



Candela Invest

*ROUTE DE LENNIK 451/32 – LENNIKSEBAAN 451/32
BRUXELLES 1070 BRUSSEL
BE 0810 604 650*

HALFJAARVERSLAG OP 30 JUNI 2019

INHOUDSOPGAVE

INHOUDSOPGAVE.....	2
VERKLARING VAN DE VERANTWOORDELIJKE PERSONEN.....	3
VERSLAG VAN BEHEER PER 30 JUNI 2019.....	4
1. VOORSTELLING VAN CANDELA INVEST.....	5
2. VERSLAG VAN BEHEER OVER DE STATUTAIRE HALFJAARREKENINGEN.....	10
3. VERSLAG VAN BEHEER VAN DE GECONSOLIDEERDE HALFJAARREKENINGEN.....	15
4; DIVIDENDUITKERINGSPOLITIEK.....	19
STATUTAIRE FINANCIËLE STAAT.....	20
GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STAAT.....	22
BIJLAGE 1 : CORPORATE GOVERNANCE.....	24
BIJLAGE 2 : STATUTAIRE EN GECONSOLIDEERDE WAARDERINGSREGELS....	28

VERKLARING VAN DE VERANTWOORDELIJKE PERSONEN

De Raad van Bestuur van CANDELA INVEST, vertegenwoordigd door de heer Cyril JOSSET, verklaart dat volgens hem :

1. De financiële staten vermeld in het huidig verslag, opgemaakt overeenkomstig de toepasselijke boekhoudkundige normen, geven een getrouw beeld van het patrimonium, de financiële situatie en de resultaten van CANDELA INVEST en van de onderneming inbegrepen in de consolidatie, i.e. VLUX en,
2. Het verslag van beheer dat u hieronder vindt bevat een trouwe uiteenzetting over de evolutie van de zaken, de resultaten en de situatie van CANDELA INVEST alsook over de onderneming inbegrepen in de consolidatie, i.e. VLUX.

BRUSSEL, 29 oktober 2019

Cyril JOSSET
Afgevaardigd bestuurder

VERSLAG VAN BEHEER PER 30 JUNI 2019

De Raad van Bestuur heeft de eer u zijn verslag van beheer voor het eerst halfjaar 2019 voor te stellen.

De voorgestelde resultaten houden rekening met de boekhoudkundige methodes en de waarderingscriteria voorzien door de van kracht zijnde reglementering. Het tussentijds verslag van beheer bevat een trouwe uiteenzetting over de informatie vereist overeenkomstig § 5 en 6 van artikel 13, van het K.B. van 14 november 2007 met betrekking tot de verplichtingen van de uitgevers van financiële instrumenten, toegelaten tot verhandeling op een gereguleerde markt, zoals gewijzigd door het koninklijk besluit van 26 maart 2014, welke de gedeeltelijke omzetting verzekert van de Richtlijn 2013/50/UE, en van artikel 5.2.3 van omzendbrief FSMA/2012_1 van 11 januari 2012 betreffende de verplichtingen van bedrijven genoteerd op een gereguleerde markt, zoals toepasselijk voor de vennootschap overeenkomstig artikel 4 van het K.B. van 28 augustus 2008 welke de bijkomende regels vastlegt die van toepassing zijn voor bepaalde multilaterale onderhandelingsystemen, zoals de EURONEXT GROWTH.

1. VOORSTELLING VAN CANDELA INVEST

Opgericht op 17 maart 2009, is CANDELA INVEST een holding onderneming met als belangrijkste doelstelling de aankoop, het actief beheer en de overdracht van deelnemingen met hoog potentieel.

In augustus 2015 heeft CANDELA INVEST 100% van het kapitaal van VLUX verworven, een onderneming actief op het gebied van openbare en industriële verlichting en, voornamelijk in de productie van waterdichte verlichtingspalen. Sinds deze aankoop bestaat het belangrijkste actief van CANDELA INVEST uit haar deelname in het kapitaal van VLUX.

1.1 Investeringspolitiek en strategie

CANDELA INVEST heeft op 10 augustus het volledige kapitaal van VLUX verworven bij SEDAINÉ BENELUX, voor een prijs van €10.000.000. Sinds 10 augustus 2015 is het belangrijkste actief van CANDELA INVEST dus haar deelneming in VLUX.

De Raad van Bestuur trekt de aandacht van de lezer op het feit dat de aankoop van VLUX niet alléén een wijziging van de investeringspolitiek als gevolg heeft maar vooral een wijziging van het *business model*. Dit is voortaan in wezen gecentreerd op de aankoop, het actief beheer en de verkoop van deelnemingen met een hoog potentieel en niet alléén meer op het passief behouden, zonder dividend, van minderheidsdeelnemingen, weliswaar genoteerd, maar in werkelijkheid heel weinig verhandelbaar.

De Raad van Bestuur trekt anderzijds ook de aandacht van de lezer op het feit dat nagevolg de overname van VLUX, de Raad van Bestuur toenadering heeft gezocht bij meerdere potentiële doelwitten in de sector van verlichting om hen een project van consolidatie voor te stellen rond CANDELA INVEST op Europees niveau. Hoewel de discussies verder gaan, is de Raad van Bestuur echter verplicht vast te stellen dat voor het ogenblik nog geen enkele operatie is geresulteerd in iets concreets.

In deze omstandigheden heeft de Raad van Bestuur van CANDELA INVEST beslist haar investeringspolitiek te verbreden, enerzijds, met de aankoop in nieuwe sectoren en, anderzijds, met opportunistische operaties. In dit opzicht is CANDELA INVEST, nu meteen, in een actieve onderzoeksfase om gelijkaardige doelwitten te identificeren, vooral in de mijnsector.

Wat de mijnsector betreft, zoals hierboven vermeld, heeft CANDELA INVEST verschillende dossiers van goudmijnen onderzocht in verschillende landen in Afrika waarvan één grondig. Dit laatste dossier heeft niet kunnen resulteren in een deelneming gezien de eisen qua waarborgen door de overdrager.

Wat betreft de opportunistische operaties, hierboven eveneens vermeld, heeft CANDELA INVEST een bedrag van €2,5 miljoen geleend aan de Nederlandse firma

INTERNET JET aan een intrest van 7,5% per jaar. Bovendien verdient CANDELA INVEST een bedrag van €112 000 per jaar voor de administratiekosten. De looptijd van de lening is 2 jaar, verlengd tot 3 jaar na onderling akkoord. CANDELA INVEST heeft een hypotheek in eerste rang genomen, op een FALCON jet waarvan de marktwaarde ongeveer het dubbele is van het bedrag geleend aan INTERNET JET. CANDELA INVEST heeft zich kunnen herfinancieren voor het geleend bedrag bij haar hoofdaandeelhouder aan een intrest van 1% per jaar.

Anderzijds bezit CANDELA INVEST nog enkele deelnemingen genoteerd op EURONEXT ACCESS, verworven in het kader van de investeringspolitiek van het vorig management team.

1.2 De minderheidsdeelnemingen van CANDELA INVEST

-U&I LEARNING, TEAM KALORIK en EMD MUSIC : in het kader van een protocolakkoord gesloten door SEDAINE BENELUX, zijn referentie aandeelhouder, met een derde, geniet CANDELA INVEST van een verbintenis die hem toelaat de herkoop te verkrijgen van deze drie deelnemingen voor een totaal bedrag van €505.742, terwijl deze deelnemingen geboekt staan voor een totaal bedrag van € 216.672 per 30 juni 2019. Die derde partij weerlegt echter de geldigheid van de verbintenis.

De waarderingsmode van deze drie deelnemingen is niet gewijzigd tegenover die weergehouden in de jaarrekeningen 2018, die dezelfde was als deze van de vorige boekjaren.

-TEAM KALORIK : de vennootschap is failliet verklaard op 5 februari 2018 en de aandelen hebben dus al hun waarde verloren.

- EMD MUSIC : de beursnotering van de vennootschap werd geschrapt in de eerste helft van 2018

-PHOTONIKE CAPITAL : de Raad van Bestuur van CANDELA INVEST had destijds beslist om de boekhoudkundige waarde van deze deelneming te verminderen tot nul. In mei 2016 deed PHOTONIKE CAPITAL een kapitaalverhoging in natura door een inbreng van activa van € 67 miljoen, in omstandigheden die niet duidelijk omschreven en transparant zijn en waarin CANDELA INVEST, alhoewel een aandeelhouder, zelfs niet op de hoogte werd gebracht. Alhoewel het aandeel PHOTONIKE CAPITAL weer regelmatigiger verhandeld wordt op de beurs, heeft de Raad van Bestuur zijn voorzichtige houding gehandhaafd en heeft hij, niettegenstaande de kapitaalverhoging, besloten om geen herneming van de waardevermindering van deze deelneming vast te boeken.

-PIGCELL : de raad van bestuur heeft ook onvoldoende informatie verkregen over de situatie en de voortgang van de activiteiten van de Vennootschap. Als gevolg hiervan heeft de raad van bestuur de voorheen geboekte waardevermindering gehandhaafd.

1.3 Kapitaal en aandeelhouderschap van CANDELA INVEST

Het kapitaal van CANDELA INVEST bedroeg €5.119.352,82 per 30 juni 2019 en was samengesteld uit 1.076.363 aandelen.

De belangrijkste aandeelhouder van CANDELA INVEST was SEDAINE BENELUX op 30 juni 2019, met 92% van het kapitaal.

1.4 Consolidatieperimeter

De consolidatieperimeter omvat de volgende bedrijven die geconsolideerd zijn volgens de geïntegreerde globale consolidatie:

- CANDELA INVEST (geconsolideerd bedrijf)
- VLUX

1.5 Corporate Governance (cf. BIJLAGE 1 *infra*)

1.6 Statutaire en gonsolideerde waarderingsregels (cf. BIJLAGE 2 *infra*)

2. VERSLAG VAN BEHEER OVER DE STATUTAIRE HALFJAARREKENINGEN

2.1 Commentaar op de statutaire halfjaarrekeningen van CANDELA INVEST

De halfjaarrekeningen van CANDELA INVEST werden opgesteld met inachtnaam van de algemene regels van vestiging en presentatie van de jaarrekeningen van toepassing in België. Deze halfjaarrekeningen geven een trouw beeld weer van het patrimonium, de financiële situatie en de resultaten van CANDELA INVEST, rekening houdend met de gebruikte boekhoudkundige normen en de wettelijke toepasselijke vereisten.

2.1.1 Resultatenrekening van CANDELA INVEST

Tijdens het 1ste halfjaar 2019 bedroeg de omzet €150 000, bestaande uit de maandelijkse vergoeding van €25 000 ontvangen door CANDELA INVEST onder het managementmandaat van VLUX en uit de administratieve vergoeding, ten bedrage van €56 000, ontvangen in het kader van het contract afgesloten met INTERNET JET (cf.1.2 *supra*). Tijdens het 1ste semester 2018 bedroeg de omzet eveneens €150 000 maar de te ontvangen administratieve vergoedingen in het kader van het contract met INTERNET JET ten bedrage van € 56 000 prorata temporis waren nog niet geboekt.

Tijdens het 1ste halfjaar 2019 bedroegen de bedrijfskosten €31 839,65 zodanig dat het brutobedrijfsresultaat €174 160,35 bedroeg. In het 1ste halfjaar 2018 waren de bedrijfskosten € 56 615,78 zodat het bruto bedrijfsresultaat €91 384,22 bedroeg.

Tijdens het 1ste halfjaar 2019 bedroegen de financiële opbrengsten €689 134, en waren de financiële kosten €12 646,25 zodanig dat de winst vóór belasting en het nettoresultaat bij afwezigheid van belasting, €850 648,10 bedroeg. In het 1ste halfjaar 2018 bedroegen de financiële opbrengsten €151 443,49, en de financiële kosten € 12 591,83, zodat de winst vóór belastingen, zoals nettowinst bij afwezigheid van belasting, €230 235,88 bedroeg.

2.1.2 Balans van CANDELA INVEST

Op 30 juni 2019 bedroegen de financiële vaste activa €10 216 672,10 waarvan € 10 000 000 voor het meerderheidsdeelneming VLUX en het saldo met betrekking tot de minderheidsbelangen. Op 30 juni 2018 bedroegen de financiële activa € 10 150 034.

Op 30 juni 2019 bedroeg het eigen vermogen na winstbestemming €6 270 915. Op 30 juni 2018 bedroeg het eigen vermogen na winstbestemming €5 950 856.

2.1.3 Hoogtepunten van het eerste halfjaar (CANDELA INVEST)

Er waren geen belangrijke gebeurtenissen tijdens het eerste halfboekjaar 2019.

2.1.4 Informatie over milieukwesties (CANDELA INVEST)

CANDELA INVEST wordt niet geconfronteerd met milieukwesties.

2.1.5 Informatie over personeelskwesties (CANDELA INVEST)

Het afgelopen halfjaar heeft CANDELA INVEST geen personeel aangenomen.

2.1.6 Beschrijving van de belangrijkste risico's en onzekerheden (CANDELA INVEST)

Het belangrijkste risico van CANDELA INVEST is gekoppeld aan haar deelname aan VLUX.

In dit verband vestigt de Raad van Bestuur de aandacht van de lezer op het feit dat CANDELA INVEST goed vertegenwoordigd is in VLUX. CANDELA INVEST werd inderdaad benoemd tot Afgevaardigd Bestuurder van VLUX op 26 juni 2015 en wordt momenteel vertegenwoordigd door haar vaste vertegenwoordiger en Afgevaardigd Bestuurder, de heer Cyril JOSSET.

De analyse van de risico's verbonden aan de activiteiten van CANDELA INVEST maakte het mogelijk om de volgende belangrijke risico's te benadrukken :

1. *Risico verbonden aan de concentratie van stemrechten in de Raad van Bestuur*

Momenteel bestaat het bestuur van CANDELA INVEST uit 3 leden: mevrouw Jane NGO, de heer Laurent MAES en de heer Cyril JOSSET.

Mevrouw Jane ONG en de heer Cyril JOSSET zijn ook de bestuurders en wettelijke vertegenwoordigers van SEDAINE BENELUX, de referentieaandeelhouder van CANDELA INVEST. In deze omstandigheden heeft de Raad van Bestuur van CANDELA INVEST het nodig geacht om een onafhankelijke bestuurder aan te stellen in de persoon van de heer Laurent MAES.

2. *Risico qua verhandelbaarheid of liquiditeit*

Momenteel is de belangrijkste schuld van CANDELA INVEST:

- de inwisselbare nulcoupon converteerbare obligatielening onderschreven door haar referentie aandeelhouder SEDAINE BENELUX. De aandacht van de lezer wordt echter gevestigd op het feit dat CANDELA INVEST geen voorziening treft voor de terugbetaling van de obligatielening onderschreven door SEDAINE BENELUX.

3. *Risico verbonden aan de concentratie van de deelnemingen*

CANDELA INVEST heeft een portefeuille van participaties die voornamelijk bestaat uit VLUX, wat ongeveer 98% van haar portefeuille vertegenwoordigt.

Deze concentratie van risico's op een enkele belegging stelt CANDELA INVEST volledig bloot aan de risico's waaraan VLUX zelf blootstaat. Informatie over de risico's waarmee VLUX wordt geconfronteerd zie §3.1.3 infra.

4. *Tegenpartijrisico*

Tegenpartijrisico houdt voornamelijk verband met transacties met banken en financiële tussenpersonen.

5. *Risico op niet-naleving van regelgeving en wetgeving*

Het niet naleven van wet- en regelgeving kunnen een invloed hebben op de rentabiliteit van CANDELA INVEST en haar imago. CANDELA INVEST is dus attent op deze evoluties.

6. *Marktrisico*

CANDELA INVEST heeft ongeveer 2% van haar portefeuille belegd in aandelen van bedrijven genoteerd op EURONEXT ACCESS en EURONEXT GROWTH. Er is een risico verbonden aan marktactiviteiten en een risico verbonden aan de beurskoers en de volatiliteit van dergelijke genoteerde prijzen.

7. *Risico verbonden aan de niet-implementatie van het nieuwe beleggingsbeleid*

De Raad van Bestuur vestigt ook de aandacht van de lezer op de onzekerheden met betrekking tot de implementatie van het nieuwe investeringsbeleid voorzien door CANDELA INVEST.

Deze onzekerheden betreffen:

- de mogelijkheid om dergelijke overnames af te ronden: als de geplande overnames niet worden gerealiseerd, kan de groei van CANDELA INVEST hierdoor worden beïnvloed;
- de financiële prestaties van dergelijke overnames: de groei en winstgevendheid van CANDELA INVEST als holdingmaatschappij is nauw verbonden met die van haar deelnemingen;
- de financieringsstructuur van deze overnames: inderdaad, om de geplande aanwinsten af te ronden, is CANDELA INVEST voornemens verschillende financieringsbronnen te gebruiken en hoofdzakelijk:
 - o de financiering van haar referentie-aandeelhouder SEDAINE BENELUX,
 - o bankkrediet en,
 - o particuliere leningen.

CANDELA INVEST kan de voorwaarden van deze financieringen niet anticiperen, noch zelfs of het in staat is om dergelijke financieringen te verkrijgen.

2.2 Aanzienlijke gebeurtenissen na 30 juni 2019 (CANDELA INVEST)

Sinds 30 juni 2019 heeft zich geen belangrijke gebeurtenis voorgedaan.

2.3 Omstandigheden die van grote invloed kunnen zijn op de ontwikkeling (CANDELA INVEST)

Met uitzondering van de omstandigheden die in voorgaande hoofdstukken en secties zijn genoemd, voornamelijk in paragraaf 2.1.6, lijken er geen omstandigheden te zijn die een significante invloed kunnen hebben op de ontwikkeling van CANDELA INVEST.

2.4 Indicaties met betrekking tot onderzoeks- en ontwikkelingsactiviteiten (CANDELA INVEST)

CANDELA INVEST heeft geen activiteiten op het gebied van onderzoek en ontwikkeling.

2.5 Indicaties met betrekking tot het bestaan van filialen (CANDELA INVEST)

CANDELA INVEST heeft geen filialen.

2.6 Rechtvaardiging van de toepassing van de boekhoudregels voor continuïteit (CANDELA INVEST)

Op 30 juni 2019 bevond CANDELA INVEST zich niet in de situatie zoals bedoeld in artikel 633 van het Wetboek van Vennootschappen, aangezien CANDELA INVEST geen verliezen optekende die ervoor zorgden dat haar nettoactiva werd verminderd tot minder dan de helft van het sociaal kapitaal.

2.7 Informatie die bijgevoegd moet worden nav het Wetboek van Vennootschappen (CANDELA INVEST)

2.7.1 Tegengestelde belangen van patrimoniale aard (art. 523 Wetboek van Vennootschappen)

Tijdens het eerste halfjaar 2018 waren er geen tegengestelde belangen van patrimoniale aard.

2.7.2 Gebruik van toegestaan kapitaal (art. 608 Wetboek van Vennootschappen)

Tijdens het eerste halfjaar 2019 heeft de Raad van Bestuur geen gebruik gemaakt van het toegestane kapitaal. De algemene vergadering van 29 juli 2016 heeft echter de machtiging die aan de Raad van Bestuur werd gegeven om het aandelenkapitaal van CANDELA INVEST in één of meerdere keren te verhogen, verlengd tot een maximumbedrag van € 150 000 000, voor een maximale periode van 5 jaar, ingaande op 31 augustus 2016 (datum van publicatie in de Bijlage van het Belgisch Staatsblad van de resolutie van de algemene vergadering van 29 juli 2016).

2.8 Gebruik van financiële instrumenten (CANDELA INVEST)

Op 15 augustus 2015 heeft CANDELA INVEST 5.000 converteerbare zero-coupon obligaties uitgegeven met een nominale waarde van € 1.000 per obligatie. Al deze obligaties werden onderschreven door SEDAINÉ BENELUX. Oorspronkelijk kon elke obligatie worden omgezet in 10.000 nieuwe CANDELA INVEST-aandelen voor een periode van 5 jaar en elk inschrijvingsrecht gaf de mogelijkheid om in te schrijven op 10.000 CANDELA INVEST-aandelen tegen de uitoefenprijs van € 0,10 per aandeel tot 3 Juli 2020. Rekening houdend met de « *reverse split* » in 2016, in de verhouding van één nieuw aandeel voor 50 oude aandelen, werd de pariteit dienovereenkomstig aangepast en voortaan kan elke obligatie met een nominale waarde van € 1.000 worden omgezet in 200 nieuwe CANDELA INVEST-aandelen en elk inschrijvingsrecht maakt de inschrijving van 200 nieuwe aandelen CANDELA INVEST mogelijk tegen een uitoefenprijs van € 5 per aandeel.

De fondsen opgehaald door de obligatie-uitgifte hebben CANDELA INVEST in staat gesteld om de aankoop van 458 aandelen in VLUX te financieren, voor een prijs van € 5.000.000 en 50% vertegenwoordigend van het aandelenkapitaal van VLUX.

Daarnaast heeft CANDELA INVEST 200 extra inschrijvingsrechten uitgegeven op 15 augustus 2015, waarvan :

1. 100 in het voordeel van obligatiehouders die hun obligaties hebben uitgegeven aan het kapitaal van CANDELA INVEST die de houder van het abonnement het recht geeft om in te schrijven op 10.000 nieuwe aandelen van CANDELA INVEST voor een prijs van € 0,15 per aandeel voor een periode van twee jaar. vanaf de datum van uitgifte tot 3 juli 2017. Op deze laatste uitoefeningsdatum was er geen enkel inschrijvingsrecht uitgeoefend.
2. 100 in het voordeel van de leden van de Raad van Bestuur van CANDELA INVEST, die de houder van het inschrijvingsrecht het recht geeft om in te schrijven op 10.000 nieuwe aandelen CANDELA INVEST tegen een prijs van € 0,10 per aandeel voor een periode van 5 jaar vanaf de uitgifte tot 3 juli 2020. Rekening houdend met de « *reverse split* » in 2016 (zie hierboven), staat elk inschrijvingsrecht de inschrijving toe van 200 nieuwe CANDELA INVEST-aandelen aan een uitoefenprijs van € 5 per aandeel.

2.9 Voorspelbare evolutie en toekomstperspectieven (CANDELA INVEST)

Zoals hierboven vermeld, overweegt CANDELA INVEST actief verschillende investeringsmogelijkheden, maar is nog niet in staat geweest om vooruit te lopen op hun uitkomst.

2.10 Elementen die waarschijnlijk van invloed zijn in het geval van een overnamebod

In overeenstemming met artikel 34 van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007 betreffende de verplichtingen van emittenten van financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de handel op een gereguleerde markt, van toepassing op vennootschappen waarvan de effecten zijn toegelaten tot de verhandeling op de EURONEXT GROWTH-markt op grond van het Koninklijk Besluit van 21 augustus 2008, beschrijft CANDELA INVEST de volgende elementen die van invloed kunnen zijn in het geval van een overnamebod :

De statuten van CANDELA INVEST bevatten sommige bepalingen die transacties met een wijziging van zeggenschap en invloed op de prijs van aandelen CANDELA INVEST kunnen verhinderen, in dit geval de optie die aan de Raad van Bestuur wordt toegekend om door te gaan met een kapitaalverhoging in het kader van het toegestane kapitaal in het geval van een overnamebod zoals hieronder beschreven.

Ter herinnering de Algemene Vergadering van 29 juli 2016 heeft beslist om de toelating te hernieuwen aan de Raad van Bestuur om het maatschappelijk kapitaal te verhogen tot maximum 150.000.000 € voor een periode van 5 jaar, vanaf 31 augustus 2016 (datum van de publicatie in de Bijlagen van het Belgisch Staatsblad van deze beslissing).

De Algemene Vergadering van 29 juli 2016 besliste eveneens om de Raad van Bestuur, voor een maximale periode van 3 jaar vanaf de publicatie van het Belgisch Staatsblad van deze beslissing, te machtigen om het maatschappelijk kapitaal in contanten te verhogen met opzegging van het voorkeurrecht van de aandeelhouders, in overeenstemming met de wettelijke vereisten, in geval van een openbaar overnamebod na ontvangst door CANDELA INVEST van de mededeling bedoeld in artikel 607 van het Wetboek van Vennootschappen. Deze kapitaalverhogingen beslist door de Raad van Bestuur worden geïmputeerd op het nog aan te houden aandelenkapitaal.

2.11 Bestuurders en commissaris van CANDELA INVEST

Op datum van het huidig verslag van beheer, is de Raad van Bestuur van CANDELA INVEST samengesteld als volgt :

- Mevrouw Jane ONG,
- De heer Laurent MAES
- De heer Cyril JOSSET

De algemene vergadering van 24 mei 2019 hernieuwde het mandaat van de commissaris van CANDELA INVEST, dhr. Geert VAN GOOLEN, wiens kantoren gevestigd zijn in 1851 Grimbergen, Kerkstraat 152, voor een periode van 3 jaar. Zijn mandaat loopt dus af na de gewone algemene vergadering van 2022, die zich zal uitspreken over de jaarrekeningen afgesloten op 31 december 2021.

De vergadering stelde de vergoeding van de commissaris vast voor het forfaitaire bedrag van € 10 000 exclusief btw voor respectievelijk de jaren 2019, 2020 en 2021.

2.14 Variatie in de beleggingsportefeuille tussen 31 december 2018 en 30 juni 2019

Financiële activa die kwalificeren als "andere financiële vaste activa" (rekening 284)

<u>per 31 décembre 2018</u>	<u>effect</u>	<u>koers</u>	<u>aantal</u>	<u>waarde</u>
EMD MUSIC	aandeel	€1,30	77.957	€101 344,10
TEAM KALORIK	aandeel	0	250.452	0
U&I LEARNING	aandeel	€0,70	33.920	€ 23 744,00
PHOTONIKE CAPITAL	aandeel	0	91.254	0
PIGCELL	aandeel	0	13.904	0
<u>TOTAAL :</u>				<u>€125 088,10</u>

<u>per 30 juin 2019</u>	<u>effect</u>	<u>koers</u>	<u>aantal</u>	<u>waarde</u>
EMD MUSIC	aandeel	€1,30	77.957	€101 344,10
TEAM KALORIK	aandeel	0	250.452	0
U&I LEARNING	aandeel	€3,40	33.920	€115 328,00
PHOTONIKE CAPITAL	aandeel	0	91.254	0
PIGCELL	aandeel	0	13.904	0
<u>TOTAAL :</u>				<u>€216 672,10</u>

De voorgaande tabel bevat alleen de bedrijven die werden verworven door de vorige Raad van Bestuur. Als gevolg hiervan is de deelname in VLUX niet opgenomen in deze tabel. Er moet opgemerkt worden dat CANDELA INVEST minder dan 10% van de sociale rechten bezit van de participaties, met uitzondering van PIGCELL, waarin CANDELA INVEST 15,06% van de bedrijfsrechten bezit.

Financiële activa die kwalificeren als « verbonden ondernemingen » (rekening 280)

De enige gekwalificeerde deelneming is 100% in VLUX.

3. VERSLAG VAN BEHEER VAN DE GECONSOLIDEERDE HALFJAARREKENINGEN

3.1 Commentaar op de geconsolideerde halfjaarrekeningen van CANDELA INVEST

De geconsolideerde halfjaarrekening van CANDELA INVEST en haar dochter VLUX werd opgesteld in overeenstemming met de algemene regels voor de opstelling en presentatie van de jaarrekening zoals van toepassing in België, met name het K.B. van december 1990 over de geconsolideerde jaarrekening, en geven een getrouw beeld van de activa, financiële positie en resultaten van CANDELA INVEST en VLUX, rekening houdend met de gebruikte boekhoudnormen en de toepasselijke wettelijke vereisten.

Perimeter van consolidatie

De bedrijven die deel uitmaken van de consolidatiekring per 30 juni 2019 zijn de volgende :

- CANDELA INVEST (consoliderend bedrijf),
- VLUX, volledige dochteronderneming 100%.

De enige dochteronderneming die in de consolidatie is opgenomen, is de dochteronderneming VLUX, die 100% eigendom is: er is dus geen minderheid.

Consolidatiemethode

VLUX wordt geconsolideerd volgens de globale integratiemethode. De overige deelnemingen worden niet opgenomen in de consolidatie gezien het percentage sociale rechten dat deze bedrijven bezitten.

De integrale consolidatiemethode wordt gebruikt wanneer de dochteronderneming wordt gecontroleerd door de moedermaatschappij voor zover:

- het moederbedrijf direct of indirect meer dan 50% van het kapitaal bezit;
- de moedermaatschappij zeggenschap heeft over de bestuursorganen van de betreffende onderneming.

Deze methode bestaat uit het opnemen in de rekeningen van de moedermaatschappij CANDELA INVEST van elk item van de activa en passiva van de geïntegreerde dochterondernemingen, in plaats van de inventariswaarde van deze deelnemingen. Het leidt tot de erkenning van een verschil in consolidatie en van het deel van de minderheidsbelangen. Evenzo worden de uitgaven en inkomsten van deze dochterondernemingen gecombineerd met die van de moedermaatschappij en worden de resultaten voor het jaar verdeeld tussen de groep en het deel van de derden. Interne transacties van groepsmaatschappijen die activa en passiva beïnvloeden, zoals deelnemingen, schulden en vorderingen, evenals resultaten zoals intresten, uitgaven en inkomsten, worden geannuleerd in de globale consolidatie.

De belangrijkste punten van de geconsolideerde jaarrekening waarop de Raad van Bestuur uw aandacht vestigt zijn de volgende:

3.1.1 Geconsolideerde halfjaarresultaten

De geconsolideerde halfresultatenrekening weerspiegelt uiteraard de resultaten van de dochteronderneming VLUX, gedetailleerd weergegeven in §3.1.3 *infra*.

Tijdens het 1ste halfjaar 2019 bedroeg de geconsolideerde omzet van CANDELA INVEST €4 580 407, de EBITDA €584 513, de geconsolideerde EBIT €369 705 en de geconsolideerde nettowinst €318 486.

Tijdens het 1ste halfjaar 2018 bedroeg de geconsolideerde omzet van CANDELA INVEST €5 668 142, het geconsolideerd bruto-exploitatieoverschot (EBITDA) €880 262, het geconsolideerd bruto bedrijfsresultaat (EBIT) €705 362 en het geconsolideerd nettoresultaat €516 492.

3.1.2 Geconsolideerde balans

Per 30 juni 2019 bedroeg het eigen vermogen na winstbestemming €5 252 308 tegen € 5 686 340 per 30 juni 2018.

3.1.3 De meerderheidsdeelname van CANDELA INVEST

CANDELA INVEST bezit - zoals hierboven vermeld- sinds 10 augustus 2015 het volledige kapitaal van VLUX (www.vlux.com), een Belgisch bedrijf dat gespecialiseerd is in de ontwikkeling, productie en verkoop van waterdichte verlichtingssystemen.

Tijdens het 1ste halfjaar 2019 bedroeg de omzet, in een zwakke marktcontext, €4,6 miljoen vergeleken met €5,7 miljoen in de 1ste halfjaar 2018.

Tijdens het 1ste halfjaar 2019 bedroeg de EBITDA 0,310 miljoen €, vergeleken met 0,788 miljoen € in de 1ste halfjaar 2018, het brutobedrijfsresultaat (EBIT) 0,187 miljoen € vergeleken met 0,614 miljoen € in de 1ste halfjaar 2018, het resultaat voor belastingen 0,188 miljoen € vergeleken met 0,615 miljoen € in de 1ste halfjaar 2018 en de nettowinst 0,137 miljoen € vergeleken met € 0,444 miljoen € in de 1ste halfjaar 2018.

Met betrekking tot de evolutie van de omzet en de resultaten moet eraan worden herinnerd dat de snelle wereldwijde verspreiding van LED-verlichting leidt tot :

- lagere aankoopkosten dat resulteert in een daling van de verkoopprijzen van de eindproducten, waarvan elektronische LED-componenten een aanzienlijk aandeel vertegenwoordigen en bijgevolg een omzetzakking bij constant volume.
- verhoogd concurrentie en bijgevolg marktaandeelwinst voor Chinese producenten, met name goed gepositioneerd in elektronische LED-componenten

Bovendien herinnert de Raad van Bestuur eraan dat VLUX geconfronteerd wordt met industriële en commerciële risico's die verband houden met haar activiteiten :

1. *Commercieel risico*

Hoewel de levenscyclus van de meeste producten tot 30 jaar gaat, kan VLUX het risico van een plotse desinteresse van de markt voor haar producten niet uitsluiten. Om dit risico te beperken, probeert het management, in nauwe samenwerking met zijn verkoopteams, permanent alert te blijven op de markt door te streven naar de ontwikkeling van nieuwe producten en de aanpassing van zijn bestaande productassortimenten aan de marktverwachtingen.

2. *Milieu risico*

VLUX produceert *Sheet Moulding Compound* (SMC of polyester versterkt met glasvezel) voor de behoeften van haar verlichtingsproductie.

SMC is een samengesteld materiaal gemaakt met een mengsel van verschillende chemische grondstoffen, waarvan sommige mogelijk een risico vormen voor het milieu als er te hoge concentraties in de atmosfeer vrijkomen of de ondergrond van de fabriek van VLUX zouden vervuilen. Hoewel alle risico's niet kunnen worden uitgesloten, implementeert het management, in overeenstemming met de geldende wetgeving, in nauwe samenwerking met de Quality, Safety, Health and Environment Manager (QSHE) van VLUX, een reeks preventieve maatregelen ter vermindering van bovengenoemde risico's.

3. *Financieel risico*

VLUX heeft geen schulden en heeft een recurrenente positieve kaspositie. In deze omstandigheden is het management van mening dat het kredietrisico en het liquiditeitsrisico zeer laag is. Wat het kasstroomrisico betreft, is het ook erg laag voor zover het op een zichtrekening wordt geplaatst.

4. *Brandgevaar*

Door de implementatie van chemische grondstoffen is het brandgevaar van de fabriek reëel. Om dit risico te verkleinen, werkt het managementteam, in nauwe samenwerking met de Quality, Safety, Health and Environment Manager (QSHE) van VLUX, aan een reeks preventieve maatregelen, zoals: afbakening van gebieden met explosiegevaar, de zogenaamde "ATEX-zones" (<https://nl.wikipedia.org/wiki/ATEX>) en het gebruik van apparatuur aangepast aan ATEX-zones, het creëren van insluitruimten voor de opslag van gevaarlijke chemische grondstoffen, strikte gebruiksinstructies voor de genoemde chemische grondstoffen, rookdetectiesysteem verbonden met een branddetectiecentrale, aanwezigheid van brandslanghaspels en brandblussers in de verschillende delen van de fabriek, absoluut rookverbod en andere.

5. *Industrieel risico*

Tot 2016 moest VLUX een essentieel onderdeel van haar productieproces, namelijk de injectie van al haar plastic onderdelen, uitbesteden aan een van haar belangrijkste

concurrenten, een Spaans bedrijf. Deze oplossing bleek zeer onbevredigend, niet alleen wat betreft de controle (met name vanwege de geografische afstand, culturele verschillen en communicatieproblemen), de intellectuele eigendom (het was noodzakelijk om de ad hoc instrumenten, van grote waarde en onmogelijk om op korte termijn te vervangen, toe te vertrouwen aan de Spaanse concurrent via deze contractering), maar ook de commerciële risico's (indien een belangrijk geschil met genoemde leverancier en concurrent, om welke reden dan ook, zou geresulteerd hebben in een stopzetting van de leveringen, zou dat VLUX verhinderd hebben om 80% van haar afgewerkte producten te leveren, wat dramatische gevolgen zou kunnen hebben). Om deze redenen besliste VLUX in 2016 om een einde te maken aan de industriële samenwerking op dit gebied en de injectie van haar plastic onderdelen voortaan toe te vertrouwen aan een Tsjechisch bedrijf. Aangezien dit laatste op geen enkele manier een concurrent van VLUX is, is het management van mening dat het industriële risico, zoals gedefinieerd in deze paragraaf, aanzienlijk is afgenomen.

6. *Prijrisico*

Zoals elk industrieel bedrijf is VLUX blootgesteld aan het risico van prijsvariatie:

- Wat de grondstofkosten betreft, wordt VLUX geconfronteerd met regelmatige variaties in de aankoop prijs van chemische grondstoffen en elektronische componenten. Het management volgt deze variaties nauwlettend en streeft er, in nauwe samenwerking met de verkoopteams, naar om de verkoopprijs van zijn producten dienovereenkomstig aan te passen. Er kan echter enige vertraging tussen de twee oplopen, wat een negatief of positief effect op de resultaten kan hebben. In de praktijk merkt het management op dat de impact van dit fenomeen op de resultaten gemiddeld beperkt blijft,
- Wat de verkoopprijzen betreft, kan VLUX het ontstaan van nieuwe concurrenten of de uitvoering van een agressiever commercieel beleid door een van haar huidige concurrenten niet uitsluiten. Dat kan een negatieve impact hebben op de verkoopprijs van haar producten en bijgevolg op de resultaten, waardoor deze moet reageren op nieuwe marktrealiteiten. In de praktijk merkt het management op dat de noodzaak om dure machines te implementeren in de context van complexe productieprocessen een belemmering vormt voor de opkomst van nieuwe spelers en dat de meeste spelers die al op de markt aanwezig zijn, bezorgd zijn over hun marges en het lanceren van een destructieve verkoopprijspolitiek vernietigend voor de toegevoegde waarde vermijden.

7. *Technisch risico*

De samendrukking van SMC en de injectie van plastic onderdelen gebeurt met behulp van machines, van grote waarde en op korte termijn onmogelijk te vervangen en die eigendom zijn van VLUX. Sommige van deze machines hebben een leeftijd tussen 20 en 30 jaar omdat de levenscyclus van de meeste VLUX-producten 30 jaar kan bedragen of zelfs overschrijden. In deze omstandigheden kan het management het risico van breuk van deze machines niet uitsluiten, wat de omzet van de onderneming op zijn minst tijdelijk zou kunnen beïnvloeden. Om dit risico te verkleinen, zorgt het managementteam ervoor dat, in nauwe samenwerking met de technische teams, de machines zorgvuldig worden onderhouden en vervangen als het van mening is dat ze het einde van hun levensduur hebben bereikt.

4. DIVIDENDUITKERINGSPOLITIEK

De Raad van Bestuur van CANDELA INVEST is sterk gehecht aan de uitkering van een dividend dat een hoog rendement biedt aan het aandeel CANDELA INVEST.

In 2016 was het dividend €0,50 per aandeel CANDELA INVEST gegroepeerd.

In 2017, was het dividend €0,55 per aandeel CANDELA INVEST, een stijging van 10% tegenover 2016.

In de loop van het kalenderjaar 2018, was het dividend €0,605 per aandeel CANDELA INVEST, een stijging met 10% tegenover 2017. Voor het boekjaar 2018 bedroeg de vergoeding van de aandeelhouders echter €1,31 per CANDELA INVEST-aandeel, inclusief een interim-dividend van € 0,605 per aandeel betaald in september 2018 en een slotdividend, ook € 0,656 per aandeel, betaald in juli 2019.

BRUSSEL, 29 oktober 2019

Cyril JOSSET,
Afgevaardigd Bestuurder

STATUTAIRE FINANCIËLE STAAT

BALANS	CANDELA INVEST		CANDELA INVEST	
	30 juni 2019 (6 maand)	30 juni 2018 (6 maand)	30 juni 2018 (6 maand)	31 december 2018 (12 maand)
VASTE ACTIVA	€ 10 216 672,10	€ 10 150 034,34	€ 10 150 034,34	€ 10 125 088,10
FINANCIËLE VASTE ACTIVA	€ 10 216 672,10	€ 10 150 034,34	€ 10 150 034,34	€ 10 125 088,10
<i>Verbonden ondernemingen</i>	€ 10 000 000,00	€ 10 000 000,00	€ 10 000 000,00	€ 10 000 000,00
<i>Deelnemingen</i>	€ 10 000 000,00	€ 10 000 000,00	€ 10 000 000,00	€ 10 000 000,00
<i>Andere financiële vaste activa</i>	€ 216 672,10	€ 150 034,34	€ 150 034,34	€ 125 088,10
<i>Aandelen</i>	€ 216 672,10	€ 150 034,34	€ 150 034,34	€ 125 088,10
VLOTTENDE ACTIVA	€ 4 424 772,96	€ 3 468 444,29	€ 3 468 444,29	€ 3 624 841,46
VORDERINGEN OP MEER DAN EEN JAAR	€ 2 500 000,00	€ 2 500 000,00	€ 2 500 000,00	€ 2 500 000,00
VORDERINGEN OP TEN HOOGSTE EEN JAAR	€ 166 074,20	€ 164 369,09	€ 164 369,09	€ 166 074,20
<i>Handelsvorderingen</i>	€ 136 913,60	€ 135 208,49	€ 135 208,49	€ 136 913,60
<i>Overige vorderingen</i>	€ 29 160,60	€ 29 160,60	€ 29 160,60	€ 29 160,60
GELDBELEGGINGEN	€ 69,44			
<i>Eigen aandelen</i>	€ 69,44			
LIQUIDE MIDDELEN	€ 1 553 399,87	€ 654 753,23	€ 654 753,23	€ 905 287,81
OVERLOPENDE REKENINGEN	€ 205 229,45	€ 149 321,97	€ 149 321,97	€ 55 479,45
TOTAAL VAN DE ACTIVA	€ 14 641 445,06	€ 13 618 478,63	€ 13 618 478,63	€ 13 751 929,56
EIGEN VERMOGEN	€ 6 270 915,38	€ 5 950 855,90	€ 5 950 855,90	€ 5 420 267,28
KAPITAAL	€ 5 119 352,82	€ 5 119 352,82	€ 5 119 352,82	€ 5 119 352,82
<i>Geplaatst kapitaal</i>	€ 5 119 352,82	€ 5 119 352,82	€ 5 119 352,82	€ 5 119 352,82
RESERVES :	€ 146 980,00	€ 96 877,00	€ 96 877,00	€ 146 980,00
<i>Wettelijke reserve</i>	€ 146 980,00	€ 96 877,00	€ 96 877,00	€ 146 980,00
OVERGEDRAGEN RESULTAAT	€ 153 934,46	€ 504 390,20	€ 504 390,20	€ 153 934,46
RESULTAAT VAN DE PERIODE	€ 850 648,10	€ 230 235,88	€ 230 235,88	
SCHULDEN	€ 8 370 529,68	€ 7 667 922,73	€ 7 667 922,73	€ 8 331 662,28
SCHULDEN OP MEER DAN EEN JAAR	€ 5 000 000,00	€ 5 000 000,00	€ 5 000 000,00	€ 5 000 000,00
<i>Financiële schulden</i>	€ 5 000 000,00	€ 5 000 000,00	€ 5 000 000,00	€ 5 000 000,00
<i>Niet-achtergestelde leningen</i>	€ 5 000 000,00	€ 5 000 000,00	€ 5 000 000,00	€ 5 000 000,00
SCHULDEN OVER TEN HOOGSTE EEN JAAR	€ 2 672 387,77	€ 2 644 680,43	€ 2 644 680,43	€ 3 296 719,98
<i>Handelsschulden</i>	€ 214 552,73	€ 223 848,14	€ 223 848,14	€ 213 508,97
<i>Schulden voor belastingen, lonen en sociale lasten</i>	€ 28 674,44	€ -8 328,31	€ -8 328,31	€ 2 850,80
<i>Overige schulden</i>	€ 2 429 160,60	€ 2 429 160,00	€ 2 429 160,00	€ 3 080 360,21
DIVIDENDE À PAYER	€ 651 199,61			
OVERLOPENDE REKENINGEN	€ 46 942,30	€ 22 942,30	€ 22 942,30	€ 34 942,30
TOTAAL VAN DE PASSIVA	€ 14 641 445,06	€ 13 618 478,63	€ 13 618 478,63	€ 13 751 929,56
AANTAL AANDELEN	1076363	1076363	1076363	1076363
NETTO ACTIEF PER AANDEEL	€ 5,83	€ 5,53	€ 5,53	€ 5,04

RESULTATENREKENING	CANDELA INVEST		CANDELA INVEST		CANDELA INVEST	
	30 juni 2019 (6 maand)		30 juni 2019 (6 maand)		31 december 2018 (12 maand)	
VERKOOP EN DIENSTEN	€	206 000,00	€	150 000,00	€	412 000,00
<i>Omzet</i>	€	150 000,00	€	150 000,00	€	300 000,00
<i>Overige exploitatieopbrengsten</i>	€	56 000,00			€	112 000,00
BEDRIJFSKOSTEN	€	31 839,65	€	56 615,78	€	108 855,98
<i>Diensten en diverse goederen</i>			€	164,00		
<i>Bezoldigingen en diverse goederen</i>	€	20 471,65	€	57 783,78	€	107 987,98
<i>Andere bedrijfskosten</i>	€	10 500,00				
<i>Niet-recurrente bedrijfskosten</i>	€	868,00	€	868,00	€	868,00
BEDRIJFSRESULTAAT	€	174 160,35	€	91 384,22	€	303 144,02
FINANCIELE OPBRENGSTEN	€	689 134,00	€	151 443,49	€	724 047,25
<i>Recurrente financiële opbrengsten</i>	€	597 550,00	€	93 779,20	€	691 329,20
<i>Niet-recurrente financiële opbrengsten</i>	€	91 584,00	€	57 664,29	€	32 718,05
FINANCIELE KOSTEN	€	12 646,25	€	12 591,83	€	25 144,79
<i>Recurrente financiële kosten</i>	€	12 646,25	€	12 591,83	€	25 144,79
<i>Niet-recurrentes financiële kosten</i>						
RESULTAAT VAN HET BOEKJAAR VOOR BELASTING	€	850 648,10	€	230 235,88	€	1 002 046,48
NETTO RESULTAAT	€	850 648,10	€	230 235,88	€	1 002 046,48
AANTAL AANDELEN		1076363		1076363		1076363
NETTO RESULTAAT PER AANDEEL	€	0,79	€	0,21	€	0,93

GECONSOLIDEERDE FINANCIËLE STAAT

CANDELA INVEST GECONSOLIDEERDE BALANS	30 juni 2019 (6 maand)	30 juni 2018 (6 maand)	31 december 2018 (12 maand)
<u>VASTE ACTIVA</u>	€ 6 036 094,06	€ 6 445 089,91	€ 6 183 944,45
CONSOLIDATIEVERSCHILLEN	€ 5 192 369,65	€ 5 507 058,71	€ 5 349 714,18
MATERIELE VASTE ACTIVA	€ 626 965,55	€ 787 910,10	€ 709 055,41
FINANCIELE VASTE ACTIVA	€ 216 758,86	€ 150 121,10	€ 125 174,86
<u>VLOTTENDE ACTIVA</u>	€ 8 643 212,07	€ 8 758 910,53	€ 9 653 381,41
VORDERINGEN OP MEER DAN EEN JAAR	€ 2 500 000,00	€ 2 500 000,00	€ 2 500 000,00
VOORRADEN EN BESTELLINGEN IN UITVOERING	€ 1 669 198,65	€ 1 732 890,10	€ 1 523 053,84
VORDERINGEN OP TEN HOOGSTE EEN JAAR	€ 2 307 453,13	€ 2 902 027,17	€ 3 945 393,37
GELDBELEGGINGEN	€ 69,44		€ 69,44
LIQUIDE MIDDELEN	€ 1 961 261,40	€ 1 474 671,29	€ 1 625 308,05
OVERLOPENDE REKENINGEN	€ 205 229,45	€ 149 321,97	€ 59 626,15
TOTAAL VAN DE ACTIVA	€ 14 679 306,13	€ 15 204 000,44	€ 15 837 325,86
<u>EIGEN VERMOGEN</u>	€ 5 252 307,89	€ 5 686 340,13	€ 6 236 211,83
KAPITAAL	€ 5 119 352,82	€ 5 119 352,82	€ 5 119 352,82
GECONSOLIDEERDE RESERVES	€ -185 511,01	€ 50 495,36	€ 1 116 859,01
RESULTAAT VAN DE PERIODE	€ 318 466,08	€ 516 491,95	
<u>VOORZIENINGEN EN UITGESTELDE BELASTINGEN</u>	€ 34 860,63	€ 45 017,40	€ 34 860,63
<u>SCHULDEN</u>	€ 9 392 137,61	€ 9 472 642,91	€ 9 566 253,40
SCHULDEN OP MEER DAN EEN JAAR	€ 5 000 000,00	€ 5 000 000,00	€ 5 000 000,00
SCHULDEN OVER TEN HOOGSTE EEN JAAR	€ 4 332 195,31	€ 4 449 700,61	€ 4 531 311,10
OVERLOPENDE REKENINGEN	€ 59 942,30	€ 22 942,30	€ 234 942,30
TOTAAL VAN DE PASSIVA	€ 14 679 306,13	€ 15 204 000,44	€ 15 837 325,86

CANDELA INVEST	30 juni 2019	30 juni 2019	31 december 2018
GECONSOLIDEERDE RESULTATENREKENING	(6 mois)	(6 mois)	(12 maand)
VERKOOP EN DIENSTEN	€ 4 744 030,91	€ 5 743 613,57	€ 11 717 634,79
<i>Omzet</i>	€ 4 580 406,79	€ 5 668 142,12	€ 11 411 179,00
<i>Overige exploitatieopbrengsten</i>	€ 72 040,12	€ 27 025,11	€ 176 920,22
<i>Niet-recurrente bedrijfsopbrengsten</i>	€ 91 584,00	€ 48 446,34	€ 129 535,57
BEDRIJFSKOSTEN	€ 4 299 495,90	€ 5 038 251,44	€ 10 167 792,07
<i>Handelsgoederen</i>	€ 2 816 564,78	€ 3 379 253,72	€ 6 883 178,19
<i>Aankopen</i>	€ 2 962 709,59	€ 3 688 204,22	€ 7 004 696,85
<i>Variatie voorraad</i>	€ -146 144,81	€ -308 950,50	€ -121 518,66
<i>Diensten en diverse goederen</i>	€ 560 705,58	€ 626 157,99	€ 1 294 128,22
<i>Bezoldigingen en diverse goederen</i>	€ 782 247,72	€ 857 940,41	€ 1 561 483,24
<i>Afschrijvingen en waardeverminderingen</i>	€ 126 130,02	€ 159 202,68	€ 319 380,72
<i>Waardeverminderingen op voorraden</i>			€ 78 493,16
<i>Voorzieningen voor risico's en kosten</i>			€ -5 936,97
<i>Andere bedrijfskosten</i>	€ 13 847,80	€ 15 696,64	€ 35 039,57
<i>Niet-recurrente bedrijfskosten</i>			€ 2 025,94
BEDRIJFSRESULTAAT	€ 444 535,01	€ 705 362,13	€ 1 549 842,72
FINANCIELE OPBRENGSTEN	€ 101 470,98	€ 162 781,75	€ 238 127,44
<i>Recurrente financiële opbrengsten</i>	€ 101 470,98	€ 11 338,26	€ 205 409,39
<i>Opbrengsten uit financiële vaste activa</i>	€ 93 750,00	€ 93 779,20	€ 187 500,00
<i>Opbrengsten uit vlottende activa</i>			
<i>Andere financiële opbrengsten</i>	€ 7 720,98	€ 11 338,26	€ 17 909,39
<i>Niet-recurrente financiële opbrengsten</i>		€ 57 664,29	€ 32 718,05
FINANCIELE KOSTEN	€ 176 300,81	€ 180 265,67	€ 355 735,98
<i>Recurrente financiële kosten</i>	€ 169 344,53	€ 180 265,67	€ 355 735,98
<i>Kosten van schulden</i>	€ 12 000,00	€ 12 000,00	€ 24 000,00
<i>Afschrijvingen op consolidatieverschillen</i>	€ 157 344,53	€ 157 344,53	€ 314 689,06
<i>Andere financiële kosten</i>		€ 10 921,14	€ 17 046,92
<i>Niet-recurrentes financiële kosten</i>	€ 6 956,28		
RESULTAAT VOOR BELASTINGEN	€ 369 705,18	€ 687 878,21	€ 1 432 234,18
ONTREKKING VAN DE UITGES ET LATENCES FISCALES			€ 12 414,84
BELASTINGEN EN OP HET RESULTAAT	€ 51 239,10	€ 171 386,26	€ 368 740,33
<i>Belastingen</i>	€ 58 000,00	€ 190 645,93	€ 388 000,00
<i>Regularisering van belastingen en terugneming</i>	€ -6 760,90	€ -19 259,67	€ 19 259,67
NETTO RESULTAAT	€ 318 466,08	€ 516 491,95	€ 1 075 908,69

BIJLAGE 1 : CORPORATE GOVERNANCE

CANDELA INVEST heeft als doelstelling om de goede praktijken van corporate governance, met als referentie de Belgische Corporate Governance Code 2009 :

www.corporategovernancecommittee.be/sites/default/files/generated/files/page/corporategovnlcode2009.pdf

Ter herinnering, de corporate governance omvat een reeks regels en gedragslijnen die bepalen hoe de vennootschappen beheerd en gecontroleerd worden. Een goede corporate governance zal zijn doelstelling halen als men een adequaat evenwicht vestigt tussen leadership, ondernemerschap en performance enerzijds, en de controle evenals het naleven van deze regels anderzijds. De goede governance moet geïntegreerd worden in de waarden van het bedrijf. Ze bezorgt de mechanismen bestemd om het leadership, de integriteit en de transparantie in het proces van de beslissingsvorming te verzekeren. Ze moet helpen om de doelstellingen van de vennootschap te bepalen, de middelen om die te behalen, en de manier waarop de prestaties worden beoordeeld. Deze doelstellingen moeten in overeenstemming zijn met de belangen van het bedrijf, haar aandeelhouders, evenals de andere betrokken partijen. De corporate governance eist eveneens een controle, namelijk de effectieve prestatie evaluatie, zorgvuldig beheer van potentiële risico's en goed toezicht op de naleving van goedgekeurde procedures en processen. Het belangrijkste doel is om de effectieve werking van de controlesystemen, het beheer van mogelijke belangenconflicten en de implementatie van voldoende controles te verifiëren om misbruik van macht te voorkomen.

De Belgische Code van corporate governance richt zich tot de Belgische bedrijven waarvan de aandelen verhandeld worden op een gereguleerde beurs. Hoewel CANDELA INVEST niet genoteerd is op een dergelijke markt, heeft de Raad van Bestuur beslist om de genoemde code toe te passen.

Sommige bepalingen van de Code zijn echter nauwelijks van toepassing, of zelfs irrelevant, met name vanwege de omvang van de Vennootschap, de aard van haar activiteiten, haar werkwijze en de samenstelling van haar aandeelhouders. Dergelijke afwijkingen doen op geen enkele manier afbreuk aan de volledige naleving door CANDELA INVEST van de principes die door de Code worden gedefinieerd, waarbij altijd rekening wordt gehouden met praktijken van goed bestuur en maatschappelijk belang.

DE NEGEN PRINCIPES VAN DE BELGISCHE CODE VAN CORPORATE GOVERNANCE

Principe 1. De vennootschap past een duidelijke governancestructuur toe.

De functies van Afgevaardigd Bestuurder en Voorzitter van de Raad van Bestuur zijn vandaag bezet door dezelfde bestuurder, omwille van de omvang van het bedrijf. In de praktijk is de Afgevaardigd Bestuurder belast met het dagelijks beheer van CANDELA INVEST terwijl de Voorzitter van de Raad van Bestuur de verantwoordelijkheid heeft om de Raad van Bestuur in goede banen te leiden.

De Raad van Bestuur bepaalt de richting en waarden, de strategie en de belangrijkste beleidslijnen van de vennootschap. Het onderzoekt en keurt, voorafgaand aan de implementatie, de belangrijke activiteiten van de vennootschap goed, en in het bijzonder de strategische oriëntaties ervan, de overnames en desinvesteringen van financiële deelnemingen en belangrijke activa die de structuur en de financiële situatie van de vennootschap kunnen wijzigen. Hij beslist over het risiconiveau dat het bedrijf wil nemen.

De Raad van Bestuur streeft naar succes op lange termijn van de onderneming door de beoordeling en beheersing van risico's mogelijk te maken.

De Raad van Bestuur vergadert telkens wanneer de belangen van de Vennootschap dit vereisen bij het opstellen van jaar- en halfjaarlijkse rekeningen, voor de voorbereiding van persberichten en bij strategische beslissingen.

De Raad van Bestuur wordt regelmatig op de hoogte gehouden van de activiteiten van de Vennootschap en de dochterondernemingen in termen van kasstroom, budget, voortgang van de site en ad-hocproblemen.

Principe 2. De vennootschap heeft een doeltreffende en efficiënte Raad van Bestuur die beslissingen neemt in het maatschappelijk belang.

De Raad van Bestuur heeft momenteel slechts één onafhankelijke bestuurder omwille van zijn kleine omvang. Aan de andere kant heeft meer dan de helft van de leden geen uitvoerende taken.

De Raad van Bestuur staat te allen tijde toe dat elk lid zich vrij kan uitdrukken over elk punt op de agenda. Beslissingen worden, voor zover mogelijk, op collegiale wijze genomen, in het maatschappelijk belang. Beslissingen worden altijd genomen bij meerderheid van de stemmen uitgebracht door de leden van de Raad van Bestuur. In geval van gelijkheid heeft de Voorzitter de beslissende stem.

Bestuursleden die verhinderd zijn om een vergadering bij te wonen, kunnen worden vertegenwoordigd door een ander lid van de Raad van Bestuur, in overeenstemming met de geldende wettelijke en reglementaire bepalingen.

Na elke vergadering worden de beraadslagingen vastgelegd in notulen ondertekend door de Voorzitter van de Raad van Bestuur en de leden die aan de beraadslaging hebben deelgenomen. De notulen vatten de besprekingen samen, specificeren de genomen beslissingen en vermelden in voorkomend geval de voorbehouden gemaakt

door de Bestuurders. De Vennootschap is rechtsgeldig vertegenwoordigd ten opzichte van derden door de handtekening van de Afgevaardigd Bestuurder of de handtekening van twee bestuurders.

Principe 3. Alle bestuurders geven blijk van integriteit en toewijding.

Bij de besluitvorming is onafhankelijkheid van oordeel vereist van alle bestuurders, al dan niet uitvoerend, en voor de uitvoerend bestuurders, onafhankelijk of niet.

Bestuurders mogen de ontvangen informatie niet gebruiken als bestuurder voor andere doeleinden dan de uitoefening van hun mandaat.

Elke bestuurder moet zijn persoonlijke en professionele zaken zodanig organiseren dat belangenconflicten met het bedrijf worden voorkomen. Transacties tussen de Vennootschap en haar Bestuurders moeten worden afgesloten tegen marktvoorwaarden.

Principe 4. De Vennootschap heeft een rigoureuze en transparante procedure voor de benoeming en de beoordeling van haar Raad en zijn leden.

De bevoegdheden van het benoemingscomité worden overgedragen aan de Raad van Bestuur omwille van de omvang van de onderneming.

Als zodanig evalueert de Raad van Bestuur voor alle nieuwe benoemingen de vaardigheden van de toekomstige bestuurder, rekening houdend met de aandeelhoudersstructuur. De Raad van Bestuur zorgt ervoor dat de nieuwe bestuurder na zijn benoeming een adequate initiële opleiding krijgt.

Principe 5. De Raad van Bestuur richt gespecialiseerde comités op.

De deskundigheid van de gespecialiseerde comités, in het bijzonder het benoemingscomité en het remuneratiecomité, worden overgedragen aan de Raad van Bestuur omwille van de omvang van de onderneming.

In dit verband wordt eraan herinnerd dat beursgenoteerde ondernemingen, in overeenstemming met het Wetboek van vennootschappen, een auditcomité moeten oprichten, waarvan de bevoegdheden bij wet zijn vastgelegd.

Bedrijven die niet meer dan twee van de drie wettelijk vastgestelde criteria hebben, hoeven echter geen specifiek auditcomité te vormen. Dit is het geval voor CANDELA INVEST, die geen enkele van de drie wettelijke limieten overschrijdt.

CANDELA INVEST vond het, gezien haar omvang, niet nuttig om een afzonderlijk auditcomité op te richten.

Als gevolg hiervan worden de taken van het Auditcomité, in overeenstemming met de wettelijke uitzondering, gezamenlijk uitgeoefend door de Raad van Bestuur.

Zodra de Voorzitter van de Raad van Bestuur een uitvoerend bestuurder is, in dit geval de Afgevaardigd Bestuurder, wordt de Voorzitter van het Auditcomité toegewezen aan een Onafhankelijke Bestuurder.

Principe 6. De Vennootschap werkt een duidelijke structuur uit voor het uitvoerend management.

De uitvoerende managementstructuur is duidelijk: het uitvoerend management wordt uitgeoefend door de Afgevaardigd Bestuurder.

Principe 7. De Vennootschap vergoedt de bestuurders en de leden van het uitvoerend management op een billijke en verantwoorde wijze.

De bestuurders worden niet vergoed, maar kunnen genieten van de terugbetaling van hun uitgaven en ontvangen aandelen certificaten van CANDELA INVEST.

Principe 8. De Vennootschap gaat met de aandeelhouders en potentiële aandeelhouders een dialoog aan, gebaseerd op wederzijds begrip voor elkaars doelstellingen en verwachtingen.

CANDELA INVEST communiceert regelmatig met haar aandeelhouders via de pers en haar website.

Het bedrijf behoudt de beste ontvangst voor alle verzoeken om informatie door ernaar te streven deze transparant te geven en te zorgen voor een gelijke behandeling van aandeelhouders en publiek.

In dit opzicht zorgt de Raad van Bestuur ervoor dat de referentieaandeelhouder zijn positie oordeelkundig gebruikt en de rechten en belangen van de minderheidsaandeelhouders respecteert.

Principe 9. De Vennootschap waarborgt een passende openbaarmaking van haar corporate governance.

CANDELA INVEST zal bekendheid geven aan de principes van corporate governance die het implementeert.

BIJLAGE 2 : STATUTAIRE EN GECONSOLIDEERDE WAARDERINGSREGELS

De waarderingsregels, zowel wettelijk als geconsolideerd, die de Vennootschap heeft goedgekeurd voor het afsluiten van de halfjaarrekening per 30 juni 2019, zijn die voorzien door de Belgische boekhoudnormen.

De financiële staten worden opgesteld in overeenstemming met de boekhoudkundige wetten en voorschriften die van kracht zijn in België en omvatten alleen euro-items.

STATUTAIRE WAARDERINGSREGELS

Opgemerkt moet worden dat CANDELA INVEST in het afgelopen boekjaar geen afschrijvingen op de statutaire rekeningen heeft opgenomen.

a. Algemene principes

De waarderingsregels worden opgesteld in overeenstemming met het Koninklijk Besluit van 30 januari 2001 tot uitvoering van het Wetboek van vennootschappen.

b. Speciale regels

Oprichtingskosten : oprichtingskosten worden geactiveerd en lineair afgeschreven tegen 20% per jaar.

Immateriële activa : er zijn geen kosten voor onderzoek en ontwikkeling.

Materiële vaste activa : materiële vaste activa werden gedurende het jaar niet geherwaardeerd.

Financiële vaste activa : beursgenoteerde effecten worden gewaardeerd tegen hun aanschaffingswaarde of tegen de beurskoers op de laatste dag van het betreffende boekjaar, indien deze lager is dan de aankoopprijs. Niet-beursgenoteerde effecten worden gewaardeerd tegen hun aanschaffingswaarde tenzij, na analyse, de Raad van Bestuur het noodzakelijk acht een waardevermindering te boeken. Beursgenoteerde effecten waarvoor gedurende het verslagjaar geen regelmatige notering heeft plaatsgevonden, dat wil zeggen ten minste één keer per maand, worden voor hun evaluatie als niet-beursgenoteerde effecten behandeld.

Beleggingen : de waarderingsregels zijn identiek aan de financiële vaste activa.

Schulden : schulden worden opgenomen tegen hun nominale waarde.

Valuta's : Activa, schulden en verplichtingen op de balans luiden uitsluitend in euro.

GECONSOLIDEERDE WAARDERINGSREGELS

a. Algemene principes

Verklaring van de belangrijke criteria die zijn gebruikt om de verschillende items in de geconsolideerde jaarrekening te evalueren, met name de criteria met betrekking tot de vaststelling en aanpassing van afschrijvingen, bijzondere waardeverminderingen en voorzieningen voor risico's en kosten en herwaarderingen (overeenkomstig artikel 165 van het Koninklijk Besluit van 30 januari 2001 tot uitvoering van het Wetboek van vennootschappen) omrekeningsgrondslagen voor bedragen die oorspronkelijk luiden of oorspronkelijk waren uitgedrukt in een andere valuta dan die waarin de geconsolideerde jaarrekening is uitgedrukt, en voor de boekhouding van dochterondernemingen en verbonden ondernemingen naar buitenlands recht (overeenkomstig Artikel 165, VI.b. van het Koninklijk Besluit, hierboven geciteerd).

Passieve fiscale latenties : waar nodig worden voorzieningen voor fiscale latenties opgenomen als verplichtingen in de balans en berekend tegen het belastingtarief dat waarschijnlijk van toepassing zal zijn wanneer de tijdelijke verschillen ophouden te bestaan, en in de toekomst. in de mate dat er een echte belasting bestaat.

Actieve fiscale latenties : de groep neemt in haar geconsolideerde jaarrekening de actieve fiscale latenties (met betrekking tot de overgedragen verliezen) op de actiefzijde van de balans op in de mate dat het waarschijnlijk is dat belastbare winsten beschikbaar zullen zijn waarmee de verliezen gecompenseerd kunnen worden.

b. Speciale regels

Oprichtingskosten : oprichtingskosten worden gewaardeerd aan kostprijs ; Herstructurerings- en onderzoeks- en ontwikkelingskosten, met uitzondering van die welke van derden zijn verkregen, worden gewaardeerd tegen kostprijs. Oprichtings- en kapitaalsverhogingskosten worden lineair afgeschreven over een periode van 5 jaar.

Consolidatieverschillen : de consolidatieverschillen bestaan uit ongelijkheden die niet zijn toegerekend aan actieve en passieve posten, enerzijds aan het aandeel in het eigen vermogen van de geconsolideerde ondernemingen, en anderzijds aan de waarde van inventaris van deze deelnemingen. De positieve verschillen worden opgenomen aan de activazijde van de balans, rubriek III "*Consolidatieverschillen*" en de negatieve verschillen aan de passiefzijde van de balansrubriek rubriek V "*Consolidatieverschillen*". Consolidatieverschillen worden afgeschreven over 20 jaar. Deze afschrijvingen worden opgenomen als financiële kosten voor het jaar.

Immateriële vaste activa : immateriële vaste activa worden geboekt als activa in de balans tegen hun aanschaffings-, kostprijs of premieprijs. Het toegepaste afschrijvingspercentage is lineair 20%.

Materiële vaste activa : materiële vaste activa worden als activa in de balans opgenomen tegen hun aanschaffings-, kostprijs of inbrengprijs. Incidentele kosten worden gedekt tijdens het boekjaar. Alle materiële vaste activa worden lineair afgeschreven. Per categorie van materiële vaste activa zijn de toegepaste afschrijvingspercentages als volgt :

- Industriële, administratieve of commerciële gebouwen : 5%

- Installaties, machines en gereedschappen : van 10 tot 20%
- Kantoorapparatuur en meubilair : van 10 tot 33,33%
- Rollend materieel : van 10 tot 20%

Financiële vaste activa : beursgenoteerde effecten worden gewaardeerd tegen hun aanschaffingswaarde of tegen de beurskoers op de laatste dag van het boekjaar indien deze lager is dan de aankoopprijs. Niet-beursgenoteerde effecten worden gewaardeerd tegen hun aanschaffingswaarde tenzij, na analyse, de Raad van Bestuur van mening is dat een waardevermindering noodzakelijk is. Beursgenoteerde effecten waarvoor gedurende het verslagjaar geen regelmatige notering heeft plaatsgevonden, dat wil zeggen ten minste één keer per maand, worden voor hun evaluatie als niet-beursgenoteerde effecten behandeld.

Alle onder deze rubriek vermelde effecten zijn uitgedrukt in euro.

Beleggingen en beschikbare effecten : de waarderingsregels zijn identiek aan die van financiële vaste activa en deze post bestaat alleen uit effecten die zijn uitgedrukt in euro.

Voorziening voor risico's en kosten : elk jaar evalueert de Raad van Bestuur de nodige voorzieningen met voorzichtigheid, oprechtheid en goede trouw. Deze voorzieningen zijn geïndividualiseerd volgens de aard van de risico's en lasten van dezelfde aard die ze geacht worden te dekken. Ze worden niet aangehouden voor zover ze aan het eind van het jaar een actuele appreciatie van de kosten en risico's waarop ze zijn gevormd overschrijden.

Schulden : schulden worden opgenomen tegen hun nominale waarde.

Herwaardering : materiële vaste activa, deelnemingen en aandelen, die zijn opgenomen onder financiële vaste activa, worden gedurende het jaar niet geherwaardeerd.

Vreemde valuta : vorderingen en schulden in vreemde valuta worden aan de koers geboekt wanneer ze worden gecreëerd. Vorderingen en schulden luidend in vreemde valuta worden aan het einde van het jaar omgerekend tegen de slotkoers, tenzij deze specifiek zijn gegarandeerd. De resulterende omrekeningsverschillen worden ten laste van de winst- en verliesrekening gebracht als de berekening per valuta aanleiding geeft tot een negatief verschil en worden opgenomen in de overlopende posten van de verplichtingen als de berekening per valuta een positief verschil oplevert.

Indien de toepassing van een of meer waarderingsregels hierna uiteengezet niet langer gerechtvaardigd is, zullen wijzigingen worden aangebracht, met vermelding in de toelichting op de jaarrekening, van de redenen voor deze wijzigingen en hun impact op de rekeningen.

Onderzoek en ontwikkeling : gedurende het eerste halfjaar 2019, heeft de Raad van Bestuur geen toestemming gegeven voor de activering van onderzoeks- en ontwikkelingskosten.