



## **Crescent NV**

Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering over het boekjaar afgesloten op 31 december 2018 – Jaarrekening

## Verlag van de commissaris aan de algemene vergadering van Crescent NV over het boekjaar afgesloten op 31 december 2018 – Jaarrekening

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

Wij werden benoemd in onze hoedanigheid van commissaris door de algemene vergadering van 31 mei 2016, overeenkomstig het voorstel van het bestuursorgaan uitgebracht op aanbeveling van het auditcomité en op voordracht van de ondernemingsraad. Ons mandaat loopt af op de datum van de algemene vergadering die beraadslaagt over de jaarrekening afgesloten op 31 december 2018. Bij gebrek aan online archieven die teruggaan vóór 1997, is het voor ons niet mogelijk om met precisie het eerste jaar van ons mandaat te achterhalen. Wij hebben de wettelijke controle van de jaarrekening van Crescent NV uitgevoerd gedurende tenminste 21 opeenvolgende boekjaren en Deloitte Bedrijfsrevisoren wordt vertegenwoordigd door de huidige ondertekenaar sinds 3 opeenvolgende boekjaren.

### Verlag over de jaarrekening

#### Oordeelonthouding

Wij hebben opdracht gekregen om de wettelijke controle uit te voeren van de jaarrekening van de vennootschap, die de balans op 31 december 2018 omvat, alsook de resultatenrekening van het boekjaar afgesloten op die datum en de toelichting, met een balanstotaal van 12 405 (000) EUR en waarvan de resultatenrekening afsluit met een verlies van het boekjaar van 2 017 (000) EUR.

Vanwege de significantie van de aangelegenheden beschreven in de sectie 'Basis voor de oordeelonthouding' van ons verslag, zijn we niet in staat geweest om voldoende en geschikte controle-informatie te verkrijgen om een basis voor een controleoordeel over deze jaarrekening te verschaffen. Bijgevolg brengen we geen oordeel over de jaarrekening tot uitdrukking.

#### Basis voor de oordeelonthouding

In 2018 voerde de vennootschap en de groep waartoe de vennootschap behoort (de "groep") verder de herstructurerings- en heroriëntatie initiatieven uit die in 2017 waren opgestart. Meer bepaald werd de schuldpositie van de vennootschap op 22 mei 2018 in belangrijke mate verbeterd door het inbrengen in het kapitaal van quasi alle (op 500 000 EUR na) resterende obligatieleningen en brugfinancieringen. Op diezelfde datum werden de activiteiten van Crescent Ventures NV en haar filialen toegevoegd aan de groep via een inbreng in natura. Bovendien werd verder gewerkt aan de strategische heroriëntatie van de groep binnen haar markt en werden de kosten verder gesaneerd.

De raad van bestuur heeft haar toekomstplannen vertaald in 3-jarenplannen voor de verschillende entiteiten van de groep. Deze 3-jarenplannen liggen aan de basis van de door de raad van bestuur opgestelde waarderingsmodellen ter onderbouw van de balanspost 'Deelnemingen' (10 177 (000) EUR). De 3-jarenplannen gaan uit van een significante groei in omzet en brutomarge, enerzijds door groei van de bestaande activiteiten maar anderzijds ook op basis van de succesvolle lancering van nieuwe producten en het aanboren van nieuwe geografische markten. Deze plannen vertegenwoordigen voor een aantal activiteiten een trendbreuk of versnelling ten opzichte van de gerealiseerde resultaten in 2018. Zij veronderstellen tevens belangrijke kostenbesparingen en het kunnen handhaven van de werkkapitaalpositie.

De waarde die via de waarderingsmodellen werd bepaald, bevindt zich voornamelijk in jaar 2 en jaar 3 van het model, alsook in belangrijke mate in de terminale waarde ervan. Wij merken tevens op dat, hoewel het toevoegen op 22 mei 2018 van de Crescent Ventures activiteiten de relevantie van het verleden als vergelijkingsbasis heeft verminderd, de vennootschap de voorbije jaren meerdere keren haar objectieven op vlak van omzet en marge heeft gemist. De 2019 resultaten tot nu toe verschaffen ons tevens onvoldoende inzicht omtrent de verwachte trendbreuk of versnelling. Het is onduidelijk in welke mate de 3-jarenplannen en de ermee verbonden waarderingsmodellen op basis hiervan dienen bijgewerkt te worden. De mate waarin de groep erin slaagt de gehanteerde assumpties in de 3-jarenplannen te realiseren, zal bepalen of de waardering van deze materiële balanspost gehandhaafd kan worden of er een bijzondere waardevermindering nodig zal zijn.

Hoewel de hierboven beschreven maatregelen de eigen vermogenssituatie van de vennootschap significant hebben verbeterd, hebben ze er niet toe geleid dat de vennootschap in 2018 een positief operationeel resultaat kon neerzetten. De vooropgestelde omzet en marge-objectieven werden immers niet gerealiseerd en de vennootschap bleef negatieve kasstromen realiseren, die haar liquiditeitspositie per 31 december 2018 hebben aangetast. Recent werd nog bijkomende financiering vanwege de aandeelhouders verworven om aan de korte termijn liquiditeitsbehoefte van de groep in 2019 te kunnen voldoen. De onzekerheid omtrent het succesvol realiseren van de 3-jarenplannen impacteert ook het vermogen van de groep om haar activiteiten in de komende 12 maanden verder te zetten. Naast het genereren van de geplande kasstromen dienen de aan de gang zijnde onderhandelingen met een belangrijke leverancier van de vennootschap omtrent de resterende achterstallige schulden succesvol te worden afgerond en/of dient er bijkomende financiering verkregen te worden vanwege de aandeelhouders in geval er zich alsnog een liquiditeitstekort zou voordoen.

Op basis van bovenstaande elementen, zijn wij niet in staat geweest om voldoende en geschikte controle-informatie te verkrijgen teneinde een oordeel over de jaarrekening te vormen.

#### **Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan voor het opstellen van de jaarrekening**

Het bestuursorgaan 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 het bestuursorgaan 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 het bestuursorgaan 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 het bestuursorgaan 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**

Het is onze verantwoordelijkheid een controle van de jaarrekening van de vennootschap uit te voeren overeenkomstig de internationale controlestandaarden (ISA's) zoals van toepassing in België. Vanwege de significantie van de aangelegenheden beschreven in de sectie 'Basis voor de oordeelonthouding', zijn we echter niet in staat geweest om voldoende en geschikte controle-informatie te verkrijgen om een basis voor een controleoordeel over deze geconsolideerde financiële overzichten te verschaffen.

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.

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

### **Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan**

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen en de inhoud van het jaarverslag, 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 van de statuten van de vennootschap.

### **Verantwoordelijkheden van de commissaris**

In het kader van ons mandaat en overeenkomstig de Belgische bijkomende norm (herzien in 2018) 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, alsook de naleving van bepaalde verplichtingen uit het Wetboek van vennootschappen en van de statuten te verifiëren, alsook verslag over deze aangelegenheden uit te brengen.

### **Aspecten betreffende het jaarverslag**

Na het uitvoeren van specifieke werkzaamheden op het jaarverslag en met uitzondering van het effect op het jaarverslag van de aangelegenheden beschreven in de sectie 'Basis voor de oordeelonthouding', zijn wij van oordeel dat dit jaarverslag overeenstemt met de jaarrekening voor hetzelfde boekjaar en is opgesteld overeenkomstig de artikelen 95 en 96 van het Wetboek van vennootschappen.

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, en met uitzondering van het effect op het jaarverslag van de aangelegenheden beschreven in de sectie 'Basis voor de oordeelonthouding', 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 100, § 1, 6°/2 van het Wetboek van vennootschappen, 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 134 van het Wetboek van vennootschappen werden correct vermeld en uitgesplitst in de toelichting bij de jaarrekening.

### **Andere vermeldingen**

- Rekening houdend met de onmogelijkheid om controle-informatie te verkrijgen alsook met de elementen beschreven in de sectie 'Basis voor de oordeelonthouding', kunnen wij ons niet uitspreken over het feit dat de boekhouding werd 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.

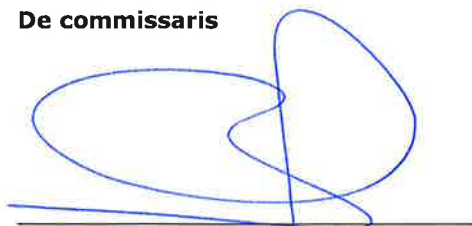
- Behalve de onderstaande overtredingen, dienen wij u geen verrichtingen of beslissingen mede te delen die in overtreding met de statuten of het Wetboek van vennootschappen zijn gedaan of genomen:
  - Sinds het ontslag uit de raad van bestuur van Quarens Comm. V., vertegenwoordigd door de heer Peter Cauwels, op 30 juli 2018 heeft de vennootschap geen onafhankelijke bestuurders meer, hoewel er 3 onafhankelijke bestuurders vereist zijn door artikel 14 van haar statuten. Hierdoor is ook het auditcomité en het remuneratiecomité niet samengesteld in overeenstemming met de vereisten van artikel 526bis, respectievelijk artikel 526quater van het Wetboek van vennootschappen;
  - De wettelijke termijnen voorgeschreven in artikel 143 van het Wetboek van vennootschappen met betrekking tot het overhandigen aan de commissaris van de nodige stukken door het bestuursorgaan van de vennootschap werden niet gerespecteerd; en
  - De algemene aandeelhoudersvergadering over het boekjaar 2018 werd niet bijeengeroepen op de door de in artikel 24 van de statuten bepaalde datum, zijnde de laatste werkdag van mei.
- In overeenstemming met artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen, brengen wij u verslag uit over de volgende beslissingen van de raad van bestuur sinds de vorige algemene vergadering:
  - De beslissing van de raad van bestuur van 17 mei 2019 met betrekking tot het verkrijgen van brugfinancieringen vanwege Alychlo NV (voor 400 000 EUR) en Van Zele Holding NV (voor in totaal 450 000 EUR), betekende een belangenconflict voor respectievelijk de bestuurders Crescemus BVBA, vertegenwoordigd door de heer Pieter Bourgeois, en Van Zele Holding NV, vertegenwoordigd door de heer Eric Van Zele.
  - De beslissing van de raad van bestuur van 17 mei 2019 tot het aanvaarden van een achtergestelde lening verschaft door Van Zele Holding NV (voor 395 000 EUR binnen een kredietlijn van 500 000 EUR), betekende een belangenconflict voor de bestuurder Van Zele Holding NV, vertegenwoordigd door de heer Eric Van Zele.

De financiële gevolgen van deze beslissingen worden toegelicht in de sectie "Transacties met verbonden partijen – Belangenconflictprocedure" van het jaarverslag.

- Het netto-actief van de vennootschap is gedaald tot minder dan de helft van het maatschappelijk kapitaal. Het bestuursorgaan heeft, overeenkomstig de bepalingen van artikel in case of 633 van het Wetboek van vennootschappen, een bijzonder verslag opgesteld met het voorstel aan de algemene vergadering van aandeelhouders om te beslissen tot de voortzetting van de activiteiten.
- Huidig verslag is consistent met onze aanvullende verklaring aan het auditcomité bedoeld in artikel 11 van de verordening (EU) nr. 537/2014. In afwezigheid van een geldig samengesteld auditcomité, hebben wij onze verklaring gericht aan de raad van bestuur.

Zaventem, 20 mei 2019

**De commissaris**



**Deloitte Bedrijfsrevisoren CVBA**  
Vertegenwoordigd door Nico Houthaevé

**Deloitte.**

Deloitte Bedrijfsrevisoren/Réviseurs d'Entreprises  
Coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid/Société coopérative à responsabilité limitée  
Registered Office: Gateway building, Luchthaven Brussel Nationaal 1 J, B-1930 Zaventem  
VAT BE 0429.053.863 - RPR Brussel/RPM Bruxelles - IBAN BE 17 2300 0465 6121 - BIC GEBABEBB

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

