

**WAREHOUSES DE PAUW NV**  
**openbare gereglementeerde vastgoedvennootschap naar Belgisch recht**  
**Blakebergen 15**  
**1861 Wolvertem**  
**RPR Brussel, Nederlandstalige afdeling**  
**ondernemingsnummer: 0417.199.869**

(WDP of de Vennootschap)

---

**VERSLAG OVER DE STATUTAIRE JAARREKENING**  
**aan de jaarlijkse algemene vergadering van WDP d.d. 26 april 2023**

---

Geachte aandeelhouders,

Overeenkomstig onze wettelijke en statutaire verplichtingen, brengen wij u hiermee verslag uit over de uitoefening van ons mandaat over het boekjaar afgesloten op 31 december 2022 en leggen wij de jaarrekening betreffende het boekjaar afgesloten op 31 december 2022 aan uw goedkeuring voor.

**1. Een getrouw overzicht van de ontwikkeling en de resultaten van het bedrijf en van de positie van de Vennootschap, alsmede een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee zij geconfronteerd wordt.**

**1. Bespreking van de balans**

Vastgoedportefeuille

Volgens onafhankelijk vastgoedexperten Stadim, Jones Lang Lasalle en BNP Paribas Real Estate bedraagt de reële waarde (*fair value*<sup>1</sup>) van de vastgoedportefeuille van WDP conform IAS 40, op 31 december 2022 2.121,4 miljoen euro tegenover 1.903,3 miljoen euro aan de start van het boekjaar (inclusief de rubriek *Activa bestemd voor verkoop*). Samen met de waardering aan *fair value* van de investeringen in zonnepanelen<sup>2</sup>, stijgt de totale portefeuillewaarde tot 2.186,8 miljoen euro in vergelijking met 1.977,5 miljoen euro eind 2021.

De waarde van 2.121,4 miljoen euro omvat voor 2.050,7 miljoen euro afgewerkte panden (*standing portfolio*)<sup>3</sup> tegenover 1.864,0 miljoen euro bij begin van het boekjaar. De beweging is toe te schrijven aan verschillende redenen: 1) een stijging is toe te schrijven aan de opgeleverde projecten te Geel - Hagelberg 12 (100% voorverhuurd) en Heppignies -rue de Capilône 6 (100% voorverhuurd), 2) een stijging is eveneens te wijten aan de aankoop van de sites te Blandain – rue du petit Tileul 10; Blandain – rue des Sabilières 7; Blandain – rue due Bois de Hospices 4-6; Blandain – rue du petit Tileul 8; Mechelen – Zandvoorstraat 1 en Bornem – Rijksweg 13. Gedurende de eerste drie kwartalen van 2022 daalde de yield resulterend in een positieve waardevariatie in de reële waarde van het vastgoed. De sterke stijging in interestvoeten, schaarser en duurder kapitaal en een onzekere macro-economische outlook hebben geleid tot een gereduceerde liquiditeit in de vastgoedmarkt. Immers, de gewijzigde prijsverwachting zorgt vandaag voor een hoge bid/ask spread tussen kopers en verkopers en heeft geleid tot een beduidend lager aantal transacties op de investeringsmarkt. Daartegenover is er voldoende interesse en kapitaal beschikbaar voor investeringen in logistiek vastgoed omwille van zijn solide langetermijn fundamentals. De markt is echter zoekende naar een nieuw evenwicht, gelet op de nieuwe economische parameters. Deze tendens heeft geleid tot een aanpassing van de yields die worden toegepast door de vastgoedschatters vanaf het vierde kwartaal 2022 met als gevolg een negatieve waarde in de variatie in de reële waarde van de vastgoedbeleggingen.

---

<sup>1</sup> Voor de precieze waarderingmethodologie verwijzen we naar het BE-REIT-persbericht van 10 november 2016.

<sup>2</sup> De investeringen in zonnepanelen worden gewaardeerd conform IAS 16 onder toepassing van het herwaarderingsmodel.

<sup>3</sup> Inclusief een gebruiksrecht van 42 miljoen euro, gerelateerd aan de gronden aangehouden via een concessie conform IFRS 16.

De projecten in uitvoering vertegenwoordigen een waarde van 30,3 miljoen euro. Het betreft hier voornamelijk de projecten te Gent (100% voorverhuurd) en Bornem (100% voorverhuurd). Daarnaast zijn er de grondreserves onder andere te Kontich, Genk, Gent en Luik voor een reële waarde van 31,7 miljoen euro.

De zonnepanelen werden per 31 december 2022 gewaardeerd tegen een *fair value* van 65,4 miljoen euro. De zonnepanelen worden in de balans opgenomen onder de rubriek *Andere materiële vaste activa*.

Globaal wordt de portefeuille thans gewaardeerd aan een brutohuurrendement van 5,0%. Het brutohuurrendement na toevoeging van de geschatte markthuurwaarde voor de niet-verhuurde gedeelten bedraagt 4,9%.

#### Financiële vaste activa

Deze bestaan uit *Financiële activa aan geamortiseerde kostprijs - Andere* ten belope van 1.998,4 miljoen euro.

De financiering van de (klein)dochterondernemingen gebeurt grotendeels door de moederonderneming WDP NV.

#### Investerings die administratief verwerkt worden via de 'equity'-methode

De investeringen die administratief verwerkt worden via de 'equity'-methode bedroegen per eind 2022 2.347,5 miljoen euro.

In 2022 werd het aandeel in de onderneming WDP Deutschland GmbH (voormalige naam WVI GmbH) (via WDP Invest NV) verhoogd van 50% naar 100%. Daarnaast heeft WDP (via WDP Invest NV) een belang van 10% opgenomen in de Zweedse beursgenoteerde vastgoedonderneming Catena AB.

#### Eigen vermogen

Het eigen vermogen (IFRS) bedroeg per 31 december 2022 4.273,4 miljoen euro, ten opzichte van 3.510,3 miljoen euro eind vorig boekjaar. Deze stijging is een gevolg van:

- de aangroei van de kapitaalbasis door de winstgeneratie gedurende 2022 (+351,7 miljoen euro);
- de uitkering van het dividend over het boekjaar 2021 (-163,6 miljoen euro);
- de variaties in de reële waarde van de zonnepanelen (-4,3 miljoen euro);
- de impact van de hedge instrumenten (+122,1 miljoen euro). WDP heeft twee pre-hedging instrumenten gecontracteerd bij de start van 2022 ter dekking van de uitgifte van schulden in het kader van de USPP voor 500 miljoen euro en de gesyndiceerde lening voor 440 miljoen euro. Deze indekkingsinstrumenten zijn bij de uitgifte van deze schulden verkocht om de totale intrestvoet op de transactie vast te leggen (namelijk in beide gevallen een vaste rente van 1,5%) en het ontvangen bedrag van 125 miljoen euro (namelijk de positieve marktwaarde op moment van afwikkelen van de voorvermelde indekkingsinstrumenten) werd rechtstreeks in het eigen vermogen geboekt en zal gedurende de looptijd van deze leningen gespreid in resultaat genomen worden;
- overige (-15,3 miljoen euro).

#### Schulden

De totale (langlopende en kortlopende) financiële schulden zijn in 2022 gestegen, namelijk van 2.184,2 miljoen euro per 31 december 2021 tot 2.398,4 miljoen euro per eind december 2022. De schulden en verplichtingen zoals deze worden opgenomen in de berekening van de schuldgraad conform het GVV-KB, stegen van 2.239,4 miljoen euro naar 2.456,7 miljoen euro. Tegelijk steeg het balanstotaal (in acht te nemen voor de berekening van de schuldgraad) van 5.833,3 miljoen euro tot 6.593,6 miljoen euro. Hierdoor daalde de statutaire schuldgraad in de loop van 2022 van 38,4% per eind december 2021 naar 37,3% per jaareinde 2022.

De uitstaande langlopende financiële schulden op enkelvoudig niveau bestaan uit *roll over*- en *full revolving*-leningen ten belope van 1.414,8 miljoen euro, obligatieleningen ten belope van 806,9 miljoen euro en financiële leasings op meer dan één jaar ten belope van 0,3 miljoen euro.

De uitstaande kortlopende financiële schulden op enkelvoudig niveau bestaan uit kortlopende *roll over* en *full revolving*-leningen ten belope van 0,7 miljoen euro, *straight loans* ad. 6,7 miljoen euro, de uitgifte van *commercial papers* ad. 168,9 miljoen euro, *financiële leasing* op minder dan één jaar ten belope van 0,1 miljoen euro.

De gewogen gemiddelde looptijd van de uitstaande financiële schulden van WDP per 31 december 2022 bedraagt 5,6 jaar<sup>4</sup>. Indien enkel rekening gehouden wordt met de totale opgenomen en niet-opgenomen langetermijnkredieten, bedraagt de gewogen gemiddelde looptijd eveneens 5,6 jaar. De gemiddelde kost van de schulden bedroeg 1,9% in 2022.

De indekkingsgraad of *hedge ratio* die het percentage meet aan financiële schulden met een vaste of een vlottende rente en vervolgens ingedekt, voornamelijk via *Interest Rate Swaps* (IRS'en), bedraagt 99,6% (geconsolideerd 97,4%) met een gewogen gemiddelde looptijd van de indekkingen aan 6,6 jaar.

## 2. Bespreking van de resultaten

### Samenvatting

De EPRA-winst van WDP over 2022 bedraagt 132,5 miljoen euro. Dit resultaat betekent een stijging van 33,1% tegenover het resultaat van 99,5 miljoen euro in 2021.

Deze stijging van de EPRA-winst is hoofdzakelijk gedreven door voorverhuurde nieuwbouwprojecten en de organische groei via indexatie van de huurcontracten alsook de nieuw gerealiseerde acquisities en opbrengsten van zonne-energie en enkele eenmalige opbrengsten.

De statutaire EPRA-winst per aandeel bedraagt 0,70 euro, tegenover 0,54 euro over dezelfde periode vorig jaar, rekening houdend met het gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen over de periode<sup>5</sup>.

De EPRA-winst op geconsolideerd niveau bedraagt 1,25 euro tegenover 1,10 euro in 2021, een jaar-op-jaar stijging van 13,2%. Op basis van de stijging van de geconsolideerde EPRA-winst zal de Raad van Bestuur van WDP aan de Algemene Vergadering voorstellen om over 2022 een totaaldividend uit te keren van 1,00 euro bruto of 0,70 euro netto per aandeel<sup>6</sup>. Dit betekent een stijging met 14% tegenover het niveau van 2021 van 0,88 euro bruto.

### Vastgoedresultaat

Het vastgoedresultaat bedraagt 110,6 miljoen euro over 2022, een stijging met 20,4% tegenover vorig jaar (91,9 miljoen euro). De stijging komt tot stand door de verdere groei van de portefeuille in 2021-2022, hoofdzakelijk via nieuwe voorverhuurde projecten. Bij een ongewijzigde portefeuille is het niveau van de huurinkomsten gestegen met +5,7%<sup>7</sup>, hoofdzakelijk gedreven door de indexatie van de huurcontracten. Als gevolg van de toenemende inflatie (opgesplitst als 3,1% in Q1, 3,5% in Q2, 4,1% in Q3 en 5,0% in Q4) zag WDP deze like-for-like huurgroei versnellen doorheen het jaar, naarmate de huurcontracten verder geïndexeerd werden.

---

<sup>4</sup> Inclusief de kortetermijnschulden: deze omvatten voornamelijk het commercial paper programma dat volledig gedenkt is door back-upfaciliteiten.

<sup>5</sup> Het gewogen gemiddeld aantal uitstaande aandelen over 2022 bedraagt 189.421.171 en in 2021 bedroeg dit 182.624.126

<sup>6</sup> Rekening houdend met de roerende voorheffing van 30%.

<sup>7</sup> Dit is de organische groei in de brutohuurinkomsten jaar-op-jaar op basis van een ongewijzigde portefeuille, en dus met uitsluiting van projectontwikkelingen, acquisities en verkopen tijdens deze beide periodes die worden vergeleken.

Het vastgoedresultaat omvat tevens 13,3 miljoen euro aan inkomsten uit zonnepanelen, tegenover 8,6 miljoen euro vorig jaar. Onderliggend zijn de inkomsten gestegen op organische basis door hogere elektriciteitsprijzen.

De andere bedrijfsopbrengsten en -kosten omvatten enkele niet-recurrente opbrengsten voor een bedrag van circa 7 miljoen euro.

#### Operationeel vastgoedresultaat (vóór het resultaat op de portefeuille)

Het operationeel resultaat (vóór het resultaat op de portefeuille) bedraagt 115,7 miljoen euro in 2022, een stijging met 21,6% tegenover dezelfde periode vorig jaar (95,2 miljoen euro).

#### Financieel resultaat (exclusief de variaties in de reële waarde van financiële activa en passiva)

Het financieel resultaat (exclusief de variaties in de reële waarde van financiële activa en passiva) bedraagt 14,0 miljoen euro over 2022, een stijging tegenover vorig jaar (+12,2 miljoen euro).

#### Resultaat op de portefeuille

Het resultaat op de portefeuille over het volledige boekjaar bedraagt +36,7 miljoen euro of +0,19 euro per aandeel. Voor dezelfde periode vorig jaar bedroeg dit resultaat (op basis van het gewogen gemiddeld aantal aandelen) +353,3 miljoen euro of +1,93 euro per aandeel.

De sterke stijging in interestvoeten, schaarser en duurder kapitaal in een onzekere macro-economische outlook hebben geleid tot een sterk gereduceerde liquiditeit in de vastgoed. Immers, de gewijzigde prijsverwachting zorgt vandaag voor een hoge bid/ask spread tussen kopers en verkopers en heeft geleid tot een beduidend lager aantal transacties op de investeringsmarkt. Daartegenover is er voldoende interesse en kapitaal beschikbaar voor investeringen in logistiek vastgoed omwille van zijn solide langetermijn fundamentals. De markt is echter zoekende naar een nieuw evenwicht, gelet op de nieuwe economische parameters. De tendens heeft geleid tot een aanpassing van de yield die worden toegepast door de vastgoedschatters vanaf Q4 2022.

Het resultaat op de verkoop van vastgoedbeleggingen bedroeg 0,3 mio euro. In 2022 werd een gedeelte van de site te Leuven (Vaart 25-35) verkocht.

#### De variaties in de reële waarde van financiële activa en passiva<sup>8</sup>

De variaties in de reële waarde van financiële activa en passiva bedragen +220,1 miljoen euro of +1,16 euro per aandeel in de loop van 2022 (tegenover +52,4 miljoen euro of +0,29 euro per aandeel in 2021). Deze positieve impact komt voort uit de variatie van de reële waarde van de afgesloten rente-indekkingen (*Interest Rate Swaps*) per 31 december 2022 als gevolg van de stijging van de langetermijninterestvoeten in de loop van 2022.

De variaties in de reële waarde van financiële activa en passiva - toegelaten afdekkingsinstrumenten wordt berekend op basis van de mark-to-marketwaarde (M-t-M) van de afgesloten rente-indekkingen.

Deze variatie in de reële waarde heeft geen cash impact en betreft een niet-gerealiseerd item, bijgevolg wordt deze in de analytische voorstelling van de resultaten uit het financieel resultaat gelicht en afzonderlijk weergegeven in de resultatenrekening. De reële waarde van de afgesloten rente-indekkingen bedraagt 162,2 miljoen EUR per 31 december 2022.

#### Aandeel in de winst of het verlies en in de niet-gerealiseerde resultaten van dochterondernemingen, geassocieerde vennootschappen en joint ventures die administratief verwerkt worden volgens de 'equity'-methode

Het aandeel in de winst of het verlies en in de niet-gerealiseerde resultaten van dochterondernemingen, geassocieerde vennootschappen en joint ventures die administratief verwerkt worden volgens de 'equity'-

---

<sup>8</sup> De impact van IFRS 9 wordt berekend op basis van de mark-to-market (M-t-M) waarde van de afgesloten rente-indekkingen. De schommelingen in de reële waarde van de afdekkingsinstrumenten betreffen een niet-gerealiseerd en non-cash item (indien deze producten worden aangehouden tot vervaldag en niet vroegtijdig worden afgewikkeld).

methode bedraagt -33,3 miljoen euro of -0,18 euro per aandeel in de loop van 2022 (tegenover +479,6 miljoen euro of 2,63 euro per aandeel in 2021).

Het aandeel in de winst of het verlies en in de niet-gerealiseerde resultaten van dochterondernemingen, geassocieerde vennootschappen en joint ventures die administratief verwerkt worden volgens de 'equity'-methode bestaat uit onderstaande onderdelen:

- EPRA-resultaat: +103,8 mio EUR
- Herwaardering financiële instrumenten: +4,5 miljoen euro
- Resultaat op de portefeuille: -138,6 miljoen euro
- Afschrijvingen en waardeverminderingen zonnepanelen: -2,9 miljoen euro

Van de -33,3 miljoen euro was -118,4 miljoen euro afkomstig van WDP Nederland N.V., (met deelneming in WDP Development NL N.V.), +77,7 miljoen euro afkomstig van WDP Invest NV (met deelnemingen in Warehouses De Pauw Romania S.R.L., WDP Luxembourg SA, WDP Deutschland GmbH, Catena AB en nanoGrid BV), +6,2 miljoen euro afkomstig van WDP France SARL en +1,2 miljoen euro afkomstig van andere dochterondernemingen.

#### Nettoresultaat

Na een belastingresultaat van -1,5 miljoen euro, geeft dit een nettoresultaat over het boekjaar 2022 ad. 351,7 miljoen euro in vergelijking met een nettoresultaat in 2021 ad. 982,3 miljoen euro.

Het verschil tussen het nettoresultaat van 351,7 miljoen euro en de EPRA-winst van 132,5 miljoen euro, is toe te schrijven aan de positieve variatie van de reële waarde van de portefeuille (IAS 40), het negatieve aandeel in de winst of het verlies en in de niet-gerealiseerde resultaten van dochterondernemingen, geassocieerde vennootschappen en joint ventures die administratief verwerkt worden volgens de 'equity'-methode, de positieve variatie van de reële waarde van de rente-indekkingsinstrumenten en de afschrijvingen en waardeverminderingen van de zonnepanelen.

De voornaamste risico's waarmee de Vennootschap geconfronteerd wordt zijn deze eigen aan de sector. Voor een volledig overzicht van de risico's, met de mogelijke impact ervan en de strategie die wordt gehanteerd om die eventuele impact te temperen verwijzen wij graag naar het jaarverslag 2022 beschikbaar op [www.wdp.eu](http://www.wdp.eu) (hoofdstuk 8. *Corporate Governance Verklaring* en 9. *Risicofactoren*).

## **2. Belangrijke gebeurtenissen na jaarafsluiting.**

Er zijn geen belangrijke gebeurtenissen na jaarafsluiting.

## **3. Omstandigheden die de ontwikkeling van de Vennootschap aanmerkelijk kunnen beïnvloeden**

Er doen zich de volgende omstandigheden voor die de ontwikkeling van de Vennootschap aanmerkelijk kunnen beïnvloeden:

Hiervoor wordt verwezen naar het Jaarverslag 2022 beschikbaar op [www.wdp.eu](http://www.wdp.eu) (hoofdstuk 4. *Performance en trends*).

## **4. Onderzoek en ontwikkeling**

Gedurende het boekjaar werden geen onderzoeks- en/of ontwikkelingsactiviteiten uitgevoerd, zulks gelet op de aard en activiteit van de Vennootschap.

## **5. Bestaan van bijkantoren van de Vennootschap**

De Vennootschap bezit één vaste inrichting te rue Cantrelle 28 in 36000 Chateauroux, Frankrijk.

## **6. Verantwoording van de waarderingsregels**

Niet van toepassing.

## **7. Tegenstrijdig belang**

Hiervoor verwijzen we naar het Jaarverslag 2022 beschikbaar op [www.wdp.eu](http://www.wdp.eu) (hoofdstuk 8. *Corporate Governance Verklaring*).

## **8. Bijzondere verrichtingen (kapitaalverhogingen binnen het kader van toegestaan kapitaal en inkoop eigen aandelen)**

De Vennootschap is niet overgegaan tot inkoop of behoud van eigen aandelen.

In de loop van het boekjaar 2022 heeft de Raad van Bestuur gebruik gemaakt van de haar op 27 april 2022 toegekende machtiging voor de transacties Sigo NV, Qualiphar, Sedimmo/Sedis (telkens een inbreng in natura) en de ABB (accelerated bookbuild). De Buitengewone Algemene Vergadering van 2 februari 2023 besloot tot een hernieuwing van de machtiging van het toegestaan kapitaal. We verwijzen graag naar de notulen van de Buitengewone Algemene Vergadering van 2 februari 2023 (beschikbaar via [www.wdp.eu](http://www.wdp.eu)).

## **9. Inzake het gebruik van financiële instrumenten door de Vennootschap en voor zover zulks van betekenis is voor de beoordeling van activa, passiva, financiële positie en resultaat**

- A. De doelstellingen en het beleid van de Vennootschap inzake de beheersing van het risico, met inbegrip van haar beleid inzake hedging van alle belangrijke soorten voorgenomen transacties, waarvoor hedge accounting wordt toegepast

WDP tracht (op geconsolideerd niveau) zoveel mogelijk een matching van zijn activa en passiva te garanderen doorheen de cyclus. In die optiek genereert de portefeuille een (geconsolideerd) brutorendement van 5,7% (statutair: 5,7%), gebaseerd op een zeer hoge visibiliteit met een (geconsolideerd) gemiddelde looptijd van de huurcontracten (inclusief zonnepanelen) van 5,5 jaar (statutair 4,9 jaar) tot eerste vervaldag, en 7,0 jaar tot eindvervaldag. Deze worden vervolgens gefinancierd met schulden die vandaag een gemiddelde kost dragen van circa 1,9%, gebaseerd op een hoge indekkingsgraad met indekkingsinstrumenten op lange termijn (gemiddeld 6,6 jaar).

Deze hoge marge tussen rendement en kost, zorgt voor een adequaat draagvlak om te voldoen aan de financiële lasten, hetgeen zich vertaalt in een Interest Coverage Ratio<sup>9</sup> van 5,9x. Bovendien resulteert de visibiliteit op zowel de opbrengsten als de kosten in een robuuste inkomstenstroom.

Het risicobeleid van WDP met betrekking tot intrestvoeten heeft tot doelstelling de fluctuaties van de intrestvoeten zoveel mogelijk te ondervangen en de kost van de schulden te optimaliseren. Dit gebeurt via een centraal gevoerde macro-hedgingpolitiek, waarbij intrestderivaten worden gehanteerd uitsluitend ter dekking van de financiële schulden. De Groep gebruikt geen afgeleide financiële instrumenten voor speculatieve doeleinden.

De indekkingsgraad of hedge ratio die het percentage meet aan financiële schulden met een vaste rente of aan vlottende rente en vervolgens ingedekt via *Interest Rate Swaps* (IRS'en), bedraagt statutair 99,6% (geconsolideerd: 97,4%)<sup>10</sup>. op 31 december 2022 met een gewogen gemiddelde looptijd van de indekkingen

<sup>9</sup> Gedefinieerd als operationeel resultaat (vóór het resultaat op de portefeuille) gedeeld door intrestkosten min geïnde intresten en dividenden min vergoeding voor financiële leasings en soortgelijke.

<sup>10</sup> Bij de indekkingspolitiek van de GVV is bij de lange looptijd van de bestaande rente-indekkingen impliciet uitgegaan van de voorwaarde dat het absoluut niveau van de uitstaande schulden behouden blijft. Zie tevens Jaarverslag *Risicofactoren* en toelichting

van 7 jaar en bedraagt gemiddeld 87% de komende vijf jaar. Het resultaat van WDP blijft echter onderhevig aan schommelingen (zie ook 7. *Financiële resultaten en vastgoedverslag - Vooruitzichten voor een sensitiviteitsanalyse met betrekking tot de kortetermijn intrestvoeten*)

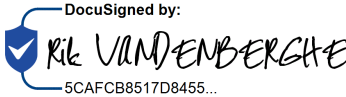
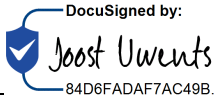
B. Het door de Vennootschap gelopen prijsrisico, kredietrisico, liquiditeitsrisico, en kasstroomrisico

De voornaamste risico's waarmee de Vennootschap geconfronteerd wordt zijn deze eigen aan de sector. Voor een volledig overzicht van de risico's, met de mogelijke impact ervan en de strategie die wordt gehanteerd om die eventuele impact te temperen verwijzen wij graag naar het Jaarverslag 2022 beschikbaar op [www.wdp.eu](http://www.wdp.eu) (hoofdstuk 8. *Corporate Governance Verklaring – Interne controle* en 9. *Risicofactoren*).

Tenslotte verzoeken wij u kwijting te verlenen aan de leden van de Raad van Bestuur voor het uitoefenen van hun mandaat tijdens het afgelopen boekjaar.

Opgesteld op 22 maart 2023 te Wolvertem,

DE RAAD VAN BESTUUR

 DocuSigned by: Rik Vandenberghe 5CAF8B8517D8455...	 DocuSigned by: Joost Uwents 84D6FADAF7AC49B...
Rik Vandenberghe Bestuurder	Joost Uwents Gedelegeerd bestuurder