het Wetboek van Vennootschappen bepalen dat de Statutaire Zaakvoerder op twee manieren kan gemachtigd worden om te beslissen tot de verwerving of vervreemding van eigen aandelen van Qrf City Retail, namelijk: (i) mits een voorafgaand besluit van de Algemene Vergadering, en (ii) in geval van een dreigend ernstig nadeel voor Qrf City Retail, mits een uitdrukkelijke statutaire clause is voorzien hieromtrent. Deze beide situaties worden hieronder verder verduidelijkt.

### (ii) Voorafgaand besluit van de Algemene Vergadering

Artikel 620 van het Wetboek van Vennootschappen en Artikel 13 van de statuten van Qrf City Retail bepalen uitdrukkelijk dat de Algemene Vergadering, mits inachtneming van de voorschriften inzake quorum (de helft van het maatschappelijk kapitaal is vertegenwoordigd) en meerderheid (vier/vijfde van de stemmen) vereist voor een doelwijziging, ten allen tijde kan beslissen tot het machtigen van de Statutaire Zaakvoerder tot het verwerven en vervreemden van eigen aandelen, op voorwaarde dat (i) de nominale waarde, of bij gebreke daarvan, de fractiewaarde van de verkregen aandelen niet hoger is dan 20% van het geplaatste kapitaal, (ii) de verrichting enkel betrekking heeft op volgestorte aandelen, (iii) het voor de verkrijging uitgetrokken bedrag, vermeerderd met enerzijds het bedrag dat werd uitgetrokken voor het eerder verkrijgen van aandelen in Qrf City Retail en anderzijds met het aantal aandelen verkregen door een persoon die handelt in eigen naam maar voor rekening van Qrf City Retail, voor uitkering vatbaar moet zijn, en (iv) het aanbod tot verkrijging ten aanzien van alle aandeelhouders en onder dezelfde voorwaarden geschiedt (onder voorbehoud van hetgeen hieronder is vermeld), behalve voor wat betreft de verkrijgingen waartoe eenparig werd besloten door een Algemene Vergadering waarop alle aandeelhouders aanwezig of vertegenwoordigd waren.

Qrf City Retail moet tevens de volgende principes in aanmerking nemen:

- Qrf City Retail zal haar eigen aandelen kunnen verwerven zonder dat aan alle aandeelhouders een aanbod tot verkrijging moet worden gedaan, op

voorwaarde dat zij de gelijke behandeling van de aandeelhouders die zich in gelijke omstandigheden bevinden, waarborgt door middel van gelijkwaardigheid van de geboden prijs overeenkomstig Artikel 620, §1, 5°, van het Wetboek van Vennootschappen; en

- Qrf City Retail moet de FSMA in kennis stellen van haar intentie tot het verwerven van eigen aandelen, waarna de FSMA nagaat of de verrichtingen tot wederinkoop in overeenstemming zijn met het besluit van de Algemene Vergadering, of in voorkomend geval, de Statutaire Zaakvoerder. Indien de FSMA oordeelt dat de verrichtingen hiermee niet in overeenstemming zijn, kan zij haar advies openbaar maken.

Bij de beslissing tot machtiging van de Statutaire Zaakvoerder, dient de Algemene Vergadering uitdrukkelijk het maximum aantal te verwerven aandelen vast te stellen, alsook de minimum- en maximumwaarde van de vergoeding. Daarenboven mag deze machtiging worden toegekend voor maximaal vijf jaar. Deze machtiging is hernieuwbaar mits inachtneming van de voorschriften inzake quorum en meerderheid vereist voor een doelwijziging.

### (iii) Dreigend ernstig nadeel

Artikel 620 van het Wetboek van Vennootschappen bepaalt verder dat geen uitdrukkelijke voorafgaande machtiging van de Algemene Vergadering is vereist wanneer de statuten uitdrukkelijk bepalen dat de Statutaire Zaakvoerder kan beslissen dat de verkrijging of vervreemding van eigen aandelen noodzakelijk is ter voorkoming van een dreigend ernstig nadeel. De Statutaire Zaakvoerder dient in deze situatie tevens de hierboven opgesomde voorwaarden in acht te nemen. Dergelijke statutaire clause is weliswaar enkel geldig voor een periode van drie jaar te rekenen vanaf de publicatie van de statutenwijziging in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad. Deze statutaire machtiging is hernieuwbaar mits inachtneming van de voorschriften inzake quorum en meerderheid vereist voor een doelwijziging. Meer bepaald dient de helft van het maatschappelijk kapitaal vertegenwoordigd te zijn tijdens de buitengewone Algemene Vergadering, en dient de beslissing tot hernieuwing van de statutaire machtiging goedgekeurd te worden met een vier/vijfde meerderheid van de stemmen.

Artikel 13 van de statuten van Qrf City Retail voorziet in de mogelijkheid voor de Statutaire Zaakvoerder om over te gaan tot de verwerving en vervreemding van haar eigen aandelen wanneer de verkrijging noodzakelijk is ter voorkoming van een dreigend ernstig nadeel voor Qrf City Retail, onderhevig aan de voorwaarden opgenomen in Artikel 620 en volgende van het Wetboek van Vennootschappen. Deze machtiging werd door de Algemene Vergadering van Qrf City Retail toegekend voor een periode van drie jaar te rekenen vanaf de publicatie van deze machtiging in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad op 27 juni 2017.

De Statutaire Zaakvoerder heeft op datum van dit Jaarverslag nog geen gebruik gemaakt van de machtiging aan hem toevertrouwd in deze statutaire clausule. Qrf City Retail bezit op datum van dit Jaarverslag dan ook geen eigen aandelen.

#### (iv) Rol van de FSMA

Overeenkomstig Artikel 620, §2 van het Wetboek van Vennootschappen moet Qrf City Retail de FSMA kennis geven van verrichtingen tot inkoop van eigen aandelen die zij overweegt. De FSMA gaat na of de verrichtingen tot wederinkoop in overeenstemming zijn met het besluit van de Algemene Vergadering of, in voorkomend geval, van de Statutaire Zaakvoerder. Indien de FSMA van oordeel is dat deze verrichtingen daarmee niet in overeenstemming zijn, maakt zij haar advies openbaar.

### T 17.3 TOEGESTAAN KAPITAAL

#### (i) Algemene machtiging

Overeenkomstig Artikel 603 van het Wetboek van Vennootschappen kunnen de statuten aan de Statutaire Zaakvoerder de bevoegdheid toekennen om het geplaatste maatschappelijk kapitaal in één of meer malen tot een bepaald bedrag te verhogen dat niet hoger mag zijn dan het bedrag van dat maatschappelijk kapitaal. Onder dezelfde voorwaarden kunnen de statuten de Statutaire Zaakvoerder de bevoegdheid toekennen om converteerbare obligaties of *warrants* uit te geven.

Deze bevoegdheid kan slechts worden uitgeoefend gedurende vijf jaar te rekenen van de bekendmaking van de oprichtingsakte of van de wijziging van de statuten. Zij kan echter door de Algemene Vergadering, bij een besluit genomen volgens de

regels die voor de wijziging van de statuten zijn gesteld, in voorkomend geval met toepassing van Artikel 560 van het Wetboek van Vennootschappen, één of meerdere malen worden hernieuwd voor een termijn die niet langer mag zijn dan vijf jaar. Wanneer de oprichters of de Algemene Vergadering besluiten om deze bevoegdheid toe te kennen of te vernieuwen, worden de bijzondere omstandigheden waarin van het toegestaan kapitaal kan worden gebruikgemaakt en de hierbij nagestreefde doeleinden in een bijzonder verslag uiteengezet. In voorkomend geval wordt dit verslag in de agenda vermeld. Een afschrift ervan kan worden verkregen overeenkomstig Artikel 535 van het Wetboek van Vennootschappen. Het ontbreken van dit verslag heeft de nietigheid van de beslissing van de Algemene Vergadering tot gevolg.

Op 6 juni 2017 heeft de Algemene Vergadering van Qrf City Retail aan de Statutaire Zaakvoerder de machtiging verleend om het geplaatste maatschappelijk kapitaal in één of meerdere malen te verhogen met een bedrag van 119.261.490,75 EUR.

Ingevolge akte verleden op 27 oktober 2017 voor notaris Benoit Ricker, te Elsene, werd het kapitaal in het kader van het toegestaan kapitaal, verhoogd met twaalf miljoen vierhonderd tweënzestigduizend vierhonderd vijftien euro (12.462.465,00 EUR) zodat het saldo van het toegestaan kapitaal honderd en zes miljoen zevenhonderd negenenneventigduizend vijftientig euro en vijfenzeventig eurocent (106.799.025,75 EUR) bedraagt.

#### (ii) Modaliteiten van het toegestaan kapitaal

Overeenkomstig de bovenvermelde machtiging die op 26 november 2013 door de Algemene Vergadering van Qrf City Retail aan de Statutaire Zaakvoerder werd verleend, zal de Statutaire Zaakvoerder bij elke kapitaalverhoging de prijs, de eventuele uitgiftepremie en de uitgiftevoorwaarden van de nieuwe effecten vastleggen. De kapitaalverhogingen zullen kunnen onderschreven worden in geld, in natura, door een gemengde inbreng of door incorporatie van reserves of van uitgiftepremies, naar gelang het geval met of zonder de creatie van nieuwe effecten of door uitgifte van al dan niet achtergestelde converteerbare obligaties, eventueel met opheffing of beperking van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders (mits toekenning van een onherleidbaar toewijzingsrecht).

Wanneer dergelijke kapitaalverhoging een uitgiftepremie bevat, zal het bedrag van deze uitgiftepremie worden toegewezen aan een onbeschikbare rekening "Uitgiftepremies", die in dezelfde mate als het maatschappelijk kapitaal de waarborg voor derden zal uitmaken en waarover, behoudens de mogelijkheid tot omzetting in kapitaal, slechts zal kunnen worden beschikt bij beslissing van de Algemene Vergadering van aandeelhouders overeenkomstig de voorwaarden door het Wetboek van Vennootschappen gesteld voor een statutenwijziging. De uitgiftepremie die naast de kapitaalverhoging gevraagd wordt door de Statutaire Zaakvoerder, wordt niet in rekening gebracht om het overgebleven bruikbare bedrag van het toegestaan kapitaal te berekenen.

Onder dezelfde voorwaarden als hierboven uiteengezet en onderworpen aan de toepasselijke wettelijke bepalingen, kan Qrf City Retail, met uitzondering van winstbewijzen en soortgelijke effecten en mits inachtnaam van de toepasselijke GVV-wetgeving, de in Artikel 460 van het Wetboek van Vennootschappen bedoelde en eventueel door andere door het vennootschapsrecht toegelaten effecten uitgeven in overeenstemming met de daar voorgeschreven regels.

### (iii) Beperkingen

#### a) Algemene beperkingen

Tenzij de statuten daarin uitdrukkelijk voorzien, kan de bevoegdheid inzake het toegestaan kapitaal niet gebruikt worden voor (i) de kapitaalverhogingen of de uitgiften van converteerbare obligaties (of van warrants) waarbij het voorkeurrecht van de aandeelhouders is beperkt of uitgesloten (mits naleving van het onherleidbaar toewijzingsrecht), (ii) de kapitaalverhogingen of de uitgiften van converteerbare obligaties waarbij het voorkeurrecht van de aandeelhouders is beperkt of uitgesloten ten gunste van één of meer bepaalde personen, andere dan personeelsleden van Qrf City Retail of van haar Perimetervennootschappen (mits naleving van het onherleidbaar toewijzingsrecht), en (iii) de kapitaalverhogingen die geschieden door omzetting van reserves.

De bevoegdheid inzake het toegestaan kapitaal mag nooit gebruikt worden voor de volgende verrichtingen:

(i) kapitaalverhogingen die voornamelijk tot stand worden gebracht door een inbreng in natura uitsluitend voorbehouden aan een aandeelhouder van Qrf City Retail die effecten van Qrf City Retail in zijn bezit houdt waaraan meer dan 10% van de stemrechten verbonden zijn. Bij de door deze aandeelhouder in bezit gehouden effecten, worden de effecten gevoegd die in bezit worden gehouden door:

- een derde die handelt in eigen naam maar voor rekening van de bedoelde aandeelhouder;
- een met de bedoelde aandeelhouder verbonden natuurlijke persoon of rechtspersoon;
- een derde die optreedt in eigen naam maar voor rekening van een met de bedoelde aandeelhouder verbonden natuurlijke persoon of rechtspersoon;
- personen die in onderling overleg handelen. Onder personen die in onderling overleg handelen wordt verstaan (a) de natuurlijke personen of rechtspersonen die in onderling overleg handelen in de zin van Artikel 3, § 1, 5°, a), van de Wet van 1 april 2007, (b) de natuurlijke personen of rechtspersonen die een akkoord hebben gesloten aangaande de onderling afgestemde uitoefening van hun stemrechten, om een duurzaam gemeenschappelijk beleid ten aanzien van Qrf City Retail te voeren, en (c) de natuurlijke personen of rechtspersonen die een akkoord hebben gesloten aangaande het bezit, de verwerving of de overdracht van stemrechtverlenende effecten.

(ii) de uitgifte van aandelen zonder vermelding van nominale waarde beneden de fractiewaarde van de oude aandelen van dezelfde soort;

(iii) de uitgifte van warrants die in hoofdzaak is bestemd voor één of meer bepaalde personen, andere dan de leden van het personeel van Qrf City Retail of van één of meer van haar Perimetervennootschappen.

## b) Beperkingen in het kader van een openbaar overnamebod

Vanaf het tijdstip dat Qrf City Retail de mededeling van de FSMA ontvangt dat haar kennis is gegeven van een openbaar overnamebod op de effecten van Qrf City Retail, mag de Statutaire Zaakvoerder van deze laatste tot aan het einde van het bod (i) het kapitaal van Qrf City Retail niet meer verhogen door inbreng in natura of in geld met beperking of opheffing van het voorkeurrecht van de aandeelhouders en (ii) geen stemrechtverlenende effecten meer uitgeven die al dan niet het kapitaal vertegenwoordigen, noch effecten die recht geven op inschrijving op of op verkrijging van dergelijke effecten, indien genoemde effecten of rechten niet bij voorkeur worden aangeboden aan de aandeelhouders naar evenredigheid van het kapitaal dat door hun aandelen wordt vertegenwoordigd. Dit verbod geldt echter niet voor:

(i) de verplichtingen die op geldige wijze zijn aangegaan voor de ontvangst van de mededeling bedoeld in dit Artikel; en

(ii) de kapitaalverhogingen waartoe de Statutaire Zaakvoerder uitdrukkelijk en vooraf werd gemachtigd door een Algemene Vergadering die beslist als inzake statutenwijzigingen en die ten hoogste drie jaar voor de ontvangst van voornoemde mededeling plaats heeft, voor zover (a) de aandelen uitgegeven op grond van de kapitaalverhoging vanaf hun uitgifte volledig volgestort zijn, (b) de uitgifteprijs van de aandelen uitgegeven op grond van de kapitaalverhoging niet minder bedraagt dan de prijs van het bod, en (c) het aantal aandelen uitgegeven op grond van de kapitaalverhoging niet meer bedraagt dan een tiende van de voor de kapitaalverhoging uitgegeven aandelen die het kapitaal vertegenwoordigen.

De bovenvermelde beslissingen worden onmiddellijk en op omstandige wijze ter kennis gebracht van de bieder en van de FSMA. Zij worden tevens openbaar gemaakt.

## T 17.4 AANDEELHOUDERSSTRUCTUUR

Rekening houdend met de ontvangen transparantieverklaringen tot op 31 december 2017 en de informatie waarover Qrf City Retail beschikt, zijn de belangrijkste aandeelhouders:

AANDEELHOUDER	%
AXA SA	11,2%
Familie Vanmoerkerke	9,5%
Free float <sup>6</sup>	79,4%

De ontvangen transparantieverklaringen zijn beschikbaar op de website van de Vennootschap ([www.qrf.be](http://www.qrf.be)) onder de rubriek Investor Relations - Aandeelhoudersstructuur).

<sup>6</sup> Free float = [(Aantal aandelen bij afsluiting boekjaar) - (totaal aantal aandelen aangehouden door partijen die zich kenbaar hebben gemaakt door middel van een transparantiemelding in overeenstemming met de Wet van 2 mei 2007)] / [aantal aandelen bij afsluiting boekjaar].



## TOELICHTING 18. AANTAL AANDELEN GEHANTEERD TER BEREKENING VAN HET NETTORESULTAAT PER AANDEEL

CIJFERS IN DUIZENDEN EUR	31/12/2017	30/12/2016
<b>AANTAL AANDELEN</b>		
Aantal aandelen bij het begin van het boekjaar	5.129.802	4.483.051
Aantal aandelen bij het einde van het boekjaar	5.665.822	5.129.802
Gewogen gemiddelde aantal aandelen voor de berekening van het resultaat per aandeel	5.224.997	4.653.684
<b>NETTO RESULTAAT PER GEWOON AANDEEL - AANDEEL GROEP (in EUR)</b>	<b>0,91</b>	<b>1,67</b>
<b>VERWATERD NETTO RESULTAAT PER AANDEEL (in EUR)</b>	<b>0,91</b>	<b>1,67</b>

Zie toelichting 17 voor de evolutie van het aantal aandelen sinds de oprichting van Orf City Retail.

Het gewogen gemiddelde aantal aandelen voor de berekening van het resultaat per aandeel gebeurt op basis van de datum van uitgifte van de aandelen. De datum van uitgifte stemt niet altijd overeen met de datum van winstdeelname.

Slechts 5.129.802 aandelen zijn gerechtigd op het dividend dat betrekking heeft op boekjaar 2017. Aangezien de Raad van Bestuur van de Statutaire Zaakvoerder aan de jaarlijkse Algemene Vergadering van Aandeelhouders op 15 mei 2018 zal voorstellen om voor boekjaar 2017 een brutodividend uit te betalen van 1,35 EUR per aandeel, zal in totaal een bedrag van 6.925 KEUR aan dividenden worden uitbetaald.

## TOELICHTING 19. MINDERHEIDSBELANGEN

CIJFERS IN DUIZENDEN EUR	31/12/2017	30/12/2016
<b>MINDERHEIDSBELANGEN</b>		
<b>Saldo per begin van het boekjaar</b>	<b>277</b>	<b>290</b>
Nieuwe minderheidsbelangen	0	0
Variaties in de resultatenrekening	-10	-12
Dividenden	0	0
Andere	0	0
<b>TOTAAL</b>	<b>267</b>	<b>277</b>

De minderheidsbelangen zijn ontstaan in 2013 door de aankoop van 51% van de aandelen van Century Center Freehold BVBA waarbij de controle werd verworven op 18 december 2013. Op aankoopdatum bestond het belangrijkste bestanddeel van deze vennootschap uit vastgoedbeleggingen met een Reële Waarde van 1.939 KEUR.

Deze Perimetervennootschap wordt integraal geconsolideerd en de minderheidsbelangen zijn bij aankoop bepaald als zijnde 49% van de Reële Waarde van Century Center Freehold BVBA.

De post "Variaties in de resultatenrekening" betreft 49% van het in 2017 gerealiseerde resultaat van Century Center Freehold BVBA.

## TOELICHTING 20. FINANCIËLE SCHULDEN

CIJFERS IN DUIZENDEN EUR	31/12/2017	30/12/2016
<b>FINANCIËLE SCHULDEN</b>		
I. B. Langlopende financiële schulden	124.434	119.907
-Kredietinstellingen	124.500	120.000
-Kosten opname leningen	-66	-93
II. B. Kortlopende financiële schulden	24.994	0
-Kredietinstellingen	25.000	0
-Kosten opname leningen	-6	0
<b>TOTAAL</b>	<b>149.428</b>	<b>119.907</b>
CIJFERS IN DUIZENDEN EUR	31/12/2017	30/12/2016
<b>OPDELING VOLGENS DE MATURITEIT VAN DE LANGLOPENDE FINANCIËLE SCHULDEN</b>		
Tussen één en twee jaar	15.000	25.000
Tussen twee en vijf jaar	65.500	65.000
Meer dan vijf jaar	44.000	30.000
<b>TOTAAL</b>	<b>124.500</b>	<b>120.000</b>
CIJFERS IN DUIZENDEN EUR	31/12/2017	30/12/2016
<b>NIET OPGENOMEN KREDIETLIJNEN</b>		
Vervallende binnen het jaar	0	10.000
Vervallende na één jaar	14.500	0
<b>TOTAAL</b>	<b>14.500</b>	<b>10.000</b>
CIJFERS IN DUIZENDEN EUR	31/12/2017	30/12/2016
<b>INSCHATTING TOEKOMSTIGE INTERESTLASTEN</b>		
Binnen één jaar	3.040	2.819
Tussen één en vijf jaar	7.210	8.061
Meer dan vijf jaar	2.151	1.620
<b>TOTAAL</b>	<b>12.401</b>	<b>12.500</b>

Ten behoeve van de financiering van Qrf City Retail zijn er op 31 december 2017 geen hypothecaire inschrijvingen genomen, noch hypothecaire volmachten toegestaan door Qrf City Retail.

Op afsluitdatum van het boekjaar had Qrf City Retail voor 149,5 MEUR kredieten opgenomen met vervaldagen die goed gespreid liggen tussen 2018 en 2026 en een gewogen gemiddelde residuele looptijd van 4,2 jaar. Op 31 december 2017 hadden de opgenomen kredietlijnen voor 93,0% (hetzij ten belope van 139,0 MEUR) een vaste intrestvoet, onder meer door gebruik te maken van *Interest Rate Swaps* als indekkingsinstrument.

Bij de inschatting van de toekomstige interestlasten is rekening gehouden met de interesten en marges voor financiële schulden die openstaan per 31 december

2017 en de afgesloten rente-indekkingen op basis van de Schuldgraad per 31 december 2017.

In 2017 bedroeg de Gemiddelde Financieringskost 2,07% (ten opzichte van 2,29% in 2016). Indien de financieringskost zou verhoogd worden met 0,25%, dan zouden de jaarlijkse interestlasten stijgen met 374 KEUR bij een onveranderd bedrag aan uitstaande financiële schulden.

Qrf City Retail beschikt over 164,0 MEUR kredietlijnen bij zeven verschillende financiële instellingen. Het niet-opgenomen gedeelte van de kredieten bedraagt dus 14,5 MEUR.

We verwijzen naar toelichting 28 inzake de Schuldgraad van Qrf City Retail.

## TOELICHTING 21. UITGESTELDE BELASTINGEN – VERPLICHTINGEN

CIJFERS IN DUIZENDEN EUR	31/12/2017	30/12/2016
<b>F. UITGESTELDE BELASTINGEN</b>		
a. Exit taks	0	3.780
b. Andere	270	270
<b>TOTAAL</b>	<b>270</b>	<b>4.050</b>

De post "Andere" bestaat uit uitgestelde belastingen voor de vennootschap Century Center Freehold BVBA.

## TOELICHTING 22. ANDERE LANGLOPENDE FINANCIËLE VERPLICHTINGEN

De totale marktwaarde van de toegelaten afdekkingsinstrumenten bedroeg per 31 december 2017 -1.813 KEUR en is terug te vinden bij de Langlopende

Financiële Verplichtingen en de Kortlopende Financiële Verplichtingen.

CIJFERS IN DUIZENDEN EUR	31/12/2017	30/12/2016
<b>C. ANDERE LANGLOPENDE FINANCIËLE VERPLICHTINGEN</b>		
Toegelaten afdekkingsinstrumenten	1.639	2.571
<b>TOTAAL</b>	<b>1.639</b>	<b>2.571</b>

CIJFERS IN DUIZENDEN EUR	31/12/2017	30/12/2016
<b>C. ANDERE KORTLOPENDE FINANCIËLE VERPLICHTINGEN</b>		
Toegelaten afdekkingsinstrumenten	174	0
<b>TOTAAL</b>	<b>174</b>	<b>0</b>

Onderstaand wordt een overzicht gegeven van de afdekkingsinstrumenten op 31 december 2017:

INDEKKINGSINSTRUMENTEN							
Tegenpartij	Type	Notioneel Bedrag	Start-datum	Eind-datum	Rente-voet	Reële Waarde	
						31/12/2017	31/12/2016
BELFIUS	IRS + FLOOR	10.000	07/12/2015	30/04/2021	0,54%	0	-149
BELFIUS	IRS	10.000	07/12/2015	30/04/2021	0,54%	-185	0
BELFIUS	FLOOR	10.000	07/12/2015	30/04/2021	0,54%	65	0
BELFIUS	IRS	10.000	16/12/2016	31/12/2020	0,46%	-160	-250
BELFIUS	IRS	5.000	16/12/2016	31/12/2021	0,47%	-77	-134
ING	IRS	15.000	30/06/2015	31/12/2018	0,80%	-170	-326
ING	IRS	15.000	30/06/2015	31/12/2019	1,13%	-410	-620
ING	IRS	10.000	21/12/2015	31/12/2018	0,51%	-84	-159
ING	FLOOR	15.000	30/06/2015	31/12/2018	0,00%	48	93
ING	FLOOR	15.000	30/06/2015	31/12/2019	0,00%	77	140
ING	FLOOR	10.000	21/12/2015	31/12/2018	0,00%	32	65
KBC	IRS	10.000	17/06/2015	13/12/2021	1,16%	-435	-623
KBC	IRS	5.000	17/06/2015	14/12/2020	1,12%	-180	-259
KBC	IRS	5.000	04/09/2015	14/12/2020	0,36%	-66	-107
KBC	IRS	10.000	09/12/2015	30/06/2022	0,42%	-57	-238
KBC	IRS + FLOOR	10.000	30/06/2017	30/06/2022	0,49%	-116	0
KBC	IRS + FLOOR	10.000	30/06/2017	28/06/2024	0,76%	-95	0
<b>TOTALE REËLE WAARDE INDEKKINGSINSTRUMENTEN</b>						<b>-1.813</b>	<b>-2.571</b>

## TOELICHTING 23. HANDELSSCHULDEN EN ANDERE KORTLOPENDE SCHULDEN

CIJFERS IN DUIZENDEN EUR	31/12/2017	30/12/2016
<b>D. HANDELSSCHULDEN EN ANDERE KORTLOPENDE SCHULDEN</b>		
a. Exit taks	0	4.631
- <i>Exit taks</i>	0	4.631
b. Andere	2.640	2.788
- <i>Leveranciers</i>	1.652	1.669
- <i>Huurders</i>	602	669
- <i>Belastingen, bezoldigingen en sociale schulden</i>	387	450
<b>TOTAAL</b>	<b>2.640</b>	<b>7.419</b>

## TOELICHTING 24. ANDERE KORTLOPENDE VERPLICHTINGEN

CIJFERS IN DUIZENDEN EUR	31/12/2017	30/12/2016
<b>E. ANDERE KORTLOPENDE VERPLICHTINGEN</b>		
Andere schulden	1.327	1.327
<b>TOTAAL</b>	<b>1.327</b>	<b>1.327</b>

De post "Andere kortlopende verplichtingen" bestaat onder andere uit de rekening courant positie van 624 KEUR t.o.v. de minderheidsaandeelhouder van Century Center Freehold BVBA.

## TOELICHTING 25. OVERLOPENDE REKENINGEN – PASSIEF

CIJFERS IN DUIZENDEN EUR	31/12/2017	30/12/2016
<b>F. OVERLOPENDE REKENINGEN - PASSIVA</b>		
Vooraf ontvangen vastgoedopbrengsten	96	92
Andere	657	194
<b>TOTAAL</b>	<b>753</b>	<b>286</b>

## TOELICHTING 26. ANDERE LANGLOPENDE VERPLICHTINGEN

CIJFERS IN DUIZENDEN EUR	31/12/2017	30/12/2016
<b>E. ANDERE LANGLOPENDE VERPLICHTINGEN</b>		
Huurwaarborgen	113	80
Andere	0	0
<b>TOTAAL</b>	<b>113</b>	<b>80</b>

## TOELICHTING 27. FINANCIËLE ACTIVA EN VERPLICHTINGEN

CIJFERS IN DUIZENDEN EUR

	Categorie	30/12/2016 Boekwaarde	30/12/2016 Reële Waarde	Niveau
<b>OVERZICHT VAN FINANCIËLE ACTIVA EN VERPLICHTINGEN</b>				
<b>ACTIVA</b>				
<b>Financiële vlottende activa</b>				
Handelsvorderingen	B	660	660	Niveau 2
Belastingvorderingen en andere vlottende activa	B	172	172	Niveau 2
Kas en kasequivalenten	C	7.005	7.005	Niveau 1
<b>TOTAAL FINANCIËLE ACTIVA</b>		<b>7.837</b>	<b>7.837</b>	
<b>VERPLICHTINGEN</b>				
<b>Langlopende financiële verplichtingen</b>				
Langlopende financiële schulden	B	119.907	119.907	Niveau 2
<b>Andere langlopende financiële verplichtingen</b>				
Andere langlopende financiële verplichtingen	A	2.571	2.571	Niveau 2
<b>Kortlopende financiële verplichtingen</b>				
Handelsschulden en andere kortlopende schulden	B	7.419	7.419	Niveau 2
Andere kortlopende verplichtingen	B	1.327	1.327	Niveau 2
<b>TOTAAL FINANCIËLE VERPLICHTINGEN</b>		<b>131.224</b>	<b>131.224</b>	

CIJFERS IN DUIZENDEN EUR

	Categorie	31/12/2017 Boekwaarde	31/12/2017 Reële Waarde	Niveau
<b>OVERZICHT VAN FINANCIËLE ACTIVA EN VERPLICHTINGEN</b>				
<b>ACTIVA</b>				
<b>Financiële vlottende activa</b>				
Handelsvorderingen	B	629	629	Niveau 2
Belastingvorderingen en andere vlottende activa	B	513	513	Niveau 2
Kas en kasequivalenten	C	2.577	2.577	Niveau 1
<b>TOTAAL FINANCIËLE ACTIVA</b>		<b>3.718</b>	<b>3.718</b>	
<b>VERPLICHTINGEN</b>				
<b>Langlopende financiële verplichtingen</b>				
Langlopende financiële schulden	B	124.434	124.434	Niveau 2
<b>Andere langlopende financiële verplichtingen</b>				
Andere langlopende financiële verplichtingen	A	1.639	1.639	Niveau 2
<b>Kortlopende financiële verplichtingen</b>				
Handelsschulden en andere kortlopende schulden	B	2.640	2.640	Niveau 2
Andere kortlopende verplichtingen	B	1.327	1.327	Niveau 2
Kortlopende financiële schulden	B	24.994	24.994	Niveau 2
Andere kortlopende financiële verplichtingen	A	174	174	Niveau 2
<b>TOTAAL FINANCIËLE VERPLICHTINGEN</b>		<b>155.208</b>	<b>155.208</b>	

De categorieën komen overeen met volgende financiële instrumenten:

A. Activa of passiva gehouden aan Reële Waarde (indekkingsinstrumenten).

B. Financiële activa of passiva (met inbegrip van vorderingen en leningen) aan de geamortiseerde kostprijs.

C. Geldbeleggingen aan de geamortiseerde kostprijs.

Het geheel der financiële instrumenten van de Groep stemt overeen met de niveaus 1 en 2 in de hiërarchie van de Reële Waarden. De waardering aan Reële Waarde gebeurt op regelmatige basis.

Niveau 1 in de hiërarchie der Reële Waarden weerhoudt de kas- en kasequivalenten.

Niveau 2 in de hiërarchie der Reële Waarden betreft de overige financiële activa en passiva waarvan de Reële Waarde gebaseerd is op andere gegevens die, direct of indirect, kunnen vastgesteld worden voor de betrokken activa of passiva. De waarderingstechnieken betreffende de Reële Waarde van de financiële instrumenten van niveau 2 zijn de volgende:

- De rubriek “financiële vaste activa” betreft *Interest Rate Swaps* (IRS) waarvan de Reële Waarde vastgelegd is met behulp van rentevoeten die van toepassing zijn op actieve markten, over het algemeen aangeleverd door financiële instellingen.
- De Reële Waarde van de overige financiële activa en passiva van niveau 2 is nagenoeg gelijk aan hun nominale waarde: hetzij omdat zij een vervaldag op korte termijn hebben (zoals de handelsvorderingen en -schulden), hetzij omdat zij een variabele interestvoet dragen.

## TOELICHTING 28. SCHULDGRAAD

CIJFERS IN DUIZENDEN EUR

	31/12/2017	30/12/2016
Verplichtingen	156.344	135.639
- Aanpassingen	-2.835	-6.906
Schuldenlast zoals bedoeld in Artikel 13 van het GVV-KB	153.508	128.733
Totaal activa	291.322	258.692
<b>Schuldgraad</b>	<b>52,69%</b>	<b>49,76%</b>

De schuldenlast zoals bedoeld in Artikel 13 van het GVV-KB bedraagt 153.508 KEUR op 31 december 2017. De Schuldgraad bedraagt 52,69% op 31 december 2017.

De Schuldgraad wordt berekend als de verhouding van de schuldenlast (i.e. de verplichtingen exclusief voorzieningen, overlopende rekeningen en andere lang/kortlopende financiële verplichtingen, zoals voornamelijk de negatieve variaties in de Reële Waarde van de indekkingsinstrumenten) ten opzichte van het totaal der activa.

Qrf City Retail moet blijvend voldoen aan de financiële ratio's zoals opgelegd door de GVV-Wet. Tenzij dit het gevolg is van een variatie van de Reële Waarde van de activa, mag de Schuldgraad van een GVV niet meer bedragen dan 65% van de activa, onder aftrek van de toegelaten afdekkingsinstrumenten, overeenkomstig Artikel 45 van de GVV-Wet. Indien de Schuldgraad van Qrf City Retail meer dan 50% zou bedragen, dient zij een aantal stappen te ondernemen, onder meer het opstellen van een financieel plan waarin zij een beschrijving geeft van de maatregelen die zullen worden genomen om te verhinderen dat de Schuldgraad boven 65% zou stijgen. De jaarlijkse financiële kosten die aan de schuldlast van een GVV en haar Perimetervennootschappen zijn verbonden mogen op geen enkel ogenblik meer bedragen dan 80% van het geconsolideerde netto bedrijfsresultaat van Qrf City Retail. Bovendien is in bepaalde financieringsovereenkomsten met financiële instellingen een convenant overeengekomen dat de Schuldgraad van Qrf City Retail niet hoger dan 60% mag zijn.

De Schuldgraad bedraagt 52,69% op 31 december 2017. Qrf City Retail streeft er naar op lange termijn een Schuldgraad te handhaven van maximaal 55%.

Naar aanleiding van Artikel 24 van het GVV-KB, dient de openbare GVV een financieel plan op te stellen met een uitvoeringsschema wanneer haar geconsolideerde Schuldgraad meer bedraagt dan 50 % van de geconsolideerde activa. Het financieel plan geeft een beschrijving van de maatregelen die zullen worden genomen om te verhinderen dat de geconsolideerde Schuldgraad meer bedraagt dan 65 % van de geconsolideerde activa. Over het financieel plan wordt een bijzonder verslag opgesteld door de Commissaris, waarin bevestigd wordt dat deze laatste de wijze van opstelling van het plan geverifieerd heeft, met name wat betreft de economische grondslagen ervan, en dat de cijfers die dit plan bevat, overeenstemmen met die van de boekhouding van de openbare GVV. De algemene richtlijnen van het financieel plan worden opgenomen in de jaarlijkse en halfjaarlijkse financiële verslagen. In de jaarlijkse en halfjaarlijkse financiële verslagen wordt beschreven en verantwoord hoe het financieel plan in de loop van de relevante periode werd uitgevoerd en hoe de openbare GVV het plan in de toekomst zal uitvoeren.

### Historische evolutie van de Schuldgraad

De Schuldgraad van Qrf Comm. VA is in 2017 gestegen boven 50%. Op het einde van de van de boekjaren 2015 en 2016 bedroeg de Schuldgraad respectievelijk 49,27% en 49,76%.

### **Evolutie Schuldgraad op korte termijn**

Bij de opmaak van de projectie van de Schuldgraad per 31 december 2018 wordt rekening gehouden met de volgende assumpties:

- Verkopen in 2018:  
Er zijn geen geplande desinvesteringen in 2018;
- Geplande aankopen in 2018:  
Er zijn geen geplande investeringen in 2018;
- EPRA Resultaat 2018:  
In overeenstemming met het gebudgetteerde EPRA resultaat voor 2018.

Rekening houdend met deze assumpties zou de Schuldgraad per 31 december 2018 52,32% bedragen.

### **Evolutie Schuldgraad op lange termijn**

De Raad van Bestuur stelt op lange termijn een Schuldgraad voorop van maximaal 55% en is van oordeel dat dit optimaal is voor de aandeelhouders van

de GVV op het vlak van rendement en EPRA resultaat per aandeel. Voor elke investering wordt de impact op de Schuldgraad bekeken en eventueel niet weerhouden indien deze investering de Schuldgraad negatief zou beïnvloeden. Op basis van de huidige Schuldgraad van 52,69% heeft Qrf City Retail een investeringspotentieel van 104,71 MEUR zonder hierbij een Schuldgraad van 65% te overschrijden en een investeringspotentieel van 55,98 MEUR zonder hierbij een Schuldgraad van 60% te overschrijden.

### **Besluit**

Qrf City Retail is derhalve van oordeel dat de Schuldgraad niet boven de 65% zal uitstijgen en dat er momenteel, in functie van de heersende economische en vastgoedtrends, de geplande investeringen en de verwachte evolutie van het eigen vermogen van de GVV, geen bijkomende maatregelen dienen genomen te worden. Indien bepaalde gebeurtenissen een bijsturing van de politiek van de GVV zouden noodzaken, zal dit onverwijld gebeuren en zullen de aandeelhouders van de GVV hiervan op de hoogte worden gebracht in de periodieke rapportering van de GVV.

## **TOELICHTING 29. OPGERICHTE VASTGOEDVENNOOTSCHAPPEN**

Op 25 april 2017 heeft Qrf City Retail de vennootschap Qrf Nederland BV opgericht. De oprichting en financiering van deze vennootschap werd verwezenlijkt door middel van het opnemen van bankfinanciering.

Qrf Nederland BV werd zodoende in de mogelijkheid gesteld om verschillende winkelpanden te verwerven in Nederland. Qrf City Retail heeft 100% van de aandelen van Qrf Nederland BV in handen.

## **TOELICHTING 30. CONSOLIDATIEKRING**

Per 31 december 2017 bestaat de consolidatieperimeter uit Qrf City Retail en haar Perimetervennootschappen:

- 51% Century Center Freehold BVBA;
- 100% RIGS NV;
- 100% Qrf Nederland BV.

Qrf City Retail heeft 51% van de aandelen verworven in Century Center Freehold BVBA per 18 december 2013. De overige 49% van de aandelen van Century Center Freehold BVBA worden aangehouden door Jufra BVBA.

Bovenstaande participaties worden volledig geconsolideerd. Op 31 december 2017 heeft Qrf City Retail geen enkele participatie die verwerkt wordt volgens de methode van vermogensmutatie.

Century Center Freehold BVBA is eigenaar van de volledige naakte eigendom van het Century Center. Teneinde te verzekeren dat Qrf City Retail als openbare GVV te allen tijde exclusieve controle over Century Center Freehold BVBA behoudt overeenkomstig Artikel 31 van de GVV-Wet, hebben Qrf City Retail en Jufra BVBA een aandeelhoudersovereenkomst afgesloten op 30/10/2013.

Deze aandeelhoudersovereenkomst voorziet er onder meer in dat:

- een overdracht van aandelen van Century Center Freehold BVBA steeds onderworpen is aan een voorkooprecht ten voordele van de andere, niet-verkopende aandeelhouders;

- het college van zaakvoerders zal bestaan uit drie leden met dien verstande dat (i) twee zaakvoerders zullen worden benoemd uit kandidaten voorgedragen door de meerderheidsaandeelhouder van Century Center Freehold BVBA en (ii) één zaakvoerder zal worden benoemd uit kandidaten voorgedragen door de overige aandeelhouders van Century Center Freehold BVBA;
- het college van zaakvoerders slechts geldig kan beraadslagen en beslissen indien alle zaakvoerders aanwezig of vertegenwoordigd zijn;
- beslissingen in het college van zaakvoerders worden genomen met een gewone meerderheid van uitgebrachte stemmen; en dat

- de Partijen op elk moment alle nodige voorzieningen zullen treffen en, indien nodig, zullen stemmen teneinde te verzekeren dat Qrf City Retail te allen tijde de exclusieve controle over Century Center Freehold BVBA blijft behouden, overeenkomstig de op Qrf City Retail opgelegde wettelijke verplichting vervat in Artikel 31 van de GVV-Wet.

In de volgende tabel wordt een overzicht weergegeven van de portefeuille van Qrf City Retail en haar Perimetervennootschappen op individuele basis:

AANTAL VASTGOEDSITES	TOTAAL	BELGIË	NEDERLAND
Qrf City Retail	46	46	0
Qrf Nederland BV	5	0	5
RIGS NV	1	1	0
<b>TOTAAL</b>	<b>52</b>	<b>47</b>	<b>5</b>

## TOELICHTING 31. RECHTEN EN VERPLICHTINGEN BUITEN BALANS

### T 31.1 GERECHTELIJKE EN ARBITRAGEPROCEDURES

Qrf City Retail heeft verschillende incassoprocedures lopen, die een beperkte impact kunnen hebben op de cijfers. Daarnaast is Qrf City Retail betrokken in enkele rechtszaken. Deze geschillen betreffen enerzijds onenigheden met bepaalde huurders in het kader van een huurhernieuwingsaanvraag waartoe de huurder overeenkomstig Artikel 13 van de Handelshuurwetgeving gerechtigd is. In dit kader wordt bijzondere aandacht besteed aan een geschil met H&M omtrent de aanvraag tot huurhernieuwing betreffende het pand in de Demerstraat 21-25, 3500 Hasselt. Het risico bestaat erin dat de voorwaarden die door de rechtbank worden bepaald, zouden leiden tot een verlaging van het huurniveau, hetgeen zou kunnen leiden tot een aanzienlijke waardevermindering van het betrokken pand waarvan H&M het grootste deel huurt. Qrf kan op heden geen inschatting maken van de potentiële impact hiervan op de waardering van het pand. Per 31 december 2017 vertegenwoordigde de huur van H&M in het pand in de Demerstraat 21-25, 3500 Hasselt, 6% van de totale Contractuele Huren. Daarnaast is er een geschil hangende betreffende overname van de vennootschap Centre Commercial Hutois NV te Hoei, waarbij een dispuut bestaat met de vroegere eigenaars ten aanzien van de regularisatie van de bouwvergunning.

### T 31.2 HUURGARANTIES

Volgende huurgaranties werden aan Qrf City Retail verstrekt:

- Er werd een Huurinkomstengarantie afgeleverd voor het pand gelegen in de Maastrichterstraat 20 te Tongeren, waarbij de voormalige eigenaar zich garant stelt dat de jaarlijkse huurinkomsten niet minder zijn dan 103 KEUR, jaarlijks te indexeren. De Huurinkomstengarantie is ingegaan op 27 september 2014 en eindigt na een periode van 3 jaar op 27 februari 2017. In 2017 werd in dit kader op deze huurinkomstengarantie beroep gedaan. Een bedrag van 44 KEUR werd erkend in de resultatenrekening.
- Voor het pand gelegen in de Diestsestraat 137 te Leuven werd een huurinkomstengarantie toegestaan ten bedrage van 400 KEUR op jaarbasis, jaarlijks te indexeren. De huurinkomstengarantie is ingegaan op 8 september 2014 en eindigt na een periode van 5 jaar op 8 september 2019. In 2017 werd in dit kader op deze huurinkomstengarantie beroep gedaan. Een bedrag van 25 KEUR werd erkend in de resultatenrekening.
- Voor de panden gelegen in de Wiegstraat 4 en 6 te Antwerpen werd een Huurinkomstengarantie toegestaan ten bedrage van 126 KEUR op jaarbasis. De Huurinkomstengarantie is ingegaan op



29 oktober 2017 en eindigt na een periode van 2 jaar op 29 oktober 2019. In 2017 werd op deze Huurinkomstengarantie geen beroep gedaan.

- Voor het pand gelegen in de Schrijnwerkerstraat 15 te Antwerpen werd een Huurinkomstengarantie toegestaan ten bedrage van 75 KEUR op

jaarbasis. De Huurinkomstengarantie is ingegaan op 29 oktober 2017 en eindigt na een periode van 2 jaar op 29 oktober 2019. In 2017 werd in dit kader op deze huurinkomstengarantie beroep gedaan. Een bedrag van 13 KEUR werd erkend in de resultatenrekening.

## TOELICHTING 32. TRANSACTIES MET VERBONDEN PARTIJEN MET BETREKKING TOT DE RESULTATENREKENING

CIJFERS IN DUIZENDEN EUR

	31/12/2017	30/12/2016
<b>TRANSACTIES MET VERBONDEN PARTIJEN</b>		
<b>XIV. Algemene kosten van de vennootschap</b>	<b>967</b>	<b>1.100</b>
- Vergoeding Uitvoerend Mangement	514	680
- Vergoeding Statutaire Zaakvoerder	364	324
- Werkingskosten Statutaire Zaakvoerder	13	15
- Vergoeding raad van bestuur en comités	76	81
<b>X. Commerciële kosten</b>	<b>35</b>	<b>43</b>
- Vergoeding Quares Property Management NV	35	43
<b>XII. Beheerskosten van het vastgoed</b>	<b>546</b>	<b>485</b>
- Vergoeding Quares Property Management NV	546	485
Handelsvorderingen	275	185
Handelsschulden en andere kortlopende schulden	92	81

Op het einde van het boekjaar had Qrf City Retail voor 275 KEUR aan openstaande vorderingen met verbonden partijen. Er werden geen provisies voor dubieuze debiteuren aangelegd met betrekking tot vorderingen op verbonden partijen.

In 2017 werden voor een bedrag van 1.548 KEUR transacties met verbonden partijen opgenomen in de resultatenrekening. Dit bedrag bestond uit de volgende 4 posten:

### T 32.1 VERGOEDING UITVOEREND MANGEMENT

De in resultaat genomen vergoeding van het Uitvoerend Mangement voor 2017 bedraagt 514 KEUR excl. BTW. Deze vergoeding wordt geboekt onder "XIV. Algemene kosten van de vennootschap". Het detail van de vergoedingen is terug te vinden onder hoofdstuk 7.4.3 van het jaarverslag. De vergoeding van het Uitvoerend Mangement bestaat uitsluitend uit kortetemijnpersoneelsbeloningen.

### T 32.2 VERGOEDING STATUTAIRE ZAAKVOERDER

De vergoeding van de Statutaire Zaakvoerder bedraagt 364 KEUR excl. BTW. Deze vergoeding wordt geboekt onder "XIV. Algemene kosten van de vennootschap". Het detail van de vergoedingen is terug te vinden onder hoofdstuk 7.4.1 van het jaarverslag.

### T 32.3 VERGOEDING RAAD VAN BESTUUR EN COMITÉS

De vergoeding van de Raad van Bestuur en comités bedraagt 76 KEUR excl. BTW. Deze vergoeding wordt geboekt onder "XIV. Algemene kosten van de vennootschap". Het detail van de vergoedingen is terug te vinden onder hoofdstuk 7.4.3 van het jaarverslag.

### T 32.4 VERGOEDING QUARES PROPERTY MANAGEMENT NV

De vergoeding van de Property Manager bedraagt 3,0% op de bruto Huurinkomsten en 1,5% op de geschatte huurwaarde in geval van leegstaande ruimtes waarop geen huurgarantie van toepassing is. Voor 2017 bedroeg de totale vergoeding 546 KEUR (inclusief niet aftrekbare BTW). Deze vergoeding wordt geboekt onder "XII. Beheerskosten van het vastgoed".

Bovendien is bij ondertekening van een nieuwe huurovereenkomst of een huurverlenging een vergoeding voorzien voor de Property Manager van 2,5%, aan te rekenen op de jaarlijkse gecontracteerde nominale huur, zonder rekening te houden met huurkortingen. Voor 2017 bedroeg de totale vergoeding hiervoor 35 KEUR (inclusief niet aftrekbare BTW). Deze vergoeding wordt geboekt onder "X. Commerciële kosten".

### TOELICHTING 33. GEBEURTENISSEN NA AFSLUITINGSDATUM

Er zijn geen noemenswaardige feiten te vermelden die zich hebben voorgedaan na de afsluiting van de balans op 31 december 2017.

### TOELICHTING 34. VERGOEDING VAN DE COMMISSARIS

	<b>Fee in EUR</b>
Mandaat van de Commissaris	24.590
Wettelijke opdrachten	5.800
Belastingadviesopdrachten	0
<b>TOTAAL</b>	<b>30.390</b>
<b>70% ratio</b>	<b>0</b>

Aangezien de ratio "one to one" kleiner is dan één, wordt de limiet voorzien in Artikel 133 §5 van het Wetboek van vennootschappen niet bereikt.

De bedragen in bovenstaande tabel worden voorgesteld exclusief BTW.

### TOELICHTING 35. GEMIDDELD PERSONEELSBESTAND

CIJFERS IN DUIZENDEN EUR	<b>31/12/2017</b>	<b>30/12/2016</b>
<b>Gemiddeld personeelsbestand</b>		
Bedienden	3,2	2,1
Uitvoerend management	2,3	3,0
<b>VOLTIJDSE EQUIVALENTEN</b>	<b>5,5</b>	<b>5,1</b>

## 11.3 Verslag van de Commissaris

### 11.3.1 Verslag boekjaar 2017

VERSLAG VAN DE COMMISSARIS GERICHT AAN DE ALGEMENE VERGADERING VAN QRF COMM. VA OVER HET JAAR AFGESLOTEN 31 DECEMBER 2017

In het kader van de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening van Qrf Comm. VA (de "Vennootschap") en haar filialen (samen "de Groep") leggen wij u ons commissarisverslag voor. Dit bevat ons verslag over de controle van de geconsolideerde jaarrekening alsook het verslag betreffende de overige door wet- en regelgeving gestelde eisen. Deze verslagen zijn één en ondeelbaar.

Wij werden benoemd in onze hoedanigheid van Commissaris door de Algemene Vergadering van 17 mei 2016, op voorstel van de Raad van Bestuur van de Statutaire Zaakvoerder. Ons mandaat loopt af op de datum van de Algemene Vergadering die beraadslaagt over de geconsolideerde jaarrekening voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2018. Wij hebben de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening van de Vennootschap uitgevoerd gedurende 5 opeenvolgende boekjaren.

### Verslag over de controle van de geconsolideerde jaarrekening

#### Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de wettelijke controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening van Qrf Comm. VA en haar filialen. De geconsolideerde jaarrekening omvat het geconsolideerd overzicht van de financiële positie op 31 december 2017, het geconsolideerd overzicht van winst of verlies, het overzicht van het totaalresultaat, het geconsolideerde mutatieoverzicht van het eigen vermogen en het geconsolideerd kasstroomoverzicht over het boekjaar afgesloten op die datum alsook de toelichting die onder meer de belangrijkste gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving bevat. Het totaal van het geconsolideerd overzicht van de financiële positie bedraagt '000' EUR 291.322 en het geconsolideerd overzicht van winst of verlies en niet-gerealiseerde resultaten sluit af met een winst van het boekjaar van '000' EUR 4.766.

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en van de financiële toestand van de Groep op 31 december 2017 alsook van haar geconsolideerde resultaten en van haar geconsolideerde kasstromen voor het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS), zoals goedgekeurd door de Europese Unie en geïmplementeerd door het KB van 13 juli 2014 en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften.

#### Basis voor ons oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens de internationale controlestandaarden ("ISA"). Onze verantwoordelijkheden op grond van deze standaarden zijn verder beschreven in de sectie "Verantwoordelijkheden van de Commissaris voor de controle van de geconsolideerde jaarrekening" van ons verslag. Wij hebben alle deontologische vereisten die relevant zijn voor de controle van de geconsolideerde jaarrekening in België nageleefd, met inbegrip van deze met betrekking tot de onafhankelijkheid.

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

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende is en geschikt als basis voor ons oordeel.

#### Kernpunten van de controle

Kernpunten van onze controle betreffen die aangelegenheden die naar ons professioneel oordeel het meest significant waren bij de controle van de geconsolideerde jaarrekening van de huidige verslagperiode. Deze aangelegenheden zijn behandeld in de context van onze controle van de geconsolideerde jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover, en wij verschaffen geen afzonderlijk oordeel over deze aangelegenheden.

## ■ Waardering van de vastgoedbeleggingen

### Kernpunt van de controle

De onderneming heeft op 31 december 2017 vastgoedbeleggingen op het actief van de balans geboekt voor een totaalbedrag van EUR '000' 287.404. De IFRS-standaarden vereisen dat vastgoedbeleggingen aan Reële Waarde worden geboekt. De bepaling van die Reële Waarde hangt sterk af van een aantal gekozen parameters. De belangrijkste zijn de huurwaarde van het vastgoed, de bezettingsgraad, de verdisconteringsvoet en de geschatte kosten voor onderhoud en herstellingen.

In overeenstemming met de voor gereguleerde vastgoedvennootschappen van toepassing zijnde wetgeving worden de vastgoedbeleggingen gewaardeerd door een externe schatter.

Bovendien heeft de vennootschap gedurende het boekjaar voor het eerst belangrijke investeringen gedaan in Nederland voor een boekwaarde van EUR '000' 27.300 op 31 december 2017.

De waardering van de vastgoedbeleggingen vormt een kernpunt bij onze controle van de geconsolideerde jaarrekening, enerzijds vanwege hun materieel belang in de jaarrekening en anderzijds vanwege het subjectieve karakter van het waarderingsproces. Voor de investeringen in Nederland kan de Raad van Bestuur van de Statutaire Zaakvoerder terugvallen op een minder uitgebreide ervaring inzake waardering en waarderingsparameters.

Voor meer informatie betreffende de waardering van de vastgoedbeleggingen verwijzen wij naar toelichting 10 van deze geconsolideerde jaarrekening.

### Hoe werd dit kernpunt behandeld in het kader van onze controle?

Wij hebben de betrouwbaarheid van de externe waardering en de redelijkheid van de gebruikte parameters geëvalueerd op basis van onderstaande werkzaamheden:

- Wij hebben de objectiviteit, onafhankelijkheid en bekwaamheid van de externe schatters beoordeeld.
- Voor een selectie van gebouwen hebben we de redelijkheid van gebruikte parameters getoetst door de parameters van de externe schatters te vergelijken met deze gebruikt door onze interne schatters. Indien deze parameters aanzienlijk verschilden van deze gebruikt door de externe schatter werd de impact van dit verschil op de Reële Waarde bepaald, op enerzijds de individuele vastgoedbelegging en anderzijds ook op de volledige vastgoedportefeuille. Bovendien hebben wij voor de wijzigingen in de Reële Waarde ten opzichte van 30 juni 2017 de redelijkheid van de onderliggende parameters geanalyseerd.
- Wat betreft de Nederlandse waardering hebben wij aan onze interne Nederlandse experts gevraagd om ons bij te staan in het uitvoeren van bovenstaande procedures.
- Daarnaast hebben wij ook de realisatiewaarden van de vastgoedbeleggingen die werden verkocht tijdens het boekjaar vergeleken met hun Reële Waarden in de laatste jaarrekening voor de overdracht.
- Tenslotte hebben wij getoetst of de opgenomen informatie in de toelichting van de geconsolideerde jaarrekening in overeenstemming is met de IFRS-standaarden.

## ■ Waardering van de financiële derivaten

### Kernpunt van de controle

Met het oog op het indekken van het interestrisico op de kredieten heeft Qrf Comm. VA financiële derivaten afgesloten met een totale nominale waarde van EUR '000' 115.000. De IFRS-standaarden vereisen dat financiële derivaten worden opgenomen aan hun Reële Waarde.

Aangezien de Reële Waarde van de financiële derivaten wordt bepaald op basis van een complex financieel model en financiële parameters (zie toelichting 22 van de geconsolideerde jaarrekening) beschouwen wij de waardering van de financiële derivaten als een kernpunt van de controle.

### Hoe werd dit kernpunt behandeld in het kader van onze controle?

Wij hebben bevestigingsbrieven verkregen van de banken met als doel het bestaan en de volledigheid van de contracten alsook de waardering ervan op 31 december 2017 te valideren. Vervolgens hebben wij, op onafhankelijke wijze en met behulp van onze experts, de Reële Waarde van deze contracten bepaald en vergeleken met de waarde die werd opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening.

Verder hebben wij getoetst of de opgenomen informatie in de toelichting van de geconsolideerde jaarrekening in overeenstemming is met de IFRS-standaarden.

## Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan voor de geconsolideerde jaarrekening

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening die een getrouw beeld dient te geven in overeenstemming met de International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals goedgekeurd door de Europese Unie zoals geïmplementeerd door het KB van 13 juli 2014 en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften, alsook voor het implementeren van de interne controle die het bestuursorgaan noodzakelijk acht voor het opstellen van een geconsolideerde jaarrekening die geen afwijking van materieel belang bevat, als gevolg van fraude of van fouten.

Bij het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening is het bestuursorgaan verantwoordelijk voor het inschatten van de mogelijkheid van de Groep om zijn continuïteit te handhaven, het toelichten, indien van toepassing, van aangelegenheden die met continuïteit verband houden en het gebruiken van de continuïteitsveronderstelling, tenzij het bestuursorgaan het voornemen heeft om de Groep te liquideren of om de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of tenzij het bestuursorgaan geen realistisch alternatief heeft dan dit te doen.

## Verantwoordelijkheden van de Commissaris voor de controle van de geconsolideerde jaarrekening

Onze doelstellingen zijn het verkrijgen van een redelijke mate van zekerheid over de vraag of de geconsolideerde jaarrekening als geheel geen afwijking van materieel belang bevat, als gevolg van fraude of van fouten en het uitbrengen van een commissarisverslag waarin ons oordeel is opgenomen. Een redelijke mate van zekerheid is een hoog niveau van zekerheid, maar is geen garantie dat een controle die overeenkomstig de ISA's is uitgevoerd altijd een afwijking van materieel belang zou ontdekken wanneer die zou bestaan. Afwijkingen kunnen zich voordoen als gevolg van fraude of fouten en worden als van materieel belang beschouwd indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat zij, individueel of gezamenlijk, de economische beslissingen, door gebruikers op basis van deze geconsolideerde jaarrekening genomen, beïnvloeden.

Als deel van een controle uitgevoerd overeenkomstig de ISA's passen wij professionele oordeelsvorming toe en handhaven wij een professioneel-kritische instelling gedurende de controle. We voeren tevens de volgende werkzaamheden uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de geconsolideerde jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat, als gevolg van fraude of van fouten, het bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden die zich tot deze risico's richten en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Het risico van het niet detecteren van een van materieel belang zijnde afwijking is groter indien die afwijking het gevolg is van fraude dan indien zij het gevolg is van fouten, omdat bij fraude sprake kan zijn van samenhang, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten om transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het schenden van de interne controle;
- het verkrijgen van inzicht in de interne controle die relevant zijn voor de controle, met als doel controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn maar niet met als doel het geven van een oordeel over de effectiviteit van de interne beheersing van de Groep;
- het evalueren van de geschiktheid van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van de door het bestuursorgaan gemaakte schattingen en van de daarop betrekking hebbende toelichtingen;
- het concluderen of de door het bestuursorgaan gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is, en het concluderen, op basis van de verkregen controle-informatie, of er een onzekerheid van materieel belang bestaat met betrekking tot gebeurtenissen of omstandigheden die significante twijfel kunnen doen ontstaan over de mogelijkheid van de Groep om zijn continuïteit te handhaven. Indien wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij ertoe gehouden de aandacht in ons commissarisverslag te vestigen op de daarop betrekking hebbende toelichtingen in de geconsolideerde jaarrekening, of, indien deze toelichtingen inadequaat zijn, om ons oordeel aan te passen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van ons commissarisverslag. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat de Groep zijn continuïteit niet langer kan handhaven;
- het evalueren van de algehele presentatie, structuur en inhoud van de geconsolideerde jaarrekening, en van de vraag of de geconsolideerde jaarrekening de onderliggende transacties en gebeurtenissen weergeeft op een getrouwe wijze;
- het verkrijgen van voldoende en geschikte controle-informatie met betrekking tot de financiële informatie van de entiteiten of bedrijfsactiviteiten binnen de Groep gericht op het tot uitdrukking brengen van een oordeel over de geconsolideerde jaarrekening. Wij zijn verantwoordelijk voor de aansturing van, het toezicht op en de uitvoering van de groepscontrole. Wij blijven ongedeeld verantwoordelijk voor ons oordeel.

Wij communiceren met het auditcomité over onder meer de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante controlebevindingen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne controle die wij identificeren gedurende onze controle.

Wij verschaffen aan het auditcomité tevens een verklaring over onze naleving van de relevante deontologische voorschriften inzake onafhankelijkheid, en wij communiceren met hen over alle relaties en andere aangelegenheden die redelijkerwijs onze onafhankelijkheid kunnen beïnvloeden en, waar van toepassing, over de daarmee verband houdende maatregelen om onze onafhankelijkheid te waarborgen.

Uit de aangelegenheden die met het auditcomité zijn gecommuniceerd bepalen wij die zaken die het meest significant waren bij de controle van de geconsolideerde jaarrekening van de huidige verslagperiode, en die derhalve de kernpunten van onze controle uitmaken.

\*\*\*

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

### Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan

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

### Verantwoordelijkheden van de Commissaris

In het kader van ons mandaat en overeenkomstig het ontwerp van de Belgische bijkomende norm (Herzien) bij de in België van toepassing zijnde internationale auditstandaarden (ISA's) is het onze verantwoordelijkheid om, in alle van materieel belang zijnde opzichten, het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening en de andere informatie opgenomen in het jaarverslag te verifiëren, alsook om verslag over deze aangelegenheden uit te brengen.

### Aspecten betreffende het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening en andere informatie opgenomen in het jaarverslag

Naar ons oordeel, na het uitvoeren van specifieke werkzaamheden op het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening, stemt dit jaarverslag overeen met de geconsolideerde jaarrekening voor hetzelfde boekjaar, enerzijds, en is dit jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening opgesteld overeenkomstig het Artikel 119 van het Wetboek van Vennootschappen, anderzijds.

In de context van onze controle van de geconsolideerde jaarrekening zijn wij tevens verantwoordelijk voor het overwegen, in het bijzonder op basis van de kennis verkregen in de controle, of het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening en de andere informatie opgenomen in het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening een afwijking van materieel belang bevatten, hetzij informatie die onjuist vermeld is of anderszins misleidend is. In het licht van de werkzaamheden die wij hebben uitgevoerd, hebben wij geen afwijking van materieel belang te melden.

### Vermeldingen betreffende de onafhankelijkheid

- Wij hebben geen opdrachten verricht die onverenigbaar zijn met de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening en zijn in de loop van ons mandaat onafhankelijk gebleven ten opzichte van de Vennootschap.
- De honoraria voor de bijkomende opdrachten die verenigbaar zijn met de wettelijke controle van de geconsolideerde jaarrekening bedoeld in Artikel 134 van het Wetboek van Vennootschappen werden correct vermeld en uitgesplitst in de toelichting bij de geconsolideerde jaarrekening.

### Andere vermeldingen

- Huidig verslag is consistent met onze aanvullende verklaring aan het auditcomité bedoeld in Artikel 11 van de verordening (EU) nr. 537/2014.

Sint-Stevens-Woluwe, 13 februari 2018

De Commissaris  
PwC Bedrijfsrevisoren bcvba  
vertegenwoordigd door

Damien Walgrave  
Bedrijfsrevisor

### 11.3.2 Verslag boekjaar 2016

#### VERSLAG VAN DE COMMISSARIS AAN DE ALGEMENE VERGADERING VAN AANDEELHOUDERS OVER DE GECONSOLIDEERDE JAARREKENING VOOR HET BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 30 DECEMBER 2016

Overeenkomstig de wettelijke bepalingen brengen wij u verslag uit in het kader van ons mandaat van Commissaris. Dit verslag omvat ons oordeel over de geconsolideerde jaarrekening voor het boekjaar afgesloten op 30 december 2016, zoals hieronder gedefinieerd, en omvat tevens ons verslag over andere door wet- en regelgeving gestelde eisen. De geconsolideerde jaarrekening omvat de staten van de geconsolideerde balans op 30 december 2016, de geconsolideerde winst- en verliesrekening, de staat van het globaal resultaat, de geconsolideerde staat van de bewegingen van het eigen vermogen en het geconsolideerd kasstroomoverzicht voor het boekjaar afgesloten op die datum, evenals een toelichting die een overzicht van de voornaamste gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige informatieverschaffing bevat.

#### Verslag over de geconsolideerde jaarrekening – Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening van Qrf Comm. VA ("de Vennootschap") en haar dochterondernemingen (samen "de Groep") voor het boekjaar afgesloten op 30 december 2016, opgesteld in overeenstemming met International Financial Reporting Standards (IFRS), zoals goedgekeurd door de Europese Unie en geïmplementeerd door het koninklijk besluit van 13 juli 2014, en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften. De geconsolideerde staten van de balans bedragen '000' EUR 258.692 en de geconsolideerde winst- en verliesrekening toont een positief netto-resultaat van het boekjaar, aandeel Groep, van '000' EUR 7.782.

#### Verantwoordelijkheid van de Statutaire Zaakvoerder voor het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening

De Statutaire Zaakvoerder is verantwoordelijk voor het opstellen van een geconsolideerde jaarrekening die een getrouw beeld geeft in overeenstemming met International Financial Reporting Standards (IFRS), zoals goedgekeurd door de Europese Unie en geïmplementeerd door het koninklijk besluit van 13 juli 2014, en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften alsook voor het implementeren van een interne beheersing die de Statutaire Zaakvoerder noodzakelijk acht voor het opstellen van een geconsolideerde jaarrekening die geen afwijking van materieel belang bevat als gevolg van fraude of van fouten.

#### Verantwoordelijkheid van de Commissaris

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

Een controle omvat werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen bedragen en toelichtingen. De geselecteerde werkzaamheden zijn afhankelijk van de beoordeling door de Commissaris, met inbegrip van diens inschatting van de risico's van een afwijking van materieel belang in de geconsolideerde jaarrekening als gevolg van fraude of van fouten.

Bij het maken van die risico-inschatting neemt de Commissaris de interne beheersing van de Groep in aanmerking die relevant is voor het opstellen, door de Vennootschap, van een geconsolideerde jaarrekening die een getrouw beeld geeft, en dit teneinde controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn, maar die niet gericht zijn op het geven van een oordeel over de effectiviteit van de interne beheersing van de Groep. Een controle omvat tevens een evaluatie van de geschiktheid van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van door de Statutaire Zaakvoerder gemaakte schattingen, alsmede een evaluatie van de presentatie van de geconsolideerde jaarrekening als geheel.



Wij hebben van de Statutaire Zaakvoerder en van de aangestelden van de Vennootschap de voor onze controle vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen.

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

### **Oordeel zonder voorbehoud**

Naar ons oordeel geeft de geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en de geconsolideerde financiële toestand van de Groep op 30 december 2016 en van het geconsolideerde kasstroomoverzicht voor het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met International Financial Reporting Standards (IFRS) zoals goedgekeurd door de Europese Unie en geïmplementeerd door het koninklijk besluit van 13 juli 2014, en met de in België van toepassing zijnde wettelijke en reglementaire voorschriften.

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

De Statutaire Zaakvoerder is verantwoordelijk voor het opstellen en de inhoud van het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening.

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

- Het jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening, opgesteld overeenkomstig Artikel 119 van het Wetboek van Vennootschappen en neer te leggen overeenkomstig Artikel 100 van het Wetboek van vennootschappen, behandelt, zowel qua vorm als qua inhoud, de door de wet vereiste inlichtingen, stemt overeen met de geconsolideerde jaarrekening en bevat geen van materieel belang zijnde inconsistenties ten aanzien van de informatie waarover wij beschikken in het kader van ons mandaat;
- In uitvoering van Artikel 37 §2 van de Wet van 12 mei 2014 "betreffende de gereguleerde vastgoedvennootschappen" en in overeenstemming met Artikel 8 van het koninklijk besluit van 13 juli 2014 "met betrekking tot gereguleerde vastgoedvennootschappen" werden de transacties van de Vennootschap met de in Artikel 37 §1 van bovenstaande Wet beschreven partijen toegelicht in de sectie "Preventie van belangenconflicten" van het jaarlijks financieel verslag.

Sint-Stevens-Woluwe, 3 april 2017

De Commissaris  
PwC Bedrijfsrevisoren bcvba  
vertegenwoordigd door

Damien Walgrave  
Bedrijfsrevisor

## 11.4 Verkorte versie van de statutaire jaarrekening van Qrf City Retail<sup>7</sup>

### 11.4.1 Resultatenrekening

CIJFERS IN DUIZENDEN EUR	Toelichting	31/12/2017	30/12/2016
(+) I. Huurinkomsten		12.610	10.111
(+) II. Terugnemingen overgedragen en verdisconteerde huren		0	0
(+/-) III. Met verhuur verbonden kosten		-3	-33
<b>NETTO HUURRESULTAAT</b>		<b>12.606</b>	<b>10.078</b>
(+) IV. Recuperatie van vastgoedkosten		0	0
(+) V. Recuperatie van huurlasten en belastingen normaal gedragen door de huurders op verhuurde gebouwen		1.105	699
(-) VI. Kosten van de huurders en gedragen door de eigenaar op huurschade en wederinstaatstelling op het einde van de huur		0	0
(-) VII. Huurlasten en belastingen normaal gedragen door de huurders op verhuurde gebouwen		-1.101	-654
(+/-) VIII. Andere met verhuur verbonden inkomsten en uitgaven		0	0
<b>VASTGOEDRESULTAAT</b>		<b>12.611</b>	<b>10.123</b>
(-) IX. Technische kosten		-276	-297
(-) X. Commerciële kosten		-152	-95
(-) XI. Kosten en taksen van niet verhuurde gebouwen		-164	-114
(-) XII. Beheerskosten van het vastgoed		-472	-363
(-) XIII. Andere vastgoedkosten		0	0
<b>VASTGOEDKOSTEN</b>		<b>-1.063</b>	<b>-869</b>
<b>OPERATIONEEL VASTGOEDRESULTAAT</b>		<b>11.547</b>	<b>9.254</b>
(-) XIV. Algemene kosten van de vennootschap		-1.928	-2.012
(+/-) XV. Andere operationele opbrengsten en kosten		183	210
<b>OPERATIONEEL RESULTAAT VOOR HET RESULTAAT OP DE PORTEFEUILLE</b>		<b>9.802</b>	<b>7.452</b>
(+/-) XVI. Resultaat op verkopen van vastgoedbeleggingen		466	164
(+/-) XVII. Resultaat op verkopen van andere niet-financiële activa		0	0
(+/-) XVIII. Variaties in de Reële Waarde van vastgoedbeleggingen		-1.875	709
(+/-) XIX. Ander portefeuilleresultaat		0	0
<b>PORTEFEUILLERESULTAAT</b>		<b>-1.409</b>	<b>873</b>
<b>OPERATIONEEL RESULTAAT</b>		<b>8.393</b>	<b>8.325</b>
(+) XX. Financiële inkomsten		448	556
(-) XXI. Netto interestkosten		-2.883	-2.586
(-) XXII. Andere financiële kosten		-98	-126
(+/-) XXIII. Variaties in de Reële Waarde van financiële activa en passiva		-1.041	2.248
<b>FINANCIEEL RESULTAAT</b>		<b>-3.575</b>	<b>93</b>
<b>RESULTAAT VOOR BELASTINGEN</b>		<b>4.818</b>	<b>8.418</b>
(+/-) XXV. Vennootschapsbelasting		-7	-7
(+/-) XXV. Exit tax		0	0
<b>BELASTINGEN</b>		<b>-7</b>	<b>-7</b>
<b>NETTO RESULTAAT</b>		<b>4.811</b>	<b>8.410</b>

<sup>7</sup> Verkorte versie van de statutaire financiële staten. De Commissaris heeft een "oordeel zonder voorbehoud" uitgebracht met betrekking tot de statutaire jaarrekening. De statutaire jaarrekening is op datum van publicatie van dit jaarlijks financieel verslag niet neergelegd bij de Nationale Bank.

## 11.4.2 Resultaat per aandeel

	Toelichting	31/12/2017	30/12/2016
Aantal gewone aandelen in omloop op einde van het boekjaar		5.665.822	5.129.802
Gewogen gemiddeld aantal aandelen gedurende het boekjaar		5.224.997	4.653.684
<b>NETTO WINST PER GEWOON AANDEEL - AANDEEL GROEP (in EUR)</b>		<b>0,92</b>	<b>1,81</b>
<b>VERWATERD NETTO RESULTAAT PER AANDEEL - AANDEEL GROEP (in EUR)</b>		<b>0,92</b>	<b>1,81</b>

## 11.4.3 Overzicht van het globaal resultaat

CIJFERS IN DUIZENDEN EUR	Toelichting	31/12/2017	30/12/2016
<b>I. NETTO RESULTAAT</b>		<b>4.811</b>	<b>8.410</b>
<b>II. ANDERE ELEMENTEN VAN HET GLOBAAL RESULTAAT RECYCLEERBAAR IN WINST- EN VERLIESREKENING</b>		<b>0</b>	<b>-508</b>
(+/-) B. Variaties in het effectieve deel van de Reële Waarde van toegelaten afdekkingsinstrumenten in een kasstroomdekking zoals gedefinieerd in IFRS		0	-508
<b>GLOBAAL RESULTAAT</b>		<b>4.811</b>	<b>7.903</b>

## 11.4.4 Balans

CIJFERS IN DUIZENDEN EUR

	Toelichting	31/12/2017	30/12/2016
<b>ACTIVA</b>			
<b>I. VASTE ACTIVA</b>		<b>283.136</b>	<b>244.505</b>
A Goodwill		0	0
B Immateriële vaste activa		0	0
C Vastgoedbeleggingen		232.365	221.305
D Andere materiële vaste activa		49	25
E Financiële vaste activa		50.722	23.175
F Vorderingen financiële leasing		0	0
G Handelsvorderingen en andere vaste activa		0	0
H Uitgestelde belastingen - activa		0	0
<b>II. VLOTTENDE ACTIVA</b>		<b>6.465</b>	<b>8.798</b>
A Activa bestemd voor verkoop		0	0
B Financiële vlottende activa		0	0
C Vorderingen financiële leasing		0	0
D Handelsvorderingen		686	687
E Belastingvorderingen en andere vlottende activa		3.695	1.893
F Kas en kasequivalenten		1.725	6.111
G Overlopende rekeningen - activa		359	107
<b>TOTAAL ACTIVA</b>		<b>289.601</b>	<b>253.304</b>

CIJFERS IN DUIZENDEN EUR

	Toelichting	31/12/2017	30/12/2016
<b>PASSIVA</b>			
<b>EIGEN VERMOGEN</b>		<b>134.836</b>	<b>122.856</b>
A Kapitaal	11.4.6	131.572	119.151
<i>Geplaast kapitaal</i>		<i>131.724</i>	<i>119.261</i>
<i>Kosten kapitaalverhoging</i>		<i>-152</i>	<i>-110</i>
B Uitgiftepremies	11.4.6	1.496	1.459
C Reserves	11.4.7	-3.044	-6.164
D Nettoresultaat van het boekjaar		4.811	8.410
<b>VERPLICHTINGEN</b>		<b>154.764</b>	<b>130.447</b>
<b>I. Langlopende verplichtingen</b>		<b>126.173</b>	<b>122.556</b>
A Voorzieningen		0	0
B Langlopende financiële schulden		124.434	119.907
C Andere langlopende financiële verplichtingen		1.639	2.571
D Handelsschulden en andere langlopende schulden		0	0
E Andere langlopende verplichtingen		102	80
F Uitgestelde belastingen - verplichtingen		0	0
<i>a. Exit taks</i>		<i>0</i>	<i>0</i>
<i>b. Andere</i>		<i>0</i>	<i>0</i>
<b>II. Kortlopende verplichtingen</b>		<b>28.591</b>	<b>7.891</b>
A Voorzieningen		0	0
B Kortlopende financiële schulden		24.994	0
C Andere kortlopende financiële verplichtingen		174	0
D Handelsschulden en andere kortlopende schulden		2.050	6.966
<i>a. Exit taks</i>		<i>0</i>	<i>4.631</i>
<i>b. Andere</i>		<i>2.050</i>	<i>2.335</i>
E Andere kortlopende verplichtingen		639	639
F Overlopende rekeningen		734	286
<b>TOTAAL EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN</b>		<b>289.601</b>	<b>253.304</b>

## 11.4.5 Staat van de bewegingen van het eigen vermogen

CIJFERS IN DUIZENDEN EUR	Kapitaal	Kosten kapitaal- verhoging	Uitgifte- premies	Reserves	Netto resultaat van het boekjaar	Eigen vermogen
<b>BALANS OP 30 DECEMBER 2015</b>	<b>104.225</b>	<b>-33</b>	<b>883</b>	<b>-4.714</b>	<b>3.632</b>	<b>103.994</b>
Bestemming resultaat 2015	0	0	0	-943	-3.632	-4.575
<i>Overboeking resultaat portefeuille naar reserves</i>				-1.009	1.009	0
<i>Overboeking operationeel resultaat naar reserves</i>				66	-66	0
<i>Dividend boekjaar 2015</i>					-4.575	-4.575
Resultaat van 2016	0	0	0	0	8.410	8.410
Andere elementen erkend in het globaal resultaat				-508		-508
<i>Impact op de Reële Waarde van geschatte mutatierechten en -kosten bij de hypothetische vervreemding van vastgoedbeleggingen</i>						0
<i>Variaties in de Reële Waarde van vastgoed</i>						0
<i>Reserve voor de impact op de Reële Waarde van financiële instrumenten</i>				-508		-508
Uitgifte van nieuwe aandelen						0
Kapitaalverhoging door inbreng in natura	15.037	-77	577	0	0	15.537
Minderheidsbelangen						0
<b>BALANS OP 30 DECEMBER 2016</b>	<b>119.262</b>	<b>-110</b>	<b>1.459</b>	<b>-6.164</b>	<b>8.410</b>	<b>122.855</b>
Bestemming resultaat 2016	0	0	0	2.403	-8.410	-6.007
<i>Overboeking resultaat portefeuille naar reserves</i>				544	-544	0
<i>Overboeking operationeel resultaat naar reserves</i>				1.858	-1.858	0
<i>Dividend boekjaar 2016</i>					-6.007	-6.007
Resultaat van 2017	0	0	0	0	4.811	4.811
Andere elementen erkend in het globaal resultaat				717		717
<i>Impact op de Reële Waarde van geschatte mutatierechten en -kosten bij de hypothetische vervreemding van vastgoedbeleggingen</i>						0
<i>Variaties in de Reële Waarde van vastgoed</i>						0
<i>Reserve voor de impact op de Reële Waarde van financiële instrumenten</i>				717		717
Uitgifte van nieuwe aandelen						0
Kapitaalverhoging door inbreng in natura	12.462	-41	39	0	0	12.460
Minderheidsbelangen						0
<b>BALANS OP 31 DECEMBER 2017</b>	<b>131.724</b>	<b>-151</b>	<b>1.497</b>	<b>-3.044</b>	<b>4.811</b>	<b>134.836</b>

## 11.4.6 Detail van de reserves

CIJFERS IN DUIZENDEN EUR	Wettelijke reserve	Reserve voor het saldo van de variaties in de Reële Waarde van vastgoed	Reserve voor de impact op de Reële Waarde van geschatte mutatierechten en -kosten bij hypothetische vervreemding van vastgoedbeleggingen	Reserve voor het saldo van de variaties in de Reële Waarde van toegelaten afdekkinginstrumenten die onderworpen zijn aan een afdekkingboekhouding zoals gedefinieerd in IFRS	Beschikbare reserve: reserve voor voorzienbare verliezen	Anderes reserves	Overgedragen resultaten van vorige boekjaren	Totaal van de reserves
<b>BALANS OP 30 DECEMBER 2015</b>	<b>0</b>	<b>1.513</b>	<b>-4.470</b>	<b>-2.063</b>	<b>14</b>	<b>0</b>	<b>293</b>	<b>-4.713</b>
Verwerking resultaat 2015	0	-139	-870	0	0	0	66	-943
Overboeking resultaat portefeuille naar reserves		-139	-870					-1.009
Overboeking operationeel resultaat naar reserves							66	66
Resultaat van de periode								0
Andere elementen erkend in het globaal resultaat	0	0	0	-508	0	0	0	-508
Variaties in de Reële Waarde van vastgoed								0
Variaties in de Reële Waarde van financiële activa en passiva				-508				-508
<b>BALANS OP 30 DECEMBER 2016</b>	<b>0</b>	<b>1.374</b>	<b>-5.340</b>	<b>-2.571</b>	<b>14</b>	<b>0</b>	<b>359</b>	<b>-6.164</b>
Verwerking resultaat 2016	0	2.595	-2.050	0	0	0	1.858	2.403
Overboeking resultaat portefeuille naar reserves		2.595	-2.050					545
Overboeking operationeel resultaat naar reserves							1.858	1.858
Resultaat van de periode								0
Andere elementen erkend in het globaal resultaat	0	0	0	718	0	0	0	718
Variaties in de Reële Waarde van vastgoed								0
Variaties in de Reële Waarde van financiële activa en passiva				718				718
<b>BALANS OP 31 DECEMBER 2017</b>	<b>0</b>	<b>3.969</b>	<b>-7.390</b>	<b>-1.853</b>	<b>14</b>	<b>0</b>	<b>2.217</b>	<b>-3.043</b>

## 11.4.7 Uitkeringsplicht

CIJFERS IN DUIZENDEN EUR	31/12/2017	30/12/2016
<b>Netto resultaat</b>	<b>4.811</b>	<b>8.410</b>
Afschrijvingen (+)	22	19
Waardeverminderingen (+)	96	88
Terugneming van waardeverminderingen (-)	-93	-54
Terugneming van overgedragen en verdisconteerde huren (-)	0	0
Andere niet-monetaire posten (+/-)	1.041	-2.248
Resultaat verkoop vastgoed (+/-)	-466	-164
Variaties in de Reële Waarde van vastgoed (+/-)	-1.875	-709
<b>Gecorrigeerd resultaat (A)</b>	<b>7.286</b>	<b>5.340</b>
Gedurende het boekjaar gerealiseerde meer- en minderwaarde op vastgoed (+/-)	466	164
Gedurende het boekjaar gerealiseerde meerwaarden vrijgesteld van de verplichte uitkering onder voorbehoud van hun herbelegging binnen een termijn van vier jaar (-)	-466	-164
Gerealiseerde meerwaarden op vastgoed voorheen vrijgesteld van de verplichte uitkering en die niet werden herbelegd binnen een periode van vier jaar (+)	0	0
<b>Nettomeerwaarden bij realisatie van vastgoed niet vrijgesteld van verplichte uitkering (B)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Totaal (A+B) x 80%</b>	<b>5.829</b>	<b>4.272</b>
Schuldvermindering (-)	0	0
<b>Uitkeringsplicht</b>	<b>5.829</b>	<b>4.272</b>

## 11.4.8 Niet uitkeerbaar eigen vermogen volgens Artikel 617 van het Wetboek van Vennootschappen

CIJFERS IN DUIZENDEN EUR	31/12/2017	30/12/2016
Gestort kapitaal of, als dit hoger ligt, opgevraagd kapitaal	131.724	119.261
Volgens de statuten niet-beschikbare uitgiftepremies	1.496	1.459
Reserve voor het positief saldo van de variatie in de Reële Waarde van het vastgoed	1.983	3.969
Reserve impact op de Reële Waarde van geschatte mutatie rechten- en kosten bij hypothetische vervreemding van vastgoedbeleggingen	-9.460	-7.390
Reserve voor het saldo van de variaties in de Reële Waarden van toegestane afdekkingsinstrumenten die onderworpen zijn aan een afdekkingsboekhouding zoals gedefinieerd in IFRS	-1.853	-2.571
Reserve voor het saldo van de variaties in de Reële Waarden van toegestane afdekkingsinstrumenten die niet onderworpen zijn aan een afdekkingsboekhouding zoals gedefinieerd in IFRS	40	0
Andere door Algemene Vergadering onbeschikbaar verklaarde reserves	0	0
<b>Niet-uitkeerbaar eigen vermogen volgens Artikel 617 van het Wetboek van vennootschappen</b>	<b>123.931</b>	<b>114.618</b>
Nettoactief	134.836	122.856
Voorgestelde dividenduitkering	6.925	6.007
<b>Nettoactief na uitkering</b>	<b>127.911</b>	<b>116.848</b>
<b>Resterende marge na uitkering</b>	<b>3.980</b>	<b>2.120</b>

Voor Perimetervennootschappen waar Qrf City Retail 100% van de aandelen bezit, past Qrf City Retail een look-through methode toe. De deelnemingen worden in de enkelvoudige rekeningen opgenomen aan Reële Waarde. De wijzigingen in hun Reële Waarde worden via de resultatenrekening geboekt onder rubriek "XXIII. Variaties in de Reële Waarde van financiële activa en passiva". Ter berekening van het Niet-Uitkeerbaar Eigen Vermogen (Bijlage C – Hoofdstuk 4 – van het GVV-KB) wordt enkel en alleen het gedeelte van de post "XXII. Variaties in de Reële Waarde van financiële vaste activa en passiva – Andere" dat voortvloeit uit Variaties in de Reële Waarde van het onderliggende vastgoed toegevoegd aan de reserverekening "Reserve voor het

positieve saldo van de variaties in de Reële Waarde van vastgoed". Het bedrag dat overeenstemt met de mutatierechten voor het vastgoed aangehouden door de deelnemingen wordt verwerkt in de reserve-rekening "Reserve impact op de Reële Waarde van geschatte mutatie rechten- en kosten bij hypothetische vervreemding van vastgoedbeleggingen".

Ten gevolge van de vooropgestelde dividenduitkering, daalt het Nettoactief van de vennootschap onder het gestort kapitaal. De resterende marge na dividenduitkering ten opzichte van het uitkeerbaar eigen vermogen in de zin van Hoofdstuk 4 van bijlage C van het K.B. van 13 juli 2014, is evenwel gestegen tot 3.980 KEUR op 31 december 2017.

## 11.4.9 Resultaatverwerking

CIJFERS IN DUIZENDEN EUR	31/12/2017	30/12/2016	30/12/2015
<b>A. Netto resultaat</b>	<b>4.811</b>	<b>8.410</b>	<b>3.633</b>
<b>B. Toevoeging / Onttrekking Reserves</b>	<b>4.016</b>	<b>-544</b>	<b>1.301</b>
1. Toevoeging aan/ onttrekking van de reserve voor het (positieve of negatieve) saldo van de variaties in de Reële Waarde van vastgoed (-/+)	1.986	-2.594	139
Boekjaar	1.786	-2.682	139
Realisatie vastgoed	200	88	0
2. Toevoeging aan/onttrekking van de reserve van geschatte mutatierechten en -kosten bij hypothetische vervreemding van vastgoedbeleggingen (-/+)	2.070	2.050	870
3. Toevoeging aan de reserve voor het saldo van de variaties in de Reële Waarde van toegelaten afdekkingsinstrumenten die onderworpen zijn aan een afdekkingsboekhouding zoals gedefinieerd in IFRS(-)			
Boekjaar			
4. Onttrekking van de reserve voor het saldo van de variaties in de Reële Waarde van toegelaten afdekkingsinstrumenten die onderworpen zijn aan een afdekkingsboekhouding zoals gedefinieerd in IFRS(+)			
Boekjaar			
5. Toevoeging aan de reserve voor het saldo van de variaties in de Reële Waarde van toegelaten afdekkingsinstrumenten die niet onderworpen zijn aan een afdekkingsboekhouding zoals gedefinieerd in IFRS(-)	-40		
Boekjaar	-40		
6. Onttrekking van de reserve voor het saldo van de variaties in de Reële Waarde van toegelaten afdekkingsinstrumenten die niet onderworpen zijn aan een afdekkingsboekhouding zoals gedefinieerd in IFRS(+)			
Boekjaar			
7. Toevoeging aan/onttrekking van de reserve voor het saldo van de wisselkoersverschillen op monetaire activa en passiva (-/+)			
8. Toevoeging aan/onttrekking van de reserve fiscale latenties met betrekking tot vastgoed gelegen in het buitenland (-/+)			
9. Toevoeging aan/onttrekking van de reserve voor de ontvangen dividenden bestemd voor de terugbetaling van financiële schulden (-/+)			
10. Toevoeging aan/ownttrekking van andere reserves (-/+)			
11. Toevoegingaan/onttrekking van overgedragen resultaten van vorige boekjaren (-/+)	1.902	1.858	292
<b>C. Vergoeding voor het kapitaal overeenkomstig Artikel 13, § 1, eerste lid</b>	<b>-5.829</b>	<b>-4.272</b>	<b>-3.837</b>
<b>D. Vergoeding voor het kapitaal, andere dan C</b>	<b>-1.096</b>	<b>-1.735</b>	<b>-738</b>
<b>E. Over te dragen resultaat</b>	<b>4.119</b>	<b>2.217</b>	<b>359</b>



## 11.5 Overige Verklaringen van de Statutaire Zaakvoerder

De Statutaire Zaakvoerder van Qrf City Retail verklaart dat er geen overheidsingrepen, rechtszaken of arbitrages bestaan, anders dan deze beschreven onder hoofdstuk 12.7, die een invloed van betekenis kunnen hebben – of in een recent verleden hebben gehad – op de financiële positie of de rentabiliteit van Qrf City Retail. Hij verklaart ook dat er, voor zover hij weet, geen omstandigheden of feiten zijn die aanleiding kunnen geven tot dergelijke overheidsingrepen, rechtszaken of arbitrages. Verder verklaart de zaakvoerder dat, voor zover hem bekend:

- de jaarrekeningen, die zijn opgesteld overeenkomstig de toepasselijke standaarden voor jaarrekeningen, een getrouw beeld geven van het vermogen, de financiële toestand en de resultaten van de emittent en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen;
- het jaarlijks financieel verslag een getrouw overzicht geeft van de ontwikkeling en de resultaten van het bedrijf en van de positie van de emittent en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen, evenals een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee zij geconfronteerd worden.

Qrf City Retail verklaart dat de inlichtingen verstrekt door de experts en de Commissaris getrouw werden overgenomen.

Dit jaarlijks financieel verslag bevat toekomstgerichte verklaringen. Dergelijke verklaringen omvatten niet-gekende risico's, onzekerheden en andere factoren die als gevolg kunnen hebben dat de huidige resultaten, financiële toestand, performantie en realisaties verschillend zijn van enige toekomstige resultaten, financiële toestand, performantie en realisaties, uitgedrukt of geïmpliceerd door dergelijke toekomstgerichte verklaringen. Gezien deze onzekere factoren, houden toekomstgerichte verklaringen geen garanties in.

De Statutaire Zaakvoerder van Qrf City Retail verklaart dat er zich geen wijziging van betekenis heeft voorgedaan in de financiële of handelspositie van de groep na 31 december 2017.





# 12 Permanent document

12.1	Algemene inlichtingen	183
12.1.1	Identificatie	183
12.1.2	Inzage van de documenten	184
12.1.3	Historische financiële informatie opgenomen door verwijzing	184
12.2	Maatschappelijk kapitaal	184
12.3	Toeziethouder van de GVV	184
12.4	Dienstverleners van de GVV	185
12.4.1	Vastgoeddeskundige: Cushman & Wakefield	185
12.4.2	Commissaris: PwC	185
12.4.3	Interne Auditor: EY	186
12.4.4	Property Management: Quares Property Management	186
12.4.5	Financiële dienstverlener: ING	186
12.4.6	Liquidity provider: KBC Securities	186
12.5	Gecoördineerde statuten	186
12.6	De GVV en diens fiscaal stelsel	197
12.7	Gerechtelijke en arbitrageprocedures	198
12.8	Verklaringen van de Statutaire Zaakvoerder	198
12.8.1	Verantwoordelijke personen voor de inhoud van het registratiedocument	198
12.8.2	Informatie afkomstig van derden	198



Antwerpen  
Meir 107

# 12 Permanent document

## 12.1 Algemene inlichtingen

### 12.1.1 Identificatie

Qrf Comm. VA, openbare Gereguleerde Vastgoedvennootschap naar Belgisch Recht, ofwel openbare GVV naar Belgisch Recht. Btw-nummer: BE 0537.979.024. Qrf Comm. VA neemt deel aan het handelsverkeer onder de handelsnaam Qrf City Retail.

#### 12.1.1.1 Maatschappelijke zetel

Museumstraat 11/211, 2000 Antwerpen.  
Te bereiken op het nummer +32 3 233 52 46  
of per e-mail: info@qrf.be.

#### 12.1.1.2 Ondernemingsnummer (RPR Antwerpen, afdeling Antwerpen)

De Vennootschap is ingeschreven bij de Kruispuntbank voor Ondernemingen onder het ondernemingsnummer 0537.979.024.

#### 12.1.1.3 Rechtsvorm, oprichting, bekendmaking

De Vennootschap is opgericht voor onbepaalde duur ingevolge akte verleden door Meester Vincent Vroninks, te Elsene, op 3 september 2013, waarvan een uittreksel werd bekendgemaakt in de bijlagen bij het Belgisch Staatsblad van 17 september daarna, onder nummer 13141597 (rép 2013/1048).

De statuten zijn herhaaldelijk gewijzigd en voor de laatste maal gecoördineerd op 27 oktober 2017.

#### Wijzigende akten:

- proces-verbaal opgemaakt door notaris Vincent Vroninks, geassocieerd notaris te Elsene, op 26 november 2013, houdende statutenwijziging – aanneming van een nieuwe tekst van de statuten – benoeming commissaris – voorwaardelijke kapitaalverhoging en -vermindering – voorwaardelijke statutenwijziging en machtiging toegestaan kapitaal;
- proces-verbaal opgemaakt door notaris Vincent Vroninks, geassocieerd notaris te Elsene, op 18 december 2013, houdende kapitaalverhoging door inbreng in natura – statutenwijziging;
- akte verleden voor notaris Vincent Vroninks, geassocieerd notaris te Elsene, op 18 december 2013, houdende vaststelling van de kapitaalverhoging, kapitaalvermindering en statutenwijziging besloten door de buitengewone Algemene Vergadering van 26 november 2013;
- proces-verbaal opgemaakt door notaris Vincent Vroninks, geassocieerd notaris te Elsene, op 7 november 2014, houdende statutenwijziging, waarvan een uittreksel werd bekendgemaakt in de bijlagen bij het Belgisch Staatsblad van 29 januari 2015, onder nummer 15015962.
- akte verleden voor notaris Vincent Vroninks, geassocieerd notaris te Elsene, op 24 juni 2015, houdende kapitaalverhoging door inbreng in natura in het kader van het toegestaan kapitaal – statutenwijziging, waarvan een uittreksel werd bekendgemaakt in de bijlagen bij het Belgisch Staatsblad van 4 september 2015, onder nummer 15126483.
- akte verleden door notaris Vincent Vroninks, geassocieerd notaris te Elsene, op 8 december 2015, houdende kapitaalverhoging door inbreng in natura in het kader van het toegestaan kapitaal – statutenwijziging, waarvan een uittreksel werd bekendgemaakt in de bijlagen bij het Belgisch Staatsblad van 10 februari 2016, onder nummer 16021534;
- akte verleden door notaris Vincent Vroninks, geassocieerd notaris te Elsene, op 9 december 2015, houdende kapitaalverhoging door inbreng in natura in het kader van het toegestaan kapitaal – statutenwijziging, waarvan een uittreksel werd bekendgemaakt in de bijlagen bij het Belgisch Staatsblad van 10 februari 2016, onder nummer 16021535;

- akte verleden door notaris Vincent Vroninks, geassocieerd notaris te Elsene, op 30 juni 2016, houdende kapitaalverhoging door inbreng in natura in het kader van het toegestaan kapitaal – statutenwijziging, waarvan een uittreksel werd bekendgemaakt in de bijlagen bij het Belgisch Staatsblad van 23 augustus 2016, onder nummer 16118138;
- akte verleden door notaris Vincent Vroninks, geassocieerd notaris te Elsene, op 21 december 2016, houdende kapitaalverhoging door inbreng in natura in het kader van het toegestaan kapitaal – statutenwijziging, bekendgemaakt in de bijlagen bij het Belgisch Staatsblad van 1 februari 2017, onder nummer 17017727;
- akte verleden door notaris Vincent Vroninks, geassocieerd notaris te Elsene, op 6 juni 2017, houdende machtigingen inkoop eigen aandelen – machtigingen inzake het toegestaan kapitaal – vertegenwoordiging van de vennootschap – wijziging van het boekjaar – statutenwijziging, waarvan een uittreksel werd bekendgemaakt in de bijlagen bij het Belgisch Staatsblad op 27 juni 2017, onder nummer 17091062;
- akte verleden door notaris Vincent Vroninks, geassocieerd notaris te Elsene, op 27 oktober 2017, houdende kapitaalverhoging door inbreng in natura in het kader van het toegestaan kapitaal – wijziging aan de statuten.

### 12.1.2 Inzage van de documenten

Tijdens de geldigheidsduur van het registratiedocument is er inzage mogelijk van de volgende documenten (of afschriften daarvan), indien toepasselijk, behoudens deze documenten die omwille van confidentialiteitsredenen niet kunnen worden vrijgegeven.

- (a) akte van oprichting en statuten van de uitgevende instelling;
- (b) alle verslagen, briefwisseling en andere documenten, historische financiële informatie, alsmede door deskundigen op verzoek van de uitgevende instelling opgestelde verklaringen wanneer het registratiedocument gedeelten daarvan bevat of naar gedeelten daarvan verwijst;
- (c) de historische financiële informatie van de uitgevende instelling voor elk van beide boekjaren die aan de publicatie van het registratiedocument voorafgaan.

Daarbij kunnen de statutaire en de geconsolideerde jaarrekening, statuten, jaarverslagen en andere informatie die ten behoeve van de aandeelhouders publiek worden gemaakt, kosteloos worden bekomen op de zetel van de Vennootschap.

De statutaire en de geconsolideerde jaarrekeningen en de bijkomende verslagen worden neergelegd bij de Nationale Bank van België. De statuten kunnen tevens worden gevonden op de website [www.qrf.be](http://www.qrf.be).

Alle persberichten en andere financiële informatie die Qrf Comm. VA bekendmaakt en zal bekendmaken, kunnen tevens geraadpleegd worden op bovenvermelde website.

De jaarverslagen van de Vennootschap worden verzonden naar de houders van aandelen op naam, de andere effectenhouders die de formaliteiten, voorgeschreven door het Wetboek van Vennootschappen, hebben vervuld en naar de personen die erom vragen. Zij kunnen eveneens op de zetel van de Vennootschap worden bekomen.

### 12.1.3 Historische financiële informatie opgenomen door verwijzing

Dit jaarlijks financieel verslag geeft informatie over boekjaren 2017 en 2016. Voor historische informatie met betrekking tot boekjaar 2015 wordt verwezen naar de jaarverslagen van 2016 en 2015 die kunnen worden geraadpleegd op de website <http://investor.qrf.be>. Zij bevatten de statutaire en geconsolideerde jaarrekeningen, de verslagen van de Commissaris en het jaarverslag in de zin van Artikel 96 en Artikel 119 van het Wetboek van Vennootschappen.

## 12.2 Maatschappelijk kapitaal

Het aantal Qrf-aandelen bedraagt 5.665.822 en deze vertegenwoordigen een maatschappelijk kapitaal ten belope van 131.723.955,75 EUR. Het kapitaal werd volledig volstort.

## 12.3 Toezichthouder van de GVV

De GVV staat onder toezicht van de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten ofwel FSMA.

## 12.4 Dienstverleners van de GVV

### 12.4.1 Vastgoeddeskundige: Cushman & Wakefield

Artikel 24 van de GVV-Wet voorziet dat de GVV haar vastgoed moet laten waarderen door één of meer onafhankelijke vastgoeddeskundigen. De deskundige treedt op in volle onafhankelijkheid en bezit de voor vastgoedwaardering vereiste professionele betrouwbaarheid en passende ervaring en beschikt over een geschikte organisatie voor zijn opdrachten. De deskundige wordt aangeduid voor een hernieuwbare termijn van drie jaar. Hij mag slechts gedurende maximaal drie jaar met de waardering van een bepaald vastgoed worden belast.

De Vastgoeddeskundigen zijn:

- Voor de activa in België: Cushman & Wakefield, vennootschap onder firma naar Nederlands recht, met bijkantoor in België te 1000 Brussel, Koningsstraat 97 (4de verdieping), ingeschreven in de Kruispuntbank voor Ondernemingen onder nummer BE 0418.915.383, vertegenwoordigd door de Heer Bastien Van der Auwermeulen.
- Voor de activa in Nederland: Cushman & Wakefield, vennootschap onder firma naar Nederlands recht met maatschappelijke zetel te 1082ME Amsterdam, Gustav Mahlerlaan 362, ingeschreven bij de Kamer van koophandel onder het nummer KvK 33154480, vertegenwoordigd door Hans Hinfelaar.

De mandaten van Cushman & Wakefield als Vastgoeddeskundige hebben een termijn van 3 jaar. Deze termijn is hernieuwbaar. Het mandaat voor de schatting van de Belgische activa is ingegaan vanaf 31 december 2016 om te eindigen op 31 december 2019. Het mandaat voor de schatting van de Nederlandse activa is ingegaan vanaf 31 maart 2017 om te eindigen op 31 maart 2020.

De vergoeding van Cushman & Wakefield is marktconform en werd bepaald op basis van een matrix met tarieven die variëren afhankelijk van de grootte van een site.

Conform Artikel 24, §1 van de GVV-Wet houdt de vergoeding van de Vastgoeddeskundige rechtstreeks noch onrechtstreeks verband met de waarde van het door hem aan een expertise onderworpen vastgoed.

De vergoeding voor de Vastgoeddeskundige in de hoedanigheid van vastgoedschatter bedroeg 66.635 EUR (inclusief niet-afrekbare BTW) over het boekjaar 2017.

### 12.4.2 Commissaris: PwC

Orf City Retail heeft tijdens de buitengewone Algemene Vergadering gehouden op 17 mei 2016, PriceWaterhouseCoopers Bedrijfsrevisoren BV o.v.v.e. CVBA (hierna PwC), met maatschappelijke zetel te Woluwedal 18, 1932 Diegem, ingeschreven bij de Kruispuntbank van Ondernemingen onder het ondernemingsnummer BTW 0429.501.944 (RPR Brussel), en ingeschreven in het openbaar register van het Instituut van de Bedrijfsrevisoren, met als vaste vertegenwoordiger Damien Walgraeve, benoemd als Commissaris van Orf City Retail (d.i. de Commissaris), en dit tot en met de gewone Algemene Vergadering die zal beslissen over de jaarrekening opgesteld voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2018.

Conform Artikel 134, §6 van het Wetboek Vennootschappen mag de bezoldiging van de Commissaris niet worden bepaald of beïnvloed door het verlenen van bijkomende diensten aan de vennootschap waarvan hij de jaarrekening, bedoeld in Artikel 142 W. Venn., controleert of van een Belgische vennootschap die onderworpen is aan de wettelijke controle van haar geconsolideerde jaarrekening, bedoeld in Artikel 146 W. Venn.

Buiten deze bezoldigingen mag de commissaris geen enkel voordeel, in welke vorm ook, van de vennootschap ontvangen. De vennootschap mag hem geen leningen of voorschotten toestaan, noch te hunnen behoeve waarborgen stellen of geven.

Over 2017 bedroeg de totale vergoeding voor het mandaat van commissaris 29.495 EUR (inclusief niet-afrekbare BTW). Voor andere wettelijke opdrachten en belastingadviesopdrachten bedroeg de vergoeding respectievelijk 6.957 EUR en 0 EUR (inclusief niet-afrekbare BTW).

### 12.4.3 Interne Auditor: EY

In 2014 werd EY aangesteld door de Raad van Bestuur voor alle interne auditaangelegenheden.

Het auditcomité bepaalt hoeveel interne auditprojecten jaarlijks worden uitgevoerd.

In 2017 werd in het kader van interne auditprojecten een vergoeding toegekend voor een bedrag van 14.394 EUR (inclusief niet-afrekbare BTW).

### 12.4.4 Property Management: Quares Property Management

In toepassing van Artikel 19 van de GVV-Wet vertrouwt Qrf het beheer van haar vastgoedportefeuille toe aan Quares Property Management NV (de Property Manager), welke een met haar verbonden vennootschap is die gespecialiseerd is in vastgoedbeheer. Dit mandaat loopt af op 26 november 2028.

De vergoeding van de Property Manager is vastgesteld aan marktconforme voorwaarden en bedraagt 3,0% op de Huurinkomsten en 1,5% op de ERV in geval van leegstaande ruimtes. Voor 2017 bedroeg de totale vergoeding 546 KEUR (inclusief niet-afrekbare BTW).

Bovendien is bij ondertekening van een nieuwe huurovereenkomst of een huurverlenging een vergoeding voorzien voor de Property Manager van 2,5%, aan te rekenen op de jaarlijkse gecontracteerde nominale huur, zonder rekening te houden met huurkortingen. Voor 2017 bedroeg de totale vergoeding hiervoor 58 KEUR (inclusief niet-afrekbare BTW).

## 12.5 Gecoördineerde statuten

### TITEL I - AARD VAN DE VENNOOTSCHAP

#### Artikel 1 - Vorm en benaming

1.1. De Vennootschap heeft de vorm van een commanditaire vennootschap op aandelen met de benaming: "Qrf".

1.2. De Vennootschap is een openbare Gereguleerde Vastgoedvennootschap (afgekort, openbare GVV) zoals bedoeld in Artikel 2, 2°, van de Wet van 12 mei 2014 betreffende de Gereguleerde Vastgoedvennootschappen (hierna de GVV-Wet genoemd) waarvan de aandelen zijn toegelaten tot de

### 12.4.5 Financiële dienstverlener: ING

ING België NV werd belast met de financiële dienstverlening van Qrf City Retail. Deze dienstverlening omhelst onder meer:

- de financiële dienst van Qrf City Retail;
- de uitkering van het dividend en het overschot na vereffening;
- de afwikkeling van de door Qrf City Retail uitgegeven effecten;
- de verkrijgbaarheidsstelling van de informatie die Qrf City Retail krachtens de wetten en reglementen openbaar moet maken.

De vergoeding voor deze dienst bedroeg 5.997 EUR (inclusief niet-afrekbare BTW) in 2017.

### 12.4.6 Liquidity provider: KBC Securities

In 2017 werd met KBC Securities NV (de Liquidity Provider) een liquiditeitsovereenkomst afgesloten om de verhandelbaarheid van de aandelen te bevorderen. Dit houdt onder meer in dat de Liquidity Provider met aankoop- en verkooporders in de markt aanwezig zal zijn waarbij een zeker ordervolume en spread zullen gerespecteerd worden.

De vergoeding voor deze dienst is vastgelegd op een vast bedrag van 14.994 EUR per jaar (inclusief niet-afrekbare BTW).

verhandeling op een gereguleerde markt en die haar financiële middelen in België of in het buitenland aantrekt via een openbaar aanbod van aandelen.

De maatschappelijke benaming van de Vennootschap wordt voorafgegaan of gevolgd door de woorden "Openbare Gereguleerde Vastgoedvennootschap naar Belgisch recht" of "Openbare GVV naar Belgisch recht" en alle documenten die van de Vennootschap uitgaan bevatten dezelfde vermelding.



De Vennootschap is onderworpen aan de GVV-Wet en aan het Koninklijk Besluit van 13 juli 2014 betreffende de Gereguleerde Vastgoedvennootschappen (hierna het GVV Koninklijk Besluit genoemd) (deze wet en dit Koninklijk Besluit worden hierna samen de GVV-wetgeving genoemd).

1.3. De Vennootschap doet een openbaar beroep op het spaarwezen zoals bedoeld in het Artikel 438 van het Wetboek van Vennootschappen.

## **Artikel 2 - Beherende vennoten - aandeelhouders**

De Vennootschap is samengesteld uit twee categorieën van vennoten:

- de naamloze vennootschap Qrf Management, beherende vennoot die onbeperkt aansprakelijk is voor de verbintenissen van de Vennootschap. De beherende vennoot neemt de functies waar van het beheer van de vennootschap overeenkomstig het Artikel 11 van de statuten;
- de aandeelhouders die slechts aansprakelijk zijn ten belope van hun inbreng en dit zonder hoofdelijkheid. Zij mogen zich in geen enkel geval mengen met het beheer van de Vennootschap. Zij kunnen echter wel handelen in de hoedanigheid van lasthebber.

## **Artikel 3 - Zetel**

De maatschappelijke zetel is gevestigd te B-2000 Antwerpen, Museumstraat 11/211. Hij kan bij eenvoudig besluit van de zaakvoerder worden overgebracht naar eender welke andere plaats in België mits naleving van de taalwetten; de zaakvoerder geniet de volledige bevoegdheid om de wijziging in de statuten die eruit voortvloeit authentiek te laten vaststellen.

De Vennootschap kan bij eenvoudig besluit van zaakvoerder zowel in België als in het buitenland administratieve zetels, filialen of agentschappen oprichten.

## **Artikel 4 - Doel**

4.1. De Vennootschap heeft uitsluitend als doel:

(a) om rechtstreeks of via een vennootschap waarin zij een deelneming bezit conform de bepalingen van deze wet en de ter uitvoering ervan genomen besluiten en

reglementen, onroerende goederen ter beschikking te stellen van gebruikers; en

(b) om, binnen de grenzen van de GVV-wetgeving, vastgoed te bezitten zoals vermeld in Artikel 2, 5°, vi tot x van de GVV-Wet.

Onder "vastgoed" wordt verstaan, het vastgoed in de zin van de GVV-wetgeving.

In het kader van de terbeschikkingstelling van onroerende goederen, kan de Vennootschap met name alle activiteiten uitoefenen die verband houden met de oprichting, de verbouwing, de renovatie, de ontwikkeling, de verwerving, de vervreemding, het beheer en de exploitatie van onroerende goederen.

4.2. De Vennootschap kan bijkomend of tijdelijk beleggen in effecten die geen vastgoed zijn in de zin van de GVV-wetgeving. Deze beleggingen zullen uitgevoerd worden in overeenstemming met het risicobeheerbeleid aangenomen door de Vennootschap en zullen gediversifieerd zijn, zodat zij een passende risicodiversificatie verzekeren. De Vennootschap mag eveneens niet-toegewezen liquide middelen aanhouden in alle munten in de vorm van zicht- of termijndeposito's of in de vorm van enig ander gemakkelijk verhandelbaar monetair instrument.

De Vennootschap mag bovendien verrichtingen betreffende afdekkingsinstrumenten aangaan, voor zover deze er uitsluitend toe strekken het rente- en wisselkoersrisico te dekken in het kader van de financiering en het beheer van het vastgoed van de Vennootschap en met uitsluiting van elke verrichting van speculatieve aard.

4.3. De Vennootschap mag één of meer onroerende goederen in leasing nemen of geven. De activiteit van het met aankoopoptie in leasing geven van onroerende goederen mag alleen als bijkomstige activiteit worden uitgeoefend, tenzij deze onroerende goederen bestemd zijn voor een doel van algemeen belang met inbegrip van sociale huisvesting en onderwijs (in dit geval mag de activiteit als hoofdactiviteit worden uitgeoefend).

4.4. De Vennootschap kan zich door middel van een fusie of op een andere wijze, interesseren in alle zaken, ondernemingen of vennootschappen met een soortgelijk of aanvullend doel en die van dien aard zijn dat ze de ontwikkeling van haar bedrijf zullen promoten en, in het algemeen, kan ze alle verrichtingen uitoefenen die

rechtstreeks of onrechtstreeks betrekking hebben op haar maatschappelijk doel evenals alle voor de verwezenlijking van haar maatschappelijk doel relevante of nodige daden.

4.5. De Vennootschap, respectievelijk de Perimetervennootschap, kan kredieten verstrekken, zekerheden stellen of garanties geven ten gunste van een Perimetervennootschap, respectievelijk de Vennootschap, onverminderd de door de Koning bepaalde regels inzake leasing en het verbod om kredieten te verstrekken, zekerheden te stellen of garanties te geven voor rekening van derden.

### **Artikel 5 - Verbodsbepalingen**

De Vennootschap kan geenszins:

- handelen als vastgoedpromotor in de zin van de GVV-wetgeving, met uitsluiting van occasionele verrichtingen;
- deelnemen aan een syndicaat voor vaste overname of waarborg;
- financiële instrumenten lenen, met uitzondering evenwel van leningen onder de voorwaarden en volgens de bepalingen van het Koninklijk Besluit van 7 maart 2006;
- financiële instrumenten verwerven die uitgegeven zijn door een vennootschap of een privaatrechtelijke vereniging die failliet verklaard werd, die een onderhands akkoord met zijn schuldeisers gesloten heeft, die het voorwerp uitmaakt van een procedure van gerechtelijke reorganisatie, die uitstel van betaling bekomen heeft of die in het buitenland het voorwerp uitgemaakt heeft van een gelijkaardige maatregel.

### **Artikel 6 - Duur**

6.1. De Vennootschap wordt opgericht voor onbepaalde duur.

6.2. Deze Vennootschap zal geen einde nemen door de ontbinding, de uitsluiting, de terugtrekking, het faillissement, de gerechtelijke reorganisatie of elke andere reden van de stopzetting van de functies van de zaakvoerder.

## **TITEL II - KAPITAAL - AANDELEN**

### **Artikel 7 - Kapitaal**

7.1. Inschrijving en storting van het kapitaal

Het kapitaal van de vennootschap bedraagt honderd éénendertig miljoen zeshonderd drieëntwintigduizend negenhonderd vijfenvijftig euro vijfenzeventig eurocent (131.723.955,75 EUR), en is vertegenwoordigd door vijf miljoen zeshonderd vijfenzeventig duizend achthonderd tweeëntwintig (5.665.822) aandelen zonder vermelding van nominale waarde, die elk één/vijf miljoen zeshonderd vijfenzeventig duizend achthonderd tweeëntwintigste (1/5.665.822ste) deel van het kapitaal vertegenwoordigen.

7.2. Toegestaan kapitaal

De zaakvoerder is gemachtigd om het geplaatst maatschappelijk kapitaal in één of meerdere malen te verhogen met een maximum bedrag van honderd-negentien miljoen tweehonderdéénenzestigduizend vierhonderdnegentig euro en vijfenzeventig eurocent (119.261.490,75 EUR), op de data en overeenkomstig de modaliteiten die hij zal bepalen, conform Artikel 603 van het Wetboek van vennootschappen. Bij een kapitaalverhoging die gepaard gaat met een storting of een boeking van een uitgiftepremie, wordt enkel het bij het kapitaal ingeschreven bedrag afgetrokken van het bruikbaar blijvend bedrag van het toegestane kapitaal.

Deze machtiging wordt verleend voor een periode van vijf jaar te rekenen vanaf de bekendmaking van het proces-verbaal van de buitengewone algemene vergadering die deze machtiging heeft verleend.

De kapitaalverhogingen waarover de zaakvoerder aldus heeft beslist, kunnen plaatsvinden door inschrijving tegen contanten of door inbrengen in natura met naleving van de wettelijke bepalingen, of door incorporatie van reserves of van uitgiftepremies met of zonder creatie van nieuwe effecten. De kapitaalverhogingen kunnen aanleiding geven tot de uitgifte van aandelen met of zonder stemrecht. Deze kapitaalverhogingen kunnen ook gebeuren door de uitgifte van converteerbare obligaties of van inschrijvingsrechten – al dan niet aan een andere roerende waarde gehecht – die aanleiding kunnen geven tot het creëren van aandelen met of zonder stemrecht.

De zaakvoerder is gemachtigd om het voorkeurrecht van de aandeelhouders op te heffen of te beperken, ook ten gunste van welbepaalde personen die geen personeelsleden van de Vennootschap of van haar dochterondernemingen zijn, voor zover er aan de bestaande aandeelhouders een onherleidbaar toewijzingsrecht wordt verleend bij de toekenning van nieuwe effecten. Dit onherleidbaar toewijzingsrecht beantwoordt aan de voorwaarden die de GVV-wetgeving en Artikel 7.4 van de statuten vastleggen. Het moet niet worden verleend in geval van inbreng in geld in het kader van de uitkering van een keuzedividend, onder de omstandigheden voorzien bij Artikel 7.4 van de statuten.

Kapitaalverhogingen door inbreng in natura worden verricht in overeenstemming met de voorwaarden voorgeschreven door de GVV-wetgeving en in overeenstemming met de voorwaarden opgenomen in Artikel 7.4 van de statuten. Dergelijke inbrengen kunnen ook betrekking hebben op het dividendrecht in het kader van de uitkering van een keuzedividend.

Wanneer de kapitaalverhogingen waartoe ingevolge deze machtiging werd beslist, een uitgiftepremie bevatten, moet het bedrag ervan, na eventuele aanrekening van de kosten, op een speciale onbeschikbare rekening, 'uitgiftepremies' genoemd, geplaatst worden, die, zoals het kapitaal, de waarborg uitmaakt voor derden en die niet zal kunnen worden verminderd of afgeschafte, tenzij bij beslissing van de algemene vergadering die vergadert volgens de voorwaarden van aanwezigheid en meerderheid voorzien voor een kapitaalvermindering, onder voorbehoud van haar incorporatie in het kapitaal.

Ingevolge akte verleden op 27 oktober 2017 voor notaris Benoit Ricker, te Elsene, en met tussenkomst van Meester Xavier De Maesschalck, notaris met standplaats te Oostende, werd het kapitaal in het kader van het toegestaan kapitaal verhoogd met twaalf miljoen vierhonderd tweeënzestigduizend vierhonderd vijftig euro (EUR 12.462.465,00) zodat het saldo van het toegestaan kapitaal honderd en zes miljoen zevenhonderd negenennegeënduizend vijftig euro vijftig eurocent (EUR 106.799.025,75) bedraagt.

### 7.3. Verkrijging, in pandneming en vervreemding van eigen aandelen.

Het is de zaakvoerder toegestaan om, voor een duur van drie jaar vanaf de publicatie in het Belgisch Staatsblad van de beslissing van de buitengewone algemene vergadering die deze machtiging heeft verleend, voor rekening van de Vennootschap, de eigen aandelen van de Vennootschap te verwerven, in pand te nemen en te vervreemden zonder voorafgaande beslissing van de algemene vergadering, wanneer deze verwerving of deze vervreemding nodig is om ernstige en dreigende schade voor de Vennootschap te vermijden. Deze machtiging strekt zich uit tot de verkrijgingen en vervreemdingen van aandelen van de Vennootschap door een of meer rechtstreekse dochterondernemingen van de Vennootschap, in de zin van de wettelijke bepalingen betreffende de verkrijging van aandelen van hun moedervernootschap door dochterondernemingen.

### 7.4. Kapitaalverhoging

Elke kapitaalverhoging zal gebeuren overeenkomstig de Artikelen 581 tot 609 van het Wetboek van Vennootschappen en de GVV-wetgeving.

Het is de Vennootschap verboden rechtstreeks of onrechtstreeks in te schrijven op haar eigen kapitaalverhoging.

Ter gelegenheid van welke kapitaalverhoging ook bepaalt de zaakvoerder de prijs, de eventuele uitgiftepremie en de voorwaarden van uitgifte van de nieuwe aandelen tenzij de Algemene Vergadering die zelf zou bepalen.

Bij uitgifte van aandelen zonder vermelding van nominale waarde beneden pari moet de bijeenroeping van de Algemene Vergadering hiervan uitdrukkelijk melding maken.

Indien de Algemene Vergadering beslist de betaling van een uitgiftepremie te vragen, moet die worden geboekt op een onbeschikbare reserverekening die alleen kan worden verminderd of opgeheven bij een beslissing van de Algemene Vergadering die beraadslaagt volgens de bepalingen die gelden voor het wijzigen van de statuten. De uitgiftepremie zal, net zoals het kapitaal, de aard hebben van een gemeenschappelijk onderpand ten gunste van derden.

De inbrengen in natura kunnen ook betrekking hebben op het dividendrecht in het kader van de uitkering van een keuzedividend, met of zonder extra inbreng in geld.

In geval van kapitaalverhoging door inbreng in geld bij beslissing van de Algemene Vergadering of in het kader van het toegestaan kapitaal, kan het voorkeurrecht van de aandeelhouders alleen beperkt of opgeheven worden voor zover er aan de bestaande aandeelhouders een onherleidbaar toewijzingsrecht wordt verleend bij de toekenning van nieuwe effecten in overeenstemming met de voorwaarden zoals voorzien in de GVV-wetgeving.

De kapitaalverhogingen door inbreng in natura zijn onderworpen aan de voorschriften van de Artikelen 601 en 602 van het Wetboek van Vennootschappen en moeten uitgevoerd worden in overeenstemming met de voorwaarden zoals voorzien in de GVV-wetgeving.

#### 7.5. Kapitaalvermindering

De Vennootschap mag overgaan tot kapitaalverminderingen met naleving van de wettelijke bepalingen ter zake.

#### 7.6. Fusies, splitsingen en gelijkgestelde verrichtingen

De fusies, splitsingen en gelijkgestelde verrichtingen zoals bedoeld in de Artikelen 671 tot 677, 681 tot 758 en 772/1 van het Wetboek van Vennootschappen, worden uitgevoerd in overeenstemming met de voorwaarden zoals voorzien in de GVV-wetgeving.

#### 7.7. Kapitaalverhoging van een dochteronderneming met het statuut van institutionele GVV

Elke kapitaalverhoging van een dochteronderneming met het statuut van een institutionele GVV door inbreng in geld voor een prijs die 10% of meer lager ligt dan de laagste waarde van: ofwel (a) een nettowaarde per aandeel die dateert van ten hoogste vier maanden vóór de aanvang van de uitgifte, ofwel (b) de gemiddelde slotkoers gedurende de dertig kalenderdagen vóór de aanvangsdatum van de uitgifte, wordt uitgevoerd in overeenstemming met de in de GVV-wetgeving voorziene voorwaarden.

### **Artikel 8 - Aard van de aandelen**

De aandelen zijn zonder vermelding van nominale waarde.

De aandelen zijn op naam of gedematerialiseerd, en dit naar keuze van hun eigenaar of houder (hierna de Titularis genoemd) en volgens de beperkingen opgelegd door de wet. De Titularis kan op elk moment en zonder kosten de omzetting vragen van zijn aandelen op naam in gedematerialiseerde aandelen. Elk gedematerialiseerd aandeel wordt vertegenwoordigd door een boeking op een rekening op naam van zijn Titularis bij een erkende rekeninghouder of bij een vereffeninginstelling.

Er wordt op de maatschappelijke zetel van de Vennootschap een register van de aandelen op naam bijgehouden dat, in voorkomend geval, onder elektronische vorm kan bestaan. De Titularissen van aandelen op naam kunnen kennis nemen van de inschrijvingen die op hen betrekking hebben in het register van de aandelen op naam.

### **Artikel 9 - Andere effecten**

De Vennootschap mag effecten uitgeven die bedoeld zijn in Artikel 460 van het Wetboek van Vennootschappen, met uitzondering van winstbewijzen en soortgelijke effecten en onder voorbehoud van de specifieke bepalingen van de GVV-wetgeving en de statuten. Deze effecten kunnen de vormen aannemen waarin het Wetboek van Vennootschappen voorziet.

### **Artikel 10 - Notering op de beurs en openbaarheid van de belangrijke deelnemingen**

De aandelen van de Vennootschap moeten worden toegelaten tot de verhandeling op een Belgische gereglementeerde markt, overeenkomstig de GVV-wetgeving.

De drempels waarvan de overschrijding aanleiding geeft tot een kennisgevingsverplichting ingevolge de wetgeving inzake de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen in emittenten waarvan aandelen zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt, worden bepaald op 5% en elk veelvoud van 5% van het totaal aantal der bestaande stemrechten.

Behoudens de uitzonderingen voorzien in het Wetboek van Vennootschappen, kan niemand deelnemen aan de Algemene Vergadering van de Vennootschap met meer stemrechten dan diegene verbonden aan de effecten waarvan hij, overeenkomstig Artikel 514 van het Wetboek van Vennootschappen minstens twintig (20) dagen voor de datum van de Algemene Vergadering kennis heeft gegeven ze in bezit te hebben.

## TITEL III - BESTUUR EN TOEZICHT

### Artikel 11 - Zaakvoering

11.1. De Vennootschap wordt bestuurd door een zaakvoerder, die een beherende vennoot moet zijn, aangeduid in de huidige statuten.

11.2. Werd benoemd als enige Statutaire Zaakvoerder voor een duur van vijftien (15) jaar startende op 3 september 2013: de naamloze vennootschap Qrf Management, met maatschappelijke zetel in 2000 Antwerpen, Leopold de Waelplaats 8/1, opgenomen in het rechtspersonenregister van Antwerpen onder het nummer 0537.925.079.

11.3. De zaakvoerder van de Vennootschap is een naamloze vennootschap, die afhankelijk van de aard van de daden die verricht moeten worden in de Vennootschap, handelt via haar Raad van Bestuur, haar vaste vertegenwoordiger en, indien van toepassing, de perso(o)n(en) belast met het dagelijks bestuur. De bestuurders en de personen belast met het dagelijks bestuur van de naamloze vennootschap die zaakvoerder is van de Vennootschap, mogen ten persoonlijke titel geen zaakvoerder, noch persoon belast met het dagelijkse bestuur noch beherende vennoot van de Vennootschap zijn.

11.4. De Raad van Bestuur van de zaakvoerder telt minstens drie onafhankelijke bestuurders in de zin van Artikel 526ter van het Wetboek van Vennootschappen.

Onverminderd de overgangsbepalingen voorzien door de GVV-wetgeving, moeten de bestuurders van de Raad van Bestuur van de zaakvoerder natuurlijke personen zijn; zij moeten voldoen aan de eisen van betrouwbaarheid en deskundigheid zoals voorzien in de GVV-wetgeving en mogen niet onder de werkingsfeer van de in de GVV-wetgeving vastgelegde verbodsbepalingen vallen.

11.5. De benoeming van de zaakvoerder wordt voorafgaandelijk ter goedkeuring voorgelegd aan de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (FSMA).

### Artikel 12 – Einde van het mandaat van de zaakvoerder

12.1. De statutair benoemde zaakvoerder is vast benoemd en zijn aanstelling is niet herroepbaar, behalve door een rechter, en om wettige redenen.

12.2. De functies van de zaakvoerder nemen een einde in de volgende gevallen:

- het verstrijken van de duur van zijn mandaat;
- het ontslag: de zaakvoerder kan enkel ontslag nemen indien dit ontslag mogelijk is in het kader van zijn verbintenissen die hij tegenover de Vennootschap heeft genomen en in de mate hij de Vennootschap niet in moeilijkheden brengt; zijn ontslag moet bekend gemaakt worden door de oproeping van een Algemene Vergadering met als agenda de vaststelling van het ontslag en de te nemen maatregelen; deze Algemene Vergadering zal moeten samenkomen minstens één maand voordat het ontslag uitwerking heeft;
- de ontbinding, de faillietverklaring of elke andere gelijkaardige procedure met betrekking tot de zaakvoerder;
- het verlies, in hoofde van alle leden van de organen van bestuur of het dagelijks bestuur van de zaakvoerder van de vereisten van betrouwbaarheid, bekwaamheid en ervaring vereist door de GVV-wetgeving; in dit geval moet de zaakvoerder of de commissaris een Algemene Vergadering bijeenroepen met als agenda de eventuele vaststelling van het verlies van de vereisten en de te nemen maatregelen; deze vergadering moet binnen de zes weken samenkomen; indien slechts één of meerdere leden van de organen van bestuur of van dagelijks bestuur van de zaakvoerder niet meer aan de bovenvermelde vereisten voldoen, dient de zaakvoerder hen binnen de maand te vervangen; na deze termijn, zal de vergadering van de Vennootschap zoals hierboven beschreven bijeengeroepen worden; dit alles in het één of ander geval, onder voorbehoud van de maatregelen die de FSMA zou treffen krachtens de bevoegdheden voorzien door de GVV-wetgeving;
- het verbod in de zin van Artikel 15 van de GVV-Wet dat alle leden van de organen van bestuur of het dagelijks bestuur van de zaakvoerder zou treffen; in dit geval moet de zaakvoerder of de commissaris de Algemene Vergadering bijeenroepen met als agenda de vaststelling van het verlies van die vereisten en de te nemen beslissingen; deze vergadering moet binnen de maand plaatsvinden; indien slechts één of meerdere leden van de organen van bestuur of van dagelijks bestuur van de zaakvoerder niet meer aan de bovenvermelde vereisten voldoen, dient de zaakvoerder hen binnen de maand te vervangen; na deze termijn, zal de vergadering

van de Vennootschap zoals hierboven beschreven bijeengeroepen worden; dit alles in het één of ander geval, onder voorbehoud van de maatregelen die de FSMA zou treffen krachtens de bevoegdheden voorzien door de GVV-wetgeving.

12.3. In geval van beëindiging van de functies van de zaakvoerder, wordt de Vennootschap niet ontbonden. Deze zaakvoerder wordt door de Algemene Vergadering vervangen, beraadslagend zoals voor statutenwijziging, na bijeenroeping door de commissaris of bij gebreke hieraan door een op verzoek van iedere belanghebbende door de voorzitter van de rechtbank van koophandel aangestelde voorlopig bewindvoerder, al dan niet vennoot. Binnen vijftien dagen na zijn aanstelling roept de voorlopig bewindvoerder de Algemene Vergadering bijeen op de wijze door de statuten bepaald. Hij is dan niet verder aansprakelijk voor de uitvoering van zijn opdracht.

De voorlopig bewindvoerder verricht de dringende daden van louter beheer tot aan de eerste Algemene Vergadering.

#### **Artikel 13 - Notulen**

De beraadslagingen van de zaakvoerder worden vastgelegd in door hem ondertekende notulen.

Deze notulen worden opgenomen in een bijzonder register. De delegaties, evenals adviezen en stemmen die schriftelijk worden uitgebracht of andere documenten worden er aangehecht.

De afschriften of uittreksels in rechte of elders voor te leggen worden ondertekend door de zaakvoerder.

#### **Artikel 14 - Bezoldiging van de zaakvoerder**

14.1. De zaakvoerder zal een vergoeding ontvangen, vastgesteld conform de modaliteiten die hierna worden gedefinieerd overeenkomstig de GVV-wetgeving.

Hij zal bovendien recht hebben op de terugbetaling van alle kosten die rechtstreeks verband houden met de dagelijkse werking van de Vennootschap, zodat het deel hierna bepaald een nettopercentage is.

14.2. De vergoeding van de Statutaire Zaakvoerder wordt elk jaar berekend op basis van het netto courant resultaat voor kost van de Statutaire Zaakvoerder, voor belastingen en exclusief portefeuilleresultaat.

De vergoeding is gelijk aan 4% van het netto courant resultaat voor kost van de Statutaire Zaakvoerder, voor belastingen en exclusief portefeuilleresultaat. De aldus berekende vergoeding is verschuldigd op de laatste dag van het betrokken boekjaar maar is slechts betaalbaar na goedkeuring op de vergadering van de vennootschap.

14.3. De berekening van de vergoeding is onderworpen aan de controle van de commissaris.

#### **Artikel 15 - Bevoegdheden van de zaakvoerder**

15.1. De zaakvoerder bezit de meest uitgebreide bevoegdheden om alle handelingen te verrichten die noodzakelijk of nuttig zijn voor de verwezenlijking van het maatschappelijk doel met uitzondering van de handelingen die door de wet of door de statuten voor de Algemene Vergadering zijn gereserveerd.

15.2. De zaakvoerder stelt de halfjaarverslagen op evenals het ontwerp van de geconsolideerde en enkelvoudige jaarrekeningen en jaarverslagen.

De zaakvoerder stelt de deskundige(n) aan in overeenstemming met de GVV-wetgeving en stelt desgevallend elke wijziging voor aan de lijst van deskundigen die is opgenomen in het dossier dat bij de aanvraag om erkenning als GVV is gevoegd.

De zaakvoerder kan aan elke lasthebber, zijn bevoegdheden met betrekking tot bijzondere en specifieke doeleinden geheel of gedeeltelijk overdragen.

De zaakvoerder kan in overeenstemming met de GVV-wetgeving, de vergoeding vaststellen van elke lasthebber aan wie bijzondere bevoegdheden werden toegekend. De zaakvoerder kan het mandaat van deze lasthebber(s) te allen tijde herroepen.

#### **Artikel 16 - Adviserende en gespecialiseerde comités**

De Raad van Bestuur van de zaakvoerder richt in zijn midden een auditcomité alsook een remuneratie- en benoemingscomité op, en omschrijft hun samenstelling, hun opdrachten en bevoegdheden. De Raad van Bestuur van de zaakvoerder kan in zijn midden en onder zijn verantwoordelijkheid één of meerdere consultatieve comités oprichten, waarvan hij de samenstelling en de opdracht vaststelt.

### **Artikel 17 - Effectieve leiding**

Onverminderd de overgangsbepalingen voorzien door de GVV-wetgeving, wordt de effectieve leiding van de Vennootschap toevertrouwd aan minstens twee natuurlijke personen.

De met de effectieve leiding belaste personen moeten voldoen aan de eisen van betrouwbaarheid en deskundigheid zoals voorzien in de GVV-wetgeving en mogen niet binnen de werkingsfeer van de in de GVV-wetgeving vastgelegde verbodsbepalingen vallen

De benoeming van de effectieve leiders wordt voorafgaandelijk ter goedkeuring voorgelegd aan de FSMA.

### **Artikel 18 - Vertegenwoordiging van de Vennootschap en ondertekening van akten**

Behoudens bijzondere bevoegdheidsoverdracht door de zaakvoerder, wordt de Vennootschap geldig vertegenwoordigd in alle handelingen, met inbegrip van diegene waaraan een openbaar of ministerieel ambtenaar zijn medewerking verleent, evenals in rechte, hetzij als eiser hetzij als verweerder, door de zaakvoerder, op haar beurt vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger.

De Vennootschap is derhalve geldig vertegenwoordigd door bijzondere volmachthebbers van de Vennootschap binnen de grenzen van het mandaat dat hen tot dien einde is toevertrouwd door de zaakvoerder.

### **Artikel 19 - Revisoraal toezicht**

De Vennootschap wijst één of meer commissarissen aan die de functies uitoefenen waarmee ze worden belast krachtens het Wetboek van Vennootschappen en de GVV-wetgeving.

De commissaris moet erkend zijn door de FSMA.

## **TITEL IV - ALGEMENE VERGADERING**

### **Artikel 20 - Bijeenkomst**

De jaarlijkse Algemene Vergadering komt samen op de derde dinsdag van de maand mei om 14 uur.

Indien deze dag een wettelijke feestdag is, wordt de vergadering op de eerstvolgende werkdag gehouden op hetzelfde uur (een zaterdag of een zondag zijn geen werkdagen).

De gewone of buitengewone Algemene Vergaderingen worden gehouden op de plaats aangeduid in de oproeping.

De drempel vanaf wanneer één of meerdere aandeelhouders een oproeping van een Algemene Vergadering mogen eisen om er één of meerdere voorstellen voor te leggen, en dit conform het Artikel 532 van het Wetboek van Vennootschappen, is vastgelegd op 20% van het geheel van de aandelen die stemrecht hebben.

Eén of meer aandeelhouders die samen ten minste drie procent (3%) van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap bezitten, kunnen in overeenstemming met de bepalingen van het Wetboek van Vennootschappen vragen dat te bespreken onderwerpen worden opgenomen op de agenda van gelijk welke Algemene Vergadering en kunnen voorstellen van beslissing indienen met betrekking tot te bespreken onderwerpen die op de agenda zijn of zullen worden ingeschreven.

### **Artikel 21 - Deelname aan de vergadering**

Het recht om aan een Algemene Vergadering deel te nemen en er het stemrecht uit te oefenen, is afhankelijk gemaakt van de boekhoudkundige registratie van de aandelen op naam van de aandeelhouder op de veertiende dag voorafgaand aan de Algemene Vergadering om vierentwintig uur (Belgische tijd) (hierna de **registratiedatum** genoemd), hetzij door hun inschrijving in het register van de aandelen op naam van de Vennootschap, hetzij door hun inschrijving op de rekeningen van een erkende rekeninghouder of van een vereffeningsinstelling, ongeacht het aantal aandelen in het bezit van de aandeelhouder op de dag van de Algemene Vergadering.

De eigenaars van gedematerialiseerde aandelen die aan de vergadering wensen deel te nemen, moeten een attest voorleggen dat door hun financiële tussenpersoon of erkende rekeninghouder werd afgegeven en waaruit blijkt hoeveel gedematerialiseerde aandelen er op de registratiedatum in hun rekeningen zijn ingeschreven op naam van de aandeelhouder, en waarvoor de aandeelhouder heeft aangegeven te willen deelnemen aan de Algemene Vergadering. Deze neerlegging moet ten laatste op de zesde dag voorafgaand aan de datum van de Algemene Vergadering worden verricht op de maatschappelijke zetel of bij de in de uitnodiging genoemde instellingen. De eigenaars van aandelen op

naam die aan de vergadering wensen deel te nemen, moeten de Vennootschap per gewone brief, fax of e-mail uiterlijk de zesde dag voorafgaand aan de datum van de vergadering op de hoogte brengen van hun voornemen.

### **Artikel 22 - Stemming door volmacht**

Elke eigenaar van effecten die recht geven op deelname aan de vergadering, kan zich laten vertegenwoordigen door een lasthebber, die al of niet een aandeelhouder kan zijn.

De aandeelhouder kan voor een bepaalde Algemene Vergadering slechts één persoon als lasthebber aanwijzen, behoudens afwijkingen zoals bedoeld in het Wetboek van Vennootschappen.

De volmacht moet door de aandeelhouder worden getekend en moet ten laatste de zesde dag voorafgaand aan de Algemene Vergadering aankomen bij de Vennootschap of op de in de uitnodiging vermelde plaats.

De zaakvoerder kan een volmachtformulier opmaken.

De mede-eigenaars, de anderen personen die in onverdeeldheid zijn, de vruchtgebruikers en blote eigenaars, de pandhoudende schuldeisers en schuldenaars moeten zich respectievelijk laten vertegenwoordigen door één en dezelfde persoon.

### **Artikel 23 - Bureau**

Alle Algemene Vergaderingen worden voorgezeten door de zaakvoerder.

De voorzitter wijst de secretaris aan.

De vergadering kiest twee stemopnemers.

### **Artikel 24 - Aantal stemmen**

De aandelen geven elk recht op één stem, onder voorbehoud van de gevallen van opschorting van het stemrecht voorzien in het Wetboek van Vennootschappen.

### **Artikel 25 - Beraadslaging**

De Algemene Vergadering kan geldig beraadslagen en stemmen, ongeacht het deel van het maatschappelijk kapitaal dat aanwezig of vertegenwoordigd

is, behalve in de gevallen waarin het Wetboek van Vennootschappen een aanwezigheidsquorum oplegt.

De Algemene Vergadering kan slechts geldig beraadslagen over wijzigingen aan de statuten indien ten minste de helft van het maatschappelijk kapitaal aanwezig of vertegenwoordigd is. Indien deze voorwaarde niet vervuld is, dan moet de Algemene Vergadering opnieuw worden bijeengeroepen en beslist de tweede vergadering op geldige wijze ongeacht het deel van het kapitaal dat de aanwezige of vertegenwoordigde aandeelhouders vertegenwoordigen.

De beslissingen van de Algemene Vergadering, met inbegrip van de wijziging van de statuten, worden slechts geldig genomen mits instemming van de zaakvoerder.

De Algemene Vergadering kan niet beraadslagen over de punten die niet op de agenda voorkomen.

Behoudens andersluidende wettelijke bepaling wordt elke beslissing door de Algemene Vergadering genomen bij gewone meerderheid van de stemmen, ongeacht het aantal vertegenwoordigde aandelen. Blanco of ongeldige stemmen kunnen niet worden toegevoegd aan het aantal uitgebrachte stemmen.

Iedere wijziging van de statuten is slechts toegelaten indien ze wordt goedgekeurd door ten minste drie vierde van de stemmen of, indien het gaat om de wijziging van het maatschappelijk doel of teneinde de Vennootschap toe te staan over te gaan tot de inkoop van eigen aandelen overeenkomstig het Wetboek van Vennootschappen, door vier vijfde van de stemmen.

Stemmen gebeurt door handopsteking of naamafroeping, tenzij de Algemene Vergadering een andere beslissing neemt bij gewone meerderheid van de uitgebrachte stemmen. Ieder ontwerp van statutenwijziging moet voorafgaandelijk worden voorgelegd aan de FSMA.

Een aanwezigheidslijst met de namen van de aandeelhouders en het aantal aandelen wordt ondertekend door elk van hen of door een vertegenwoordiger, alvorens de zitting begint.

### **Artikel 26 - Stemming per brief**

De aandeelhouders zullen per brief kunnen stemmen door middel van een formulier opgemaakt door de



Vennootschap indien de zaakvoerder hiertoe de toelating heeft gegeven in zijn oproepingsbrief. Dit formulier moet verplicht de datum en de plaats van de vergadering vermelden, de naam of maatschappelijke benaming van de aandeelhouder en zijn woonplaats of maatschappelijke zetel, het aantal stemmen waarmee de aandeelhouder wil stemmen op de Algemene Vergadering, de vorm van de aandelen die hij bezit, de agendapunten van de vergadering (inclusief de voorstellen van beslissing), een ruimte die toelaat te stemmen voor of tegen elke beslissing dan wel om zich te onthouden, evenals de termijn waarbinnen het stemformulier op de vergadering moet toekomen. Het formulier moet uitdrukkelijk vermelden dat het moet worden getekend, dat de handtekening moet worden gelegaliseerd en dat het geheel uiterlijk de zesde dag voorafgaand aan de datum van de vergadering per aangetekend schrijven moet worden bezorgd.

#### **Artikel 27 - Notulen**

De notulen van de Algemene Vergadering worden ondertekend door de leden van het bureau en door de aandeelhouders die er om vragen. De afschriften of de uittreksels van de notulen die moeten dienen in rechte of anderszinds worden ondertekend door twee bestuurders van de zaakvoerder.

#### **Artikel 28 - Algemene vergadering van de obligatiehouders**

De zaakvoerder en de commissaris(sen) van de Vennootschap kunnen de obligatiehouders bijeenroepen in Algemene Vergadering van de obligatiehouders. Zij moeten eveneens de Algemene Vergadering bijeenroepen wanneer obligatiehouders die een vijfde van het bedrag van de in omloop zijnde obligaties vertegenwoordigen, het vragen. De oproeping bevat de dagorde en wordt opgesteld overeenkomstig de bepalingen van het Wetboek van Vennootschappen. Om toegelaten te worden op de Algemene Vergadering van de obligatiehouders moeten de obligatiehouders de formaliteiten voorzien in het Artikel 571 van het Wetboek van Vennootschappen nakomen, evenals de eventuele formaliteiten voorzien in de uitgiftevoorwaarden van de obligaties of in de bijeenroepingen.

### **TITEL V - BOEKJAAR - JAARREKENING - DIVIDENDEN - JAARVERSLAG**

#### **Artikel 29 - Boekjaar - Jaarrekening**

Het boekjaar vangt aan op 1 januari en eindigt op 31 december van elk jaar. Op het einde van elk boekjaar worden de boeken en boekhoudkundige verrichtingen afgesloten en maakt de zaakvoerder een inventaris alsook de jaarrekening op.

De zaakvoerder stelt een verslag op (het "Jaarverslag"), waarin de raad verantwoording aflegt voor zijn beheer. De commissaris stelt met het oog op de algemene jaarvergadering een schriftelijk en omstandig verslag op (het "controleverslag").

#### **Artikel 30 - Dividenden**

De Vennootschap moet aan haar aandeelhouders en binnen de door het Wetboek van Vennootschappen en de GVV-wetgeving bepaalde grenzen, een dividend uitkeren waarvan het minimumbedrag is voorgeschreven door de GVV-wetgeving.

#### **Artikel 31 - Interim-dividenden**

De zaakvoerder kan onder zijn verantwoordelijkheid en voor zover de resultaten dat mogelijk maken, besluiten tot de uitkering van interim-dividenden, in de gevallen en binnen de termijnen toegestaan door de wet.

#### **Artikel 32 - Terbeschikkingstelling van de jaar- en halfjaarverslagen**

De jaar- en halfjaarverslagen van de Vennootschap, die de statutaire en geconsolideerde jaarlijkse en halfjaarlijkse rekeningen van de Vennootschap bevatten evenals het verslag van de commissaris, worden ter beschikking van de aandeelhouders gesteld in overeenstemming met de bepalingen die van toepassing zijn op de emittenten van financiële instrumenten die toegelaten zijn tot verhandeling op een gereglementeerde markt en met de GVV-wetgeving.

De jaar en halfjaarverslagen van de Vennootschap worden op de website van de Vennootschap gepubliceerd.

De aandeelhouders kunnen een gratis exemplaar van de jaar- en halfjaarverslagen krijgen op de maatschappelijke zetel van de Vennootschap.

## TITEL VI - ONTBINDING - VEREFFENING

### Artikel 33 - Verlies van kapitaal

In geval het kapitaal met de helft of drie vierde verminderd is, moet de zaakvoerder aan de Algemene Vergadering de vraag tot ontbinding voorleggen ingevolge en volgens de vormen bepaald in Artikel 633 van het Wetboek van Vennootschappen.

### Artikel 34 - Benoeming en bevoegdheden van de vereffenaars

In geval van ontbinding van de Vennootschap, om welke reden ook en op welk ogenblik ook, geschiedt de vereffening door de zaakvoerder die een vergoeding zal ontvangen overeenkomstig deze van Artikel 14 van de statuten.

In het geval de zaakvoerder deze opdracht niet aanvaardt, zal er tot de vereffening worden overgegaan door één of meerdere vereffenaars, welke natuurlijke of rechtspersonen kunnen zijn en die benoemd zullen worden door de Algemene Vergadering van aandeelhouders, onder voorbehoud van het akkoord van de beherende venno(o)t(en).

De Algemene Vergadering zal zijn (hun) bevoegdheden en zijn (hun) vergoeding bepalen.

De vereffenaar(s) treedt (treden) pas in functie na bevestiging van zijn (hun) benoeming door de rechtbank van koophandel.

De vereffening van de Vennootschap wordt afgesloten overeenkomstig de bepalingen van het Wetboek van Vennootschappen.

### Artikel 35 - Verdeling

De verdeling aan de aandeelhouders zal pas plaats vinden na de vergadering tot sluiting van de vereffening.

Tenzij in geval van een fusie, wordt het netto-actief van de Vennootschap, na aanzuivering van alle schulden of een consignatie van de hiervoor noodzakelijke sommen, eerst aangewend om het volstorte kapitaal terug te betalen en het eventuele saldo wordt gelijkmatig verdeeld tussen alle aandeelhouders van de Vennootschap, in verhouding met het aantal aandelen dat ze bezitten.

## TITEL VII - ALGEMENE EN OVERGANGSBEPALINGEN

### Artikel 36 - Keuze van woonplaats

Voor de uitvoering van de statuten wordt elke aandeelhouder die gedomicilieerd is in het buitenland, elke beherende vennoot, aandeelhouder, zaakvoerder, commissaris, directeur, vereffenaar, geacht woonplaats te kiezen in België. Indien dit niet gebeurt, wordt hij geacht woonplaats te hebben gekozen op de maatschappelijke zetel waar alle mededelingen, aanmaningen, dagvaardingen en betekeningen aan hem geldig kunnen worden gedaan.

De houders van aandelen op naam moeten elke verandering van woonplaats aan de Vennootschap melden. Indien dit niet gebeurt, gebeuren alle mededelingen, oproepingen of officiële kennisgevingen geldig op de laatst gekende woonplaats.

### Artikel 37 - Rechtsbevoegdheid

Voor alle geschillen tussen de Vennootschap, haar beherende veno(o)t(en), haar aandeelhouders, obligatiehouders, zaakvoerder, commissarissen en vereffenaars met betrekking tot de zaken van de Vennootschap en tot uitvoering van deze statuten, wordt de uitsluitende bevoegdheid verleend aan de Rechtbanken van de maatschappelijke zetel tenzij de Vennootschap er uitdrukkelijk aan verzaakt.

### Artikel 38 - Gemeen recht

De bepalingen van deze statuten die strijdig zouden zijn met de dwingende bepalingen van het Wetboek van Vennootschappen en de GVV-wetgeving, worden voor niet geschreven gehouden. De nietigheid van één Artikel of van een deel van een Artikel van deze statuten zal geen uitwerking hebben op de geldigheid van de andere statutaire clausules.

### Artikel 39 – Overgangsbepalingen

De rechtspersonen die, op de datum van inwerking-treding van de GVV-Wet, een functie uitoefenen van bestuurder van de Raad van Bestuur van de zaakvoerder mogen hun lopend mandaat blijven uitoefenen tot het verstrijkt. Tot het verstrijken van zijn mandaat, moet de vaste vertegenwoordiger van de desbetreffende rechtspersoon permanent over de voor de uitoefening van zijn functie vereiste professionele betrouwbaarheid en passende deskundigheid beschikken.

De eenhoofdige besloten vennootschappen met beperkte aansprakelijkheid die, op de datum van inwerkingtreding van GVV-Wet, belast waren met de effectieve leiding van de Vennootschap, mogen hun lopend mandaat blijven uitoefenen tot het verstrijkt. Tot het verstrijken van zijn mandaat, moet de permanente

vertegenwoordiger van de desbetreffende eenhoofdige besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid permanent over de voor de uitoefening van zijn functie vereiste professionele betrouwbaarheid en passende deskundigheid beschikken.

## 12.6 De GVV en diens fiscaal stelsel

Orf City Retail heeft sinds 7 november 2014 het statuut van openbare Gereguleerde Vastgoedvennootschap (openbare GVV).

Dit stelsel werd gereguleerd door de Wet van 12 mei 2014 en het Koninklijk Besluit van 13 juli 2014 betreffende de Gereguleerde Vastgoedvennootschappen en werd gewijzigd door de wet van 22 oktober 2017.

Het GVV-statuut staat open voor operationele vastgoedvennootschappen die gespecialiseerd zijn in de terbeschikkingstelling van onroerende goederen aan gebruikers, en beantwoorden aan de wettelijke kenmerken van de GVV.

De GVV mag binnen de wettelijke grenzen andere types van vastgoed bezitten (aandelen in openbare Vastgoedbeveks, rechten van deelneming in bepaalde buitenlandse ICBs, aandelen uitgegeven door andere REITs en vastgoedcertificaten), en alle activiteiten uitoefenen die verbonden zijn aan de oprichting, de verbouwing, de renovatie, de ontwikkeling (voor eigen portefeuille), de verwerving, de vervreemding, het beheer en de exploitatie van onroerende goederen. Een GVV streeft algemene bedrijfsdoelstellingen na op lange termijn en handelt, net als elke andere operationele en commerciële onderneming, in het belang van de vennootschap en bij uitbreiding van al haar stakeholders.

Volgende kenmerken zijn eigen aan het openbare GVV-statuut:

- verplichte verhandeling van de aandelen op een Belgische gereguleerde markt (Euronext Brussels);
- wettelijk vastgelegde maximale schuldgraad van 65% van haar activa;

- uitkeringsverplichting van minimaal 80% van het gecorrigeerd resultaat;
- er gelden strikte regels met betrekking tot belangenconflicten;
- occasionele en periodieke waardering van de Reële Waarde van het vastgoed door een onafhankelijke Vastgoeddeskundige;
- diversificatie van haar vastgoed op een zodanige manier dat de risico's op passende wijze zijn gespreid, per type vastgoed, per geografische streek en per categorie van gebruiker of huurder;
- een verrichting mag niet tot gevolg hebben dat meer dan 20% van haar geconsolideerde activa één enkel vastgoed geheel vormt;
- er gelden specifieke regels inzake interne controle-structuren.

Een GVV is onderworpen aan de vennootschapsbelasting tegen het normale tarief, zij het slechts op een beperkte belastbare grondslag (m.n. op de niet-af-trekbare beroepskosten, abnormale of goedgunstige voordelen en de bijzondere aanslag op geheime commissielonen). Wanneer een GVV deelneemt aan een fusie, een splitsing of een gelijkgestelde verrichting, zal deze verrichting niet van het regime van fiscale neutraliteit kunnen genieten maar zal deze aanleiding geven tot de toepassing van de exit tax. De door een GVV aan een aandeelhouder uitgekeerde dividenden, geven in de regel aanleiding tot de inning van de roerende voorheffing aan het tarief van 30%.

## 12.7 Gerechtelijke en arbitrageprocedures

Qrf City Retail heeft verschillende incassoprocedures lopen, die een beperkte impact kunnen hebben op de cijfers. Daarnaast is Qrf City Retail betrokken in enkele rechtszaken. Deze geschillen betreffen enerzijds onenigheden met bepaalde huurders in het kader van een huurhervormingsaanvraag waartoe de huurder overeenkomstig Artikel 13 van de Handelshuurwetgeving gerechtigd is. In dit kader wordt bijzondere aandacht besteed aan een geschil met H&M omtrent de aanvraag tot huurhervorming betreffende het pand in de Demerstraat 21-25, 3500 Hasselt.

Het risico bestaat erin dat de voorwaarden die door de rechtbank worden bepaald, zouden leiden tot een aanzienlijke waardevermindering van het betrokken pand waarvan H&M het grootste deel huurt. Per 31 december 2017 vertegenwoordigde dit pand 9% van de geconsolideerde activa van QRF. Daarnaast is er een geschil hangende betreffende overname van de vennootschap Centre Commercial Hutois NV te Hoei, waarbij een dispuut bestaat met de vroegere eigenaars ten aanzien van de regularisatie van de bouwvergunning.

## 12.8 Verklaringen van de Statutaire Zaakvoerder

### 12.8.1 Verantwoordelijke personen voor de inhoud van het registratiedocument

De Statutaire Zaakvoerder van Qrf City Retail, Qrf Management NV, met maatschappelijke zetel te Leopold de Waelplaats 8/1 en met ondernemingsnummer BE 0537.925.079 is verantwoordelijk voor de informatie die in dit jaarlijks financieel verslag verstrekt wordt. De Statutaire Zaakvoerder heeft alle redelijke inspanningen geleverd om deze informatie te verifiëren. Zij verklaart hierbij dat, voor zover haar bekend, de gegevens in dit jaarlijks financieel verslag in overeenstemming zijn met de werkelijkheid, en dat geen informatie is weggelaten waarvan de vermelding de strekking van dit jaarlijks financieel verslag zou wijzigen.

### 12.8.2 Informatie afkomstig van derden

De Statutaire Zaakvoerder van Qrf City Retail verklaart dat de Commissaris en de Vastgoeddeskundige hun goedkeuring hebben gegeven dat de inhoud van respectievelijk hun verslag en van hun conclusies worden opgenomen in het jaarlijks financieel verslag en dat zij hun goedkeuring hebben gegeven aan de inhoud en de vorm van en de context waarin desbetreffend gedeelte in het jaarlijks financieel verslag is opgenomen. Om confidentialiteitsredenen is niet het volledige verslag van de Vastgoeddeskundigen opgenomen.

De van derden afkomstige informatie die in dit document is opgenomen, is steeds correct weergegeven, en voor zover Qrf City Retail weet dan wel heeft kunnen opmaken uit door de betrokken derde gepubliceerde informatie, zijn er geen feiten weggelaten, waardoor de weergegeven informatie onjuist of misleidend zou worden.



# 13

## APM – Alternatieve prestatie maatstaven

13.1 EPRA NAV .....	201
13.2 EPRA NAV per aandeel .....	201
13.3 EPRA resultaat .....	202
13.4 Gemiddelde Financieringskost .....	202
13.5 Operationele marge .....	202



Maastricht  
Grote Staat 58

# 13 APM – Alternatieve prestatie maatstaven

De European Securities and Markets Authority (ESMA) heeft richtlijnen uitgevaardigd die van toepassing zijn vanaf 3 juli 2016 voor het gebruik en de toelichting van de alternatieve prestatie maatstaven.

Alternatieve prestatie maatstaven zijn maatstaven die Qrf City Retail gebruikt in de presentatie van haar resultaten die niet gedefinieerd zijn in de wet of in de International Financial Reporting Standards (IFRS).

## 13.1 EPRA NAV

*Net Asset Value* of Nettoactiefwaarde volgens de *Best Practices Recommendations* van EPRA.

Definitie: Dit is de Nettoactiefwaarde (NAV of *Net Asset Value*), aangepast zodat vastgoed en andere investeringen aan hun Reële Waarde worden opgenomen met uitsluiting van bepaalde items die in een lange termijn business model niet verwacht worden zich te materialiseren.

## 13.2 EPRA NAV per aandeel

*Net Asset Value* of Nettoactiefwaarde per aandeel volgens de *Best Practices Recommendations* van EPRA.

Definitie: Dit is de Nettoactiefwaarde (NAV of *Net Asset Value*) per aandeel, aangepast zodat vastgoed en andere investeringen aan hun Reële Waarde

Reconciliatie:

CIJFERS IN DUIZENDEN EUR

	31/12/2017	30/12/2016
<b>IFRS NAV (aandeelhouders van de groep)</b>	<b>134.710</b>	<b>122.776</b>
(iv) Reële Waarde van de financiële instrumenten	1.813	2.571
(v.a) Uitgestelde belastingen	270	270
Minderheidsbelangen met betrekking tot uitgestelde belastingen	-132	-132
<b>EPRA NAV</b>	<b>136.661</b>	<b>125.484</b>
Aantal aandelen	5.665.822	5.129.802
<b>EPRA NAV per aandeel (in EUR)</b>	<b>24,12</b>	<b>24,46</b>

Onderstaand wordt een overzicht gegeven van de alternatieve prestatie maatstaven die in dit jaarlijks financieel verslag gebruikt zijn en die voorzien zijn van een definitie, doelstelling en reconciliatie.

Doelstelling: Deze APM toont de Nettoactiefwaarde in het perspectief van een lange termijn investeringsstrategie.

Voor de reconciliatie van deze APM wordt verwezen naar 13.2 EPRA NAV per aandeel.

worden opgenomen met uitsluiting van bepaalde items die in een lange termijn business model niet verwacht worden zich te materialiseren.

Doelstelling: Deze APM toont de Nettoactiefwaarde per aandeel in het perspectief van een lange termijn investeringsstrategie.

### 13.3 EPRA resultaat

Definitie: Netto resultaat (aandeel groep) met uitsluiting van het portefeuilleresultaat en de variaties in de Reële Waarde van de niet-effectieve rente-indekkingen. Deze term wordt gebruikt in overeenstemming met de *Best Practices Recommendations* van EPRA.

Doelstelling: Deze APM meet de onderliggende operationele resultaten van de vennootschap, met uitsluiting van het resultaat dat voortvloeit uit waardeschommelingen van activa of passiva en meer- of minwaarden gerealiseerd op de verkopen van vastgoedbeleggingen.

Reconciliatie:

CIJFERS IN DUIZENDEN EUR	31/12/2017	30/12/2016
<b>IFRS resultaat (aandeelhouders van de groep)</b>	<b>4.766</b>	<b>7.782</b>
(i) Wijzigingen in de Reële Waarde van vastgoedbeleggingen	4.071	-209
(ii) Winst of verlies op de verkoop van vastgoedbeleggingen	-466	-164
(vi) Wijzigingen in de Reële Waarde van financiële instrumenten	-40	0
<b>EPRA resultaat</b>	<b>8.332</b>	<b>7.409</b>
Gewogen gemiddeld aantal aandelen	5.224.977	4.653.684
<b>EPRA resultaat per aandeel (in EUR)</b>	<b>1,59</b>	<b>1,59</b>

### 13.4 Gemiddelde Financieringskost

Definitie: Dit is de gemiddelde kostprijs van de financiële schulden. Deze wordt berekend door de "Netto interestkosten" op jaarbasis te delen door het gemiddeld bedrag aan uitstaande financiële schulden tijdens de periode.

Doelstelling: De activiteiten van de vennootschap worden gedeeltelijk gefinancierd door het aangaan van schulden. Deze APM meet de gemiddelde financieringskost die gepaard gaat met deze schulden.

Reconciliatie:

CIJFERS IN DUIZENDEN EUR	31/12/2017	30/12/2016
<b>XXI. Netto interestkosten</b>	<b>2.902</b>	<b>2.604</b>
Gemiddeld gewogen bedrag aan uitstaande financiële schulden tijdens de periode	140.464	113.822
<b>Gemiddelde Financieringskost</b>	<b>2,07%</b>	<b>2,29%</b>

### 13.5 Operationele marge

Definitie: Deze alternatieve prestatie maatstaf meet de operationele rendabiliteit van de vennootschap als een percentage van de huurinkomsten en wordt berekend door het "Operationeel resultaat voor het resultaat op de portefeuille" te delen door het "Netto huurresultaat".

Doelstelling: Deze APM meet de operationele rendabiliteit van de vennootschap.

Reconciliatie:

CIJFERS IN DUIZENDEN EUR	31/12/2017	30/12/2016
Operationeel resultaat voor het resultaat op de portefeuille	11.726	10.526
Netto huurresultaat	14.940	13.581
<b>Operationele marge</b>	<b>78,49%</b>	<b>77,51%</b>





14

Lexicon



Hasselt  
Demerstraat 21-25

# 14 Lexicon

## Aandelen

De aandelen, gedematerialiseerd of op naam, zonder nominale waarde met stemrecht die het kapitaal vertegenwoordigen en uitgegeven zijn door Qrf City Retail.

## AIFMD

Richtlijn 2011/61/EU van het Europees Parlement en de Raad van 8 juni 2011 inzake beheerders van alternatieve beleggingsinstellingen en tot wijziging van de Richtlijnen 2003/41/EG en 2009/65/EG en van de Verordeningen (EG) nr. 1060/2009 en (EU) nr. 1095/2010.

## Aanschaffingswaarde

Hiermee wordt de waarde van het vastgoed bij aankoop bedoeld. Indien er Overdrachtskosten betaald werden, zijn deze inbegrepen in de Aanschaffingswaarde.

## Anneleen Desmyter EBVBA

De éénpersoons besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Belgisch recht Anneleen Desmyter EBVBA, met maatschappelijke zetel te Acaciadreef 7, 2243 Pulle (Zandhoven), ingeschreven bij de Kruispuntbank van Ondernemingen onder het ondernemingsnummer BTW BE 0537.881.133 (RPR Antwerpen, afdeling Antwerpen).

## Bezettingsgraad

De verhouding van de Contractuele Huren op jaarbasis ten opzichte van de Contractuele Huren op jaarbasis vermeerderd met de Geschatte Huur op jaarbasis van de leegstaande ruimtes.

## BIV

Het Beroepsinstituut van Vastgoedmakelaars.

## B.M.C.C. BVBA

De besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Belgisch recht Business Management & Consultancy Center BVBA, met maatschappelijke zetel te Lisbloemstraat 6, 8501 Bissegem, ingeschreven bij de Kruispuntbank van Ondernemingen onder het ondernemingsnummer BTW BE 0880.293.608 (RPR Gent, afdeling Kortrijk).

## Century Center Freehold BVBA

De besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Belgisch recht Century Center Freehold BVBA, met maatschappelijke zetel te Museumstraat 11/211, 2000 Antwerpen, ingeschreven bij de Kruispuntbank van Ondernemingen onder het ondernemingsnummer BTW BE 0879.602.829 (RPR Antwerpen, afdeling Antwerpen).

## CEO

Chief Executive Officer.

## CFO

Chief Financial Officer.

## Commissaris

De Commissaris van Qrf City Retail, i.e. PwC vertegenwoordigd door de heer Damien Walgrave.

## Compliance Officer

De heer Preben Bruggeman, tevens CFO van Qrf City Retail.

## Contractuele Huren

De geïndexeerde basishuurprijzen zoals contractueel bepaald in de huurovereenkomsten vóór aftrek van de gratuiteiten of andere voordelen die aan de huurders zijn toegestaan.

## Cushman & Wakefield

De vennootschap onder firma naar Nederlands recht Cushman & Wakefield VOF, met maatschappelijke zetel te 1082ME Amsterdam, Gustav Mahlerlaan 362, Nederland, ingeschreven bij de Kamer van koophandel onder het nummer KvK 33154480, handelend in België door middel van haar Belgisch bijkantoor met zetel te Koningsstraat 97 (4de verdieping), 1000 Brussel, België, ingeschreven bij de Kruispuntbank van Ondernemingen onder het ondernemingsnummer BTW BE 0418.915.383.

## EBVBA

Een éénpersoons besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid.

## EMIR

Verordening (EU) nr. 648/2012 van het Europees Parlement en de Raad van 4 juli 2012 betreffende otc-derivaten, centrale tegenpartijen en transactieregisters.

## Euronext Brussels

De gereguleerde markt van Euronext Brussels NV.

## Euronext Brussels NV

De naamloze vennootschap naar Belgisch recht Euronext Brussels NV, met maatschappelijke zetel te Markiesstraat 1 bus 1, 1000 Brussel, ingeschreven bij de Kruispuntbank van Ondernemingen onder het ondernemingsnummer BTW BE 0242.100.122 (RPR Brussel, Griffie van de Nederlandstalige Rechtbank van Koophandel Brussel), de Belgische marktonderneming die Euronext Brussels exploiteert.

## EY

Ernst & Young Advisory Services. De coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid met maatschappelijke zetel te De Kleetlaan 2, 1831 Diegem, ingeschreven bij de Kruispuntbank van Ondernemingen onder het ondernemingsnummer BTW BE 0467.239.793 (RPR Brussel, Griffie van de Nederlandstalige Rechtbank van Koophandel Brussel).

## Finance Manager

De interne medewerker van de Vennootschap die de boekhouding voert.

## Fontenelle BVBA

De besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Belgisch recht Fontenelle BVBA, met maatschappelijke zetel te Diamantlaan 24, 1030 Brussel, ingeschreven bij de Kruispuntbank van Ondernemingen onder het ondernemingsnummer BTW BE 0462.347.332 (RPR Brussel, Griffie van de Nederlandstalige Rechtbank van Koophandel Brussel).

## FSMA

De Belgische Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (Financial Services and Markets Authority).

## Geschatte Huurwaarde of Estimated Rental Value ('ERV')

Dit is de geschatte huurwaarde op jaarbasis die wordt gehanteerd door de Vastgoeddeskundige in de waarderingsverslagen.

## Governance Code 2009

De Belgische Corporate Governance Code voor beursgenoteerde vennootschappen van 2009, opgesteld door de Commissie Corporate Governance, en beschikbaar op de volgende website: <http://www.corporategovernancecommittee.be/library/documents/final%20code/CorporateGovNLCCode2009.pdf>.

## Groep

Qrf City Retail en haar Perimetervennootschappen.

## GVV

Gereguleerde Vastgoedvennootschap, zijnde een vennootschap die is opgericht voor onbepaalde duur en uitsluitend een activiteit uitoefent die erin bestaat rechtstreeks, of via een vennootschap waarin zij deelneming bezit, onroerende goederen ter beschikking te stellen van gebruikers en in voorkomend geval vastgoed te bezitten, als zodanig vergund door de FSMA en geregeld door de GVV-Wet en het GVV-KB.

## GVV-KB

Het koninklijk besluit van 13 juli 2014 met betrekking tot gereguleerde vastgoedvennootschappen.

## GVV-Wet

Wet van 12 mei 2014 betreffende de gereguleerde vastgoedvennootschappen.

## Huurinkomsten

De rekenkundige som van de huurinkomsten, na huurkortingen, effectief of contractueel gefactureerd door Qrf City Retail, over de periode van (een deel van) een boekjaar.

## IASB

International Accounting Standards Board.

## IFRIC

International Financial Reporting Interpretations Committee.

## IFRS

International Financial Reporting Standards, de boekhoudkundige standaard volgens dewelke GVV's verplicht zijn te rapporteren, op basis van Artikel 28 van de GVV-Wet.

## IFRS NAV per aandeel

Net Asset Value of Nettoactiefwaarde per aandeel volgens IFRS. Deze waarde stemt overeen met de netto waarde per aandeel zoals bedoeld in Artikel 2, 23° van de GVV-Wet.

### ING België NV

De naamloze vennootschap naar Belgisch recht ING België, met maatschappelijke zetel te Marnixlaan 24, 1000 Brussel, ingeschreven bij de Kruispuntbank van Ondernemingen onder het ondernemingsnummer BTW BE 0403.200.393 (RPR Brussel, Griffie van de Franstalige Rechtbank van Koophandel Brussel).

### Investeringswaarde of Bruto Marktwaarde of Waarde Vrij Op Naam

Deze waarde is gelijk aan het bedrag waaraan een gebouw zou kunnen worden geruild tussen goed geïnformeerde partijen, instemmend en handelend in omstandigheden van normale concurrentie. De marktwaarde is inclusief de eventuele registratierechten (10% in het Vlaams Gewest en 12,5% in het Waalse Gewest en in het Brussels Hoofdstedelijk Gewest) en notariskosten of BTW (wanneer het een koop onderworpen aan BTW betreft).

### Jufra BVBA

De besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid Jufra BVBA, met maatschappelijke zetel te Klei 172, 1745 Opwijk, ingeschreven bij de Kruispuntbank van Ondernemingen onder het ondernemingsnummer BTW BE 0885.824.190 (RPR Brussel, Griffie van de Nederlandstalige Rechtbank van Koophandel Brussel).

### Liquidity Provider

KBC Securities NV, met maatschappelijke zetel te Havenlaan 2, 1080 Brussel, ingeschreven bij de Kruispuntbank van Ondernemingen onder het ondernemingsnummer BTW BE 0437.060.521 (RPR Brussel, Griffie van de Nederlandstalige Rechtbank van Koophandel Brussel).

### Marktwaarde

De marktwaarde is het geschatte bedrag waarvoor een eigendom op de waardepeildatum kan worden verkocht door een bereidwillige verkoper aan een bereidwillige koper in een marktconforme transactie, na behoorlijke marketing, waarbij de partijen geïnformeerd, zorgvuldig en zonder dwang hebben gehandeld.

### Netto Marktwaarde of Waarde Kosten Koper

De Investeringswaarde verminderd met de registratierechten en notariskosten of BTW.

### Overdrachtskosten

De overdracht van de eigendom van een onroerend goed is in principe onderworpen aan de inning door de Staat van mutatierechten die het grootste deel van de transactiekosten uitmaken. Het bedrag van deze rechten hangt af van de overdrachtswijze, de hoedanigheid van de koper en de geografische ligging van het onroerend goed.

### Perimetervennootschap

De vennootschap waarin de GVV rechtstreeks of onrechtstreeks meer dan 25% van de aandelen aanhoudt (hieronder inbegrepen haar dochtervennootschappen zoals gedefinieerd in Artikel 6, 2°, van het Wetboek van vennootschappen).

### Promotor

De perso(o)n(en) die exclusief of gezamenlijk een GVV controleert/controleren in de zin van Artikel 2, 13° van de GVV-Wet; de Promotor van Qrf City Retail is Quares REIM Retail NV.

### Property Manager

Quares Property Management NV.

### PwC

De burgerlijke vennootschap onder de vorm van een coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid PriceWaterhouseCoopers Bedrijfsrevisoren BV o.v.v.e. CVBA, met maatschappelijke zetel te Woluwedal 18, 1932 Sint-Stevens-Woluwe, ingeschreven bij de Kruispuntbank van Ondernemingen onder het ondernemingsnummer BTW BE 0429.501.944 (RPR Brussel, Griffie van de Nederlandstalige Rechtbank van Koophandel Brussel).

### Qrf of Qrf City Retail of de Vennootschap

De commanditaire vennootschap op aandelen naar Belgisch recht Qrf, een openbare Gereguleerde Vastgoedvennootschap naar Belgisch recht, met maatschappelijke zetel te Museumstraat 11/211, 2000 Antwerpen, ingeschreven bij de Kruispuntbank van Ondernemingen onder het ondernemingsnummer BTW BE 0537.979.024 (RPR Antwerpen, afdeling Antwerpen).

### Qrf Management NV

De naamloze vennootschap naar Belgisch recht Qrf Management NV, met maatschappelijke zetel te Leopold de Waelplaats 8/1, 2000 Antwerpen, ingeschreven bij de Kruispuntbank van Ondernemingen onder het ondernemingsnummer BTW BE 0537.925.079 (RPR Antwerpen, afdeling Antwerpen).

### Orf Nederland BV

De besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Nederlands Recht Orf Nederland BV, met maatschappelijke zetel te Emmalaan 25, 1075 AT, Amsterdam, Nederland, ingeschreven in de Kamer Van Koophandel met KVK-nummer 68633181.

### Quares Holding CVBA

De coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid Quares Holding CVBA, met maatschappelijke zetel te Leopold de Waelplaats 8, 2000 Antwerpen, ingeschreven bij de Kruispuntbank van Ondernemingen onder het ondernemingsnummer BTW BE 0881.077.526 (RPR Antwerpen, afdeling Antwerpen).

### Quares Property Management NV

De naamloze vennootschap naar Belgisch recht Quares Property Management NV, met maatschappelijke zetel te Schaliënhoevedreef 20J, 2800 Mechelen, ingeschreven bij de Kruispuntbank van Ondernemingen onder het ondernemingsnummer BTW BE 0466.781.717 (RPR Antwerpen, afdeling Mechelen).

### Quares REIM NV

Quares Real Estate Investment Management NV, met maatschappelijke zetel te Leopold De Waelplaats 8, 2000 Antwerpen, ingeschreven bij de Kruispuntbank van Ondernemingen onder het ondernemingsnummer BTW BE 0872.236.569 (RPR Antwerpen, afdeling Antwerpen).

### Quares REIM Retail NV

De naamloze vennootschap naar Belgisch recht Quares Real Estate Investment Management Retail NV, afgekort Quares REIM Retail, met maatschappelijke zetel te Leopold de Waelplaats 8, 2000 Antwerpen, ingeschreven bij de Kruispuntbank van Ondernemingen onder het ondernemingsnummer BTW BE 0880.915.101 (RPR Antwerpen, afdeling Antwerpen).

### Quares Residential Agency NV

De naamloze vennootschap naar Belgisch recht Quares Residential Agency NV, met maatschappelijke zetel te Leopold de Waelplaats 8, 2000 Antwerpen, ingeschreven bij de Kruispuntbank van Ondernemingen onder het ondernemingsnummer BTW BE 0864.379.371 (RPR Antwerpen, afdeling Antwerpen).

### Raad van Bestuur

De raad van bestuur van de Statutaire Zaakvoerder.

### Reële Waarde of Fair Value

Het bedrag waarvoor een gebouw kan worden verhandeld tussen ter zake goed geïnformeerde, tot een transactie bereid zijnde partijen die onafhankelijk zijn. Vanuit het standpunt van de verkoper moet zij worden begrepen mits aftrek van de overdrachtsbelastingen of registratierechten.

### Risk Manager

De heer Preben Bruggeman, tevens CFO van Orf City Retail.

### Schuldgraad

De Schuldgraad wordt berekend als de verhouding van de verplichtingen (exclusief voorzieningen, overlopende rekeningen en andere lang/kortlopende financiële verplichtingen, d.w.z. de negatieve variaties in de Reële Waarde van de indekkingsinstrumenten) ten opzichte van het totaal der activa. De berekeningsmethode van de schuldgraad is conform Artikel 13, §1, 2°, van het GVV-KB.

### Statutaire Zaakvoerder

Orf Management NV.

### Uitkeringsgraad

De verhouding van het bruto dividend per aandeel gedeeld door het EPRA resultaat per aandeel.

### Vastgoeddeskundige

Cushman & Wakefield.

### Verhandelingsreglement

Het document opgenomen als bijlage 2 van het Corporate Governance Charter.

### Werkdag

Een dag (met uitsluiting van zaterdag, zondag of de wettelijke feestdagen in België) waarop banken in België open zijn voor zaken.

### Wet van 16 juni 2006 (Prospectuswet)

De wet van 16 juni 2006 betreffende de openbare aanbidding van beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereguleerde markt, B.S. 21 juni 2006, 31.341 in voorkomend geval zoals gewijzigd.

### Wetboek van Vennootschappen (W. Venn)

Wetboek van Vennootschappen van 7 mei 1999, B.S. 6 augustus 1999 in voorkomend geval zoals gewijzigd.



Kunstenarsproject Jasper Léonard

Op de cover van het jaarlijks Financieel Verslag staat dit jaar een foto van Jasper Léonard, een jonge kunstenaar die – net als Qrf City Retail – inspiratie vindt in de publieke ruimte.

Aan de hand van een speciale techniek, tilt shift lenses, toont hij de wereld vanuit een volledig nieuw standpunt. Gebouwen veranderen in maquettes, mensen in poppetjes... De hele wereld wordt een schaalmodel. Zoekend naar het hoogste vogelperspectief brengt Jasper op deze manier verschillende stadssites in kaart. Hoewel sommige taferelen de indruk wekken van opgezette fictie, is geen enkel beeld in scène gezet; de stad ging gewoon haar gang.

“Antwerp Resized” toont het stadsleven op een manier die opnieuw verrassing opwekt. En dat is de manier waarop we altijd naar onze inspirerende steden zouden moeten kijken – met verwondering en trots. De reële stad is immers even uitnodigend en levendig als haar kunstig schaalmodel. Qrf City Retail helpt al vier jaar lang bij het ontdekken van die schoonheid. Want wie heeft fictie nodig in het immer spannende, bruisende stadsleven?

Benieuwd naar meer? Kijk op [www.jasperleonard.be](http://www.jasperleonard.be).



Qrf. Comm. VA  
Museumstraat 11 bus 211  
B-2000 Antwerpen  
Tel. + 32 3 233 52 46  
[info@qrf.be](mailto:info@qrf.be)