



**BALTA GROUP NV**

**Verslag van de commissaris aan de algemene  
vergadering van aandeelhouders over de  
jaarrekening voor het boekjaar afgesloten op  
31 december 2019**

23 april 2020



## **VERSLAG VAN DE COMMISSARIS AAN DE ALGEMENE VERGADERING VAN AANDEELHOUDERS VAN DE VENNOOTSCHAP BALTA GROUP OVER DE JAARREKENING VOOR HET BOEKJAAR AFGESLOTEN OP 31 DECEMBER 2019**

---

In het kader van de wettelijke controle van de jaarrekening van Balta Group (de "Vennootschap"), leggen wij u ons commissarisverslag voor. Dit bevat ons verslag over de jaarrekening alsook de overige door wet- en regelgeving gestelde eisen. Het vormt één geheel en is ondeelbaar.

Wij werden benoemd in onze hoedanigheid van commissaris door de algemene vergadering van 1 maart 2017, overeenkomstig het voorstel van de raad van bestuur uitgebracht op aanbeveling van het auditcomité. Ons mandaat loopt af op de datum van de algemene vergadering die beraadslaagt over de jaarrekening voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2019. Wij hebben de wettelijke controle van de jaarrekening van Balta Group NV uitgevoerd gedurende 3 opeenvolgende boekjaren.

### **Verslag over de jaarrekening**

#### ***Oordeel zonder voorbehoud***

Wij hebben de wettelijke controle uitgevoerd van de jaarrekening van de Vennootschap, die de balans op 31 december 2019 omvat, alsook de resultatenrekening van het boekjaar afgesloten op die datum en de toelichting. Deze jaarrekening vertoont een balanstotaal van EUR 472.240.525,30 en de resultatenrekening sluit af met een winst van het boekjaar van EUR 88.780,98.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en de financiële toestand van de Vennootschap per 31 december 2019, alsook van haar resultaten over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel.

#### ***Basis voor het oordeel zonder voorbehoud***

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens de internationale controlestandaarden (ISA's) zoals van toepassing in België. Wij hebben bovendien de door de IAASB goedgekeurde internationale controlestandaarden toegepast die van toepassing zijn op de huidige afsluitdatum en nog niet goedgekeurd zijn op nationaal niveau. Onze verantwoordelijkheden op grond van deze standaarden zijn verder beschreven in de sectie "Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de jaarrekening" van ons verslag. Wij hebben alle deontologische vereisten die relevant zijn voor de controle van de jaarrekening in België nageleefd, met inbegrip van deze met betrekking tot de onafhankelijkheid.

Wij hebben van de raad van bestuur 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 als basis voor ons oordeel.

***Benadrukking van een bepaalde aangelegenheid – Gebeurtenis na de datum van afsluiting van het boekjaar***

Wat betreft de COVID-19 pandemie, vestigen wij de aandacht op punt 3 van het jaarverslag (“Informatie omtrent de belangrijke gebeurtenissen na de jaarafsluiting”) en op C 16 de vrije toelichting van de jaarrekening. Daarin licht de raad van bestuur zijn mening toe dat de gevolgen van deze pandemie een effect van materieel belang zouden kunnen hebben op de bedrijfsactiviteiten van de Vennootschap in 2020, maar dat ze geen effecten van materieel belang hebben op de financiële toestand van de Vennootschap per 31 december 2019. Wij brengen geen voorbehoud in ons oordeel tot uitdrukking met betrekking tot deze aangelegenheid.

***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 jaarrekening van de huidige verslagperiode. Deze aangelegenheden zijn behandeld in de context van onze controle van de jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover, en wij verschaffen geen afzonderlijk oordeel over deze aangelegenheden.

**Toetsing op bijzondere waardeverminderingen voor deelnemingen in verbonden ondernemingen**

***Beschrijving van het kernpunt van de controle***

De Financiële vaste activa van Balta Group NV per 31 december 2019 bevat een deelneming in LSF9 Balta Issuer S.à.r.l. voor een bedrag van EUR 468.927.446,90.

Wij beschouwen de toetsing op bijzondere waardeverminderingen voor deelnemingen in verbonden ondernemingen als dermate significant, aangezien deze een materieel bedrag vertegenwoordigen van de totale activa. Bovendien dient management zich, bij de beoordeling van de afwaardering ingeval van duurzame minderwaarde, te baseren op significante inschattingen met betrekking tot de toekomstige kasstroomgeneratie van de betrokken onderneming.

***Hoe onze audit het kernpunt van de controle behandelde***

Voor de beoordeling van de waardering van de deelneming in LSF9 Balta Issuer S.à.r.l. hebben wij de door het management uitgevoerde analyse bekomen, waarbij de gebruikswaarde in overweging werd genomen.

Bij het beoordelen van de door het management uitgevoerde analyse, hebben we bijzondere aandacht besteed aan de redelijkheid en de impact van de voornaamste veronderstellingen gemaakt bij de inschatting van de toekomstig verwachte cash flows van LSF9 Balta Issuer S.à.r.l. en haar dochterondernemingen waaronder de disconteringsvoet, de groeipercentages van de omzet en de EBITDA marge.

Bij de beoordeling van de redelijkheid van de door het management gehanteerde veronderstellingen, hebben we ons team versterkt met waarderingsspecialisten. Verder hebben we toegezien op het consistent gebruik van deze waarderingssmodellen in het kader van de jaarafsluiting.

### ***Onze bevindingen***

Hoewel we erkennen dat het beoordelen van het bestaan van een duurzame minderwaarde de nodige inschattingen vergt, hebben we op basis van onze controlewerkzaamheden vastgesteld dat de door het management gemaakte inschattingen redelijk zijn.

### ***Verantwoordelijkheden van de raad van bestuur voor het opstellen van de jaarrekening***

De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen van de jaarrekening die een getrouw beeld geeft in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel, alsook voor de interne beheersing die de raad van bestuur noodzakelijk acht voor het opstellen van de jaarrekening die geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten.

Bij het opstellen van de jaarrekening is de raad van bestuur verantwoordelijk voor het inschatten van de mogelijkheid van de Vennootschap om haar continuïteit te handhaven, het toelichten, indien van toepassing, van aangelegenheden die met continuïteit verband houden en het gebruiken van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de raad van bestuur het voornemen heeft om de Vennootschap te liquideren of om de bedrijfsactiviteiten te beëindigen, of geen realistisch alternatief heeft dan dit te doen.

### ***Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de jaarrekening***

Onze doelstellingen zijn het verkrijgen van een redelijke mate van zekerheid over de vraag of de jaarrekening als geheel geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is 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 ontdekt wanneer die bestaat. 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 genomen door gebruikers op basis van deze jaarrekening, beïnvloeden.

Bij de uitvoering van onze controle leven wij het wettelijk, reglementair en normatief kader na dat van toepassing is op de controle van de jaarrekening in België. Een wettelijke controle biedt evenwel geen zekerheid omtrent de toekomstige levensvatbaarheid van de Vennootschap, noch omtrent de efficiëntie of de doeltreffendheid waarmee de raad van bestuur de bedrijfsvoering van de Vennootschap ter hand heeft genomen of zal nemen.

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 jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten, het bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden die op deze risico's inspelen 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 samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten om transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- Het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle, met als doel controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn maar die niet zijn gericht op het geven van een oordeel over de effectiviteit van de interne beheersing van de Vennootschap;
- Het evalueren van de geschiktheid van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van de door de raad van bestuur gemaakte schattingen en van de daarop betrekking hebbende toelichtingen;
- Het concluderen of de door de raad van bestuur 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 Vennootschap om haar continuïteit te handhaven. Indien wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij ertoe gehouden om de aandacht in ons commissarisverslag te vestigen op de daarop betrekking hebbende toelichtingen in de 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 Vennootschap haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- Het evalueren van de algehele presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening, en van de vraag of de jaarrekening de onderliggende transacties en gebeurtenissen weergeeft op een wijze die leidt tot een getrouw beeld.

Wij communiceren met het auditcomité onder meer over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante controlebevindingen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing die wij identificeren gedurende onze controle.

Wij verschaffen aan het auditcomité tevens een verklaring dat wij de relevante deontologische voorschriften over onafhankelijkheid hebben nageleefd, en wij communiceren met hen over alle relaties en andere zaken 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 jaarrekening van de huidige verslagperiode, en die derhalve de kernpunten van onze controle uitmaken. Wij beschrijven deze aangelegenheden in ons verslag, tenzij het openbaar maken van deze aangelegenheden is verboden door wet- of regelgeving.

## **Overige door wet- en regelgeving gestelde eisen**

### ***Verantwoordelijkheden van de raad van bestuur***

De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen en de inhoud van het jaarverslag en de documenten die overeenkomstig de wettelijke en reglementaire voorschriften dienen te worden neergelegd, voor het naleven van de wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften die van toepassing zijn op het voeren van de boekhouding, alsook voor het naleven van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen vanaf 1 januari 2020, het Wetboek van vennootschappen tot en met 31 december 2019 en van de statuten van de Vennootschap.

### ***Verantwoordelijkheden van de commissaris***

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, het jaarverslag, en bepaalde documenten die overeenkomstig de wettelijke en reglementaire voorschriften dienen te worden neergelegd, alsook de naleving van de statuten en van bepaalde verplichtingen uit het Wetboek van vennootschappen en verenigingen vanaf 1 januari 2020 en het Wetboek van vennootschappen tot en met 31 december 2019 te verifiëren, alsook verslag over deze aangelegenheden uit te brengen.

### ***Aspecten betreffende het jaarverslag***

Na het uitvoeren van specifieke werkzaamheden op het jaarverslag, zijn wij van oordeel dat dit jaarverslag overeenstemt met de jaarrekening voor hetzelfde boekjaar, en is opgesteld overeenkomstig de artikelen 3:5 en 3:6 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen.

In de context van onze controle van de jaarrekening, zijn wij tevens verantwoordelijk voor het overwegen, in het bijzonder op basis van de kennis verkregen tijdens de controle, of het jaarverslag een afwijking van materieel belang bevat, hetzij informatie die onjuist vermeld is of anderszins misleidend is. In het licht van de werkzaamheden die wij hebben uitgevoerd, dienen wij u geen afwijking van materieel belang te melden.

### ***Vermelding betreffende de sociale balans***

De sociale balans, neer te leggen bij de Nationale Bank van België overeenkomstig artikel 3:12, §1, 8° van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, bevat, zowel qua vorm als qua inhoud alle door dit Wetboek voorgeschreven inlichtingen en bevat geen van materieel belang zijnde inconsistenties ten aanzien van de informatie waarover wij beschikken in het kader van onze opdracht.

### ***Vermeldingen betreffende de onafhankelijkheid***

- Ons bedrijfsrevisorenkantoor en ons netwerk hebben geen opdrachten verricht die onverenigbaar zijn met de wettelijke controle van de jaarrekening en ons bedrijfsrevisorenkantoor is in de loop van ons mandaat onafhankelijk gebleven tegenover de Vennootschap.
- De honoraria voor de bijkomende opdrachten die verenigbaar zijn met de wettelijke controle van de jaarrekening bedoeld in artikel 3:65 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen werden correct vermeld en uitgesplitst in de toelichting bij de jaarrekening.

### ***Andere vermeldingen***

- Onverminderd formele aspecten van ondergeschikt belang, werd de boekhouding gevoerd in overeenstemming met de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.
- De resultaatverwerking die aan de algemene vergadering wordt voorgesteld, stemt overeen met de wettelijke en statutaire bepalingen.
- Wij dienen u geen verrichtingen of beslissingen mede te delen die in overtreding met de statuten of het Wetboek van vennootschappen en verenigingen vanaf 1 januari 2020, het Wetboek van vennootschappen tot en met 31 december 2019 zijn gedaan of genomen.
- Huidig verslag is consistent met onze aanvullende verklaring aan het auditcomité bedoeld in artikel 7:99 §6, 4° van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen dat verwijst naar artikel 11 van de verordening (EU) nr. 537/2014.
- Zoals toegelicht in het jaarverslag werd in 2018 de procedure voor belangenconflicten in de zin van artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen op respectievelijk 4 maart 2019, 1 april 2019 en 16 april 2019 toegepast. De beslissing hadden de volgende vermogensrechtelijke gevolgen:

#### Betreffende de raad van bestuur van 4 maart 2019:

Vóór het begin van de beraadslaging verklaarde de heer Cyrille Ragoucy een belangenconflict te hebben, zoals gedefinieerd in artikel 523 van het Belgisch Wetboek van Vennootschappen, met betrekking tot verschillende agendapunten betreffende zijn bezoldiging.

Het conflict ontstaat doordat de heer Ragoucy naast bestuurder van de Vennootschap ook lid van het managementcomité is. De aan te nemen besluiten beogen de goedkeuring van zijn bezoldigingspakket voor 2020 als Managing Director en interim CEO en de goedkeuring van een variabele bezoldiging voor het derde kwartaal en het vierde kwartaal van 2018, overeenkomstig zijn aanstellingsbrief.

Overeenkomstig artikel 523 van het Belgisch Wetboek van Vennootschappen heeft de heer Cyrille Ragoucy zich onthouden van deelname aan de beraadslagingen en de stemming over de besluiten. De commissaris van de Vennootschap zal op de hoogte worden gebracht van dit belangenconflict.

De raad van bestuur is van mening dat de voorgestelde vergoeding marktconform en gerechtvaardigd is voor een interim managing director/CEO-functie van onbepaalde duur en met beperkte voordelen/opzeggingstermijn.

De vaste maandelijkse bezoldiging bedraagt EUR 50.000 bruto. De driemaandelijkse variabele vergoeding is gekoppeld aan prestatiedoelstellingen die door de raad van bestuur voor elke referentieperiode van drie maanden worden vastgesteld. Als alle door de raad van bestuur vastgelegde prestatiedoelstellingen behaald worden, kan elke driemaandelijkse variabele bruto vergoeding maximaal EUR 120.000 bedragen.

Elk van de andere bestuurders heeft verklaard dat hij/zij geen rechtstreeks of onrechtstreeks belangenconflict van vermogensrechtelijke aard heeft met een besluit of verrichting waarover de raad van bestuur tijdens deze vergadering of zoals bedoeld in van het Belgisch Wetboek 523 van het Belgisch Wetboek van Vennootschappen zal beslissen.



Betreffende de raad van bestuur van 1 april 2019:

De heer Cyrille Ragoucy verklaarde een belangenconflict te hebben, zoals gedefinieerd in artikel 523 van het Belgisch Wetboek van Vennootschappen, aangezien hij optreedt als tegenpartij van de Vennootschap met betrekking tot de onafhankelijke dienstverleningsovereenkomst en de PSU-overeenkomst. Hij heeft niet deelgenomen aan de beraadslaging en de besluitvorming.

Elk van de andere bestuurders heeft verklaard dat hij/zij geen rechtstreeks of onrechtstreeks conflict van vermogensrechtelijke aard heeft dat strijdig zou kunnen zijn met de op deze vergadering te nemen besluiten of de daarbij beoogde transacties, of zoals gedefinieerd in artikel 523 van het Belgisch Wetboek van Vennootschappen.

Het doel van de onafhankelijke dienst-verleningsovereenkomst is de heer Cyrille Ragoucy in zijn hoedanigheid van CEO van de Vennootschap voor een langere termijn te binden. De PSU-overeenkomst geeft hem daarbij een financiële langetermijnincentive, aangezien de bezoldiging volgens de PSU-overeenkomst gekoppeld zal zijn aan de financiële prestaties van de Vennootschap. Aangezien de CEO een van de sleutelfuncties binnen de Vennootschap vervult, acht de raad van bestuur het afsluiten van de onafhankelijke dienstverleningsovereenkomst en de PSU-overeenkomst gerechtvaardigd.

De financiële gevolgen van de onafhankelijke dienstverleningsovereenkomst en de PSU-overeenkomst zijn in wezen als volgt:

- Onafhankelijke dienstverleningsovereenkomst: (a) een vaste bezoldiging van EUR 700.000 per jaar, (b) een variabele vergoeding van maximaal 80% van de vaste bezoldiging, in overeenstemming met de voorwaarden van de onafhankelijke dienstverleningsovereenkomst, (c) deelname aan het LTIP 2019, en (d) verschillende andere voordelen (in natura) (zoals een bedrijfswagen en een mobiele telefoon).
- PSU-overeenkomst: de toekenning van 200.000 Performance Share Units in overeenstemming met de PSU-overeenkomst.

De raad van bestuur is van mening dat de voorwaarden van de onafhankelijke dienstverleningsovereenkomst en de PSU-overeenkomst in overeenstemming zijn met de marktpraktijk voor een dergelijke positie en de vaardigheden van de heer Ragoucy.

Betreffende de raad van bestuur van maandag 16 april 2019:

Vóór het begin van de beraadslaging verklaarde de heer Cyrille Ragoucy een belangenconflict te hebben, zoals gedefinieerd in artikel 523 van het Belgisch Wetboek van Vennootschappen, met betrekking tot de volgende agendapunten: de goedkeuring van de bonus voor de CEO voor het eerste kwartaal van 2019 en de goedkeuring van het langetermijnincentiveplan voor 2019.

Het conflict ontstaat doordat de voormelde bestuurder in aanmerking komt voor een driemaandelijks variabele vergoeding voor zijn rol als Managing Director en interim CEO van de Vennootschap, en de voormelde bestuurder, samen met de andere leden van het Managementcomité, begunstigde is van het LTIP 2019. Het aan te nemen besluit beoogt de goedkeuring van de bonus voor het eerste kwartaal van 2019 en de goedkeuring van het LTIP 2019, waarbij eventueel aandelen worden toegekend voor het bereiken van bepaalde prestatiecriteria.



Overeenkomstig artikel 523 van het Belgisch Wetboek van Vennootschappen heeft de heer Ragoucy zich onthouden van deelname aan de beraadslagingen en de stemming over deze besluiten.

De invoering van het LTIP is in het belang van de Vennootschap, aangezien het bedoeld is om het aanwerven en behouden van uitmuntend personeel te vergemakkelijken. De variabele bezoldiging stimuleert de interim Managing Director/CEO om bij te dragen aan de strategie van de Vennootschap.

De raad van bestuur is van mening dat de variabele bezoldiging marktconform en gerechtvaardigd is voor een interim managing director/CEO-functie van onbepaalde duur en met beperkte voordelen/opzeggingstermijn.

De interim Managing Director/CEO komt in aanmerking voor een driemaandelijke variabele vergoeding met betrekking tot de prestaties tijdens elke periode van drie maanden van zijn benoeming. De prestatiedoelstellingen voor elke referentieperiode van drie maanden worden vastgelegd door de raad van bestuur. Als alle door de raad van bestuur vastgelegde prestatiedoelstellingen behaald worden, kan elke driemaandelijke variabele bruto vergoeding maximaal EUR 120.000 bedragen.

Het aantal toe te kennen aandelen volgens het LTIP 2019 zal afhankelijk zijn van het behalen van een vooropgesteld doel voor de koers van het aandeel.

Elk van de andere bestuurders heeft verklaard dat hij/zij geen rechtstreeks of onrechtstreeks belangenconflict van vermogensrechtelijke aard heeft met een besluit of verrichting waarover de raad van bestuur tijdens deze vergadering of zoals bedoeld in artikel 523 van het Belgisch Wetboek van Vennootschappen zal beslissen.

Gent, 23 april 2020

De commissaris  
PwC Bedrijfsrevisoren BV / PwC Reviseurs d'Entreprises SRL  
vertegenwoordigd door



Peter Opsomer  
Bedrijfsrevisor / Réviseur d'Entreprises