

Verslag van de Raad van Bestuur op de geconsolideerde en de enkelvoudige jaarrekening

INTERVEST RETAIL
Vastgoedbevak naar Belgisch recht
Naamloze Vennootschap
Uitbreidingstraat 18
2600 Berchem - Antwerpen

Ondernemingsnummer 0431.391.860 RPR Antwerpen
B.T.W.-Nr.: BE 431.391.860 (gedeeltelijk onderworpen)

Jaarverslag over het boekjaar afgesloten per 31 december 2006

Overeenkomstig de wettelijke bepalingen hebben wij de eer u verslag uit te brengen over de toestand van uw vennootschap betreffende het boekjaar dat een aanvang nam op 1 januari 2006 en dat werd afgesloten op 31 december 2006. Ter herinnering verwijst de Raad van Bestuur tevens naar het halfjaarverslag van de vennootschap per 30 juni 2006.

Vermits de vennootschap de dochteronderneming Messancy Outlet Management NV dient te consolideren (de zgn. integraal geconsolideerde dochtervennootschap) dient Intervest Retail NV niet enkel een jaarverslag over de enkelvoudige jaarrekening op te stellen, doch tevens een jaarverslag over de geconsolideerde jaarrekening.

De invloed van deze integraal geconsolideerde dochtervennootschap op de geconsolideerde jaarrekening van Intervest Retail NV is evenwel beperkt, vermits deze dochtervennootschap slechts het dagelijks beheer van Factory Shopping Messancy waarneemt.

Middels het KB van 21 juni 2006 wordt aan de vastgoedbevaks de mogelijkheid geboden om de enkelvoudige jaarrekening eveneens conform IFRS op te stellen. Intervest Retail NV heeft geopteerd voor deze mogelijkheid

Dit jaarverslag, dat conform artikel 119 laatste lid van het Wetboek van Vennootschappen zowel het enkelvoudige als het geconsolideerde jaarverslag vormt, alsmede de jaarrekeningen beiden opgesteld volgens de IFRS-normen, worden te uwer beschikking gesteld.

1. ONTWIKKELING, RESULTATEN EN RISICO'S VAN DE ONDERNEMING

1. Waardering vastgoed

Voor zover nog nodig wenst de Raad van Bestuur vooreerst in herinnering te brengen dat de vennootschap in december 1998 erkend werd als vastgoedbevak waardoor de materiële vaste activa moeten worden gewaardeerd tegen de marktwaarde zoals die door de vastgoeddeskundigen op het einde van elk boekjaar wordt vastgesteld (zie artikel 55 en volgende van het Koninklijk Besluit met betrekking tot vastgoedbevaks dd. 10 april 1995).

De Europese wetgeving voorziet dat beursgenoteerde bedrijven vanaf het boekjaar met aanvang op 1 januari 2005 hun geconsolideerde jaarrekeningen onder het internationaal referentiesysteem IAS/IFRS dienen op te stellen. De vastgoedbevaks, die een bijzondere categorie uitmaken van beursgenoteerde collectieve beleggingsinstellingen, nemen net als de andere Belgische bedrijven deel aan deze overgang van referentiesysteem.

2. *Belangrijke gebeurtenissen van 2006*

De markt van het winkelvastgoed heeft een zeer sterk jaar gekend, de huurprijzen evenals de investeringswaarde zijn meer dan gemiddeld gestegen.

De bezettingsgraad van de portefeuille van Intervest Retail blijft met 95,5% op een hoog niveau. Zonder rekening te houden met Factory Shopping Messancy bedraagt de bezettingsgraad zelfs 99,1 %.

Als gevolg van de gunstige huurmarkt en door actief management zijn bij alle verhuurtransacties (huurhernieuwingen en nieuwe verhuringen) hogere huurprijzen bekomen wat resulteert in huurprijsstijgingen met 7,8 %.

Deze positieve ontwikkeling weerspiegelt zich ook in de opwaardering van de portefeuille. Exclusief Factory Shopping Messancy stijgt de waarde van het patrimonium in exploitatie met 5,7 % (€ 13 miljoen).

Intervest Retail heeft een actief jaar achter de rug met ondermeer de herontwikkeling van Wooncentrum Van de Ven in Olen, het winkelcentrum-project Julianus in Tongeren, de verdere commercialisatie van het Factory Shopping Messancy en de verkoop van twaalf niet strategische panden.

Voor de herontwikkeling van Wooncentrum Van de Ven in Olen bevinden de onderhandelingen met een trekker, i.e. een initiële huurder die tevens andere huurders moet aantrekken, voor het project zich in een gevorderd stadium. In de loop van 2006 is de bouwvergunning verleend door de gemeente Olen. Door een naburige concurrent is echter aan de Raad Van State de schorsing en de vernietiging van de tenuitvoerlegging van de bouwvergunning gevraagd. De auditeur heeft de raad geadviseerd om het verzoek tot schorsing af te wijzen en de Raad doet hier kortelings uitspraak over. Een uitspraak over het vernietigingsverzoek zal wellicht nog enkele jaren op zich laten wachten. De ontwikkeling van grootschalige winkelprojecten blijkt in de praktijk vaak op weerstand te stoten. De voormelde procedures voor de Raad van State zijn dan ook niet uitzonderlijk en staan de bouw van het project niet onmiddellijk in de weg.

Voor het winkelcentrum Julianus in Tongeren loopt het bouw- en verhuurproces volgens plan. De opening is gepland voor het laatste kwartaal van 2007. De totale investeringswaarde zal circa € 18 miljoen bedragen. De investering zal vanaf 2008 positief bijdragen tot het operationele resultaat.

Bijzonder veel aandacht is uitgegaan naar de evolutie in Factory Shopping Messancy. De attractiewaarde van het centrum staat na de ingrepen op vlak van architectuur en design hoog aangeschreven. Minale Design werd voor hun werk te Messancy door het Institut Français du Design zelfs bekroond met de "Janus du commerce". Niettegenstaande de redelijke bezettingsgraad en de volgehouden inspanningen voor marketing wordt er vastgesteld dat de bezoekersaantallen en de omzetten gedurende het voorbije jaar onvoldoende gestegen zijn zodat bijkomende huurincentives nodig zijn om de exploitatie van verschillende huurders te ondersteunen. Een en ander heeft de vastgoeddeskundige ertoe aangezet om aanzienlijke negatieve waardecorrecties door te voeren. In het laatste kwartaal van 2006 is de investeringswaarde dan ook teruggebracht naar € 30 miljoen (- € 8,5 miljoen).

3. *Het maatschappelijk kapitaal van de vennootschap per 31 december 2006 bedraagt € 97.213.233,32.*

Het maatschappelijk kapitaal onderging tijdens het boekjaar per 31 december 2006 geen wijzigingen.

Handwritten notes and initials at the bottom right of the page, including the number 2/9.

4. *Fiscaliteit.*

Intervest Retail NV nam op 20 september 2000 de vastgoedvennootschappen Nieuwe Antwerpse Luxebuildings NV, News of the World NV, Immorent NV en Zeven Zeven NV over bij wijze van fusie.

Intervest Retail NV ontving met betrekking tot het "aanslagjaar 2000 speciaal" (i.e. het aanslagjaar lopende tot aan de fusiedatum van 20 september 2000) echter bijkomende aanslagbiljetten dd. 20 december 2002 voor ieder van deze vier vennootschappen, omwille van het gegeven dat de berekeningsbasis van de naar aanleiding van de fusie van 20 september 2000 verschuldigde exit-taks (i.e. de werkelijke waarde van het maatschappelijk vermogen van de aldus overgenomen vennootschap) door de administratie werd betwist. Het totaal bedrag aan bijkomende aanslagen in dit verband bedroeg € 218.251.

Tegen deze bijkomende aanslagen werden door Intervest Retail NV op 17 maart 2003 bezwaarschriften ingediend.

Op 23 december 2004 werd evenwel een administratieve omzendbrief opgesteld (gepubliceerd op 6 januari 2005), waarin de administratie aanvaardt dat de exit-taks berekend dient te worden op basis van een waardering van het betreffende vastgoed Kosten Koper (zonder registratierechten en transactiekosten). In de mate dat de administratie toch zou vasthouden aan de bepaling van de exit-taks op grond van de waarde van de uitgegeven aandelen (in ruil voor de fusie of inbreng van het betreffende vastgoed), zou bepaald worden dat de belastbare basis voor de exit-taks niet lager kan zijn dan de waarde van de uitgegeven aandelen, gedeeld door 100/112,5.

Deze omzendbrief werd onmiddellijk van toepassing, waardoor een groot deel van de hangende geschillen de facto beëindigd kunnen worden.

Tijdens het boekjaar 2006 ontving Intervest Retail van de administratie de ontheffing van de bijkomende aanslagen waardoor deze zaken afgehandeld zijn.

5. *Verdere commentaar op de geconsolideerde en enkelvoudige jaarrekening.*

a. De geconsolideerde jaarrekening

De Raad van Bestuur kan de geconsolideerde jaarrekening afgesloten per 31 december 2006 als volgt becommentariëren:

- Het vastgoedresultaat voor het boekjaar afgesloten per 31 december 2006 bedraagt € 18.421.157, terwijl de vastgoed- en algemene kosten € 4.606.906 bedragen. Aldus werd voor het boekjaar afgesloten per 31 december 2006 een operationeel resultaat vóór het resultaat op de portefeuille gerealiseerd ten belope van € 13.814.251.
- De financiële opbrengsten voor het boekjaar afgesloten per 31 december 2006 bedragen € 148.730 en de financiële kosten € 4.054.026
- Er werd een winst op de portefeuille gerealiseerd ten belope van € 2.386.306, voornamelijk dankzij de sterke vraag naar winkelpanden op de investeringsmarkt verminderd met de afwaardering op Factory Shopping Messancy.
- De netto winst van het boekjaar bedraagt € 12.295.261.

4 | 3/9
dy

b. De enkelvoudige jaarrekening

De Raad van Bestuur kan de enkelvoudige jaarrekening afgesloten per 31 december 2006 als volgt becommentariëren:

- Het vastgoedresultaat voor het boekjaar afgesloten per 31 december 2006 bedraagt € 18.421.157, terwijl de vastgoed- en algemene kosten € 4.606.906 bedragen. Aldus werd voor het boekjaar afgesloten per 31 december 2006 een operationeel resultaat vóór het resultaat op de portefeuille gerealiseerd ten belope van € 13.814.251.
- De financiële opbrengsten voor het boekjaar afgesloten per 31 december 2006 bedragen € 148.730 en de financiële kosten € 4.054.026.
- Er werd een winst op de portefeuille gerealiseerd ten belope van € 2.386.306 voornamelijk dankzij de sterke vraag naar winkelpanden op de investeringsmarkt verminderd met de afwaardering op Factory Shopping Messancy.
- De winst van het boekjaar bedraagt € 12.295.261.

6. *Risicomanagement*

De Wet van 13 januari 2006 (zoals verschenen in het Staatsblad op 20 januari 2006) wijzigde artikel 96, 1° van het Wetboek van Vennootschappen aangaande de inhoud van het jaarverslag.

Conform deze wetswijziging geeft de vennootschap hieronder een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden waarmee zij geconfronteerd wordt.

Strategische risico's

Deze risico's worden in belangrijke mate bepaald door strategische keuzes die Intervest Retail heeft gemaakt om de gevoeligheid van externe factoren te beperken. De omvang van deze risico's wordt in hoge mate bepaald door de strategische keuzes ten aanzien van het beleggingsbeleid. Het gaat hierbij vooral om keuzes aangaande:

- type vastgoed: er is in principe gekozen voor beleggen in (alle typen van) winkelpanden, waarbij gestreefd wordt naar een goed evenwicht tussen binnenstadswinkels en baanwinkels en een goede geografische spreiding over België.
- tijdstip van beleggen: op basis van de kennis van de economische en vastgoedcycli wordt getracht zo goed mogelijk in te spelen op de neergaande en opgaande bewegingen van de markten.

Operationele risico's

Deze risico's komen voort uit dagelijkse transacties en (externe) gebeurtenissen die binnen het strategische kader worden uitgevoerd. Hierbij valt te denken aan:

- investeringsrisico's: binnen Intervest Retail zijn er interne organisatorische maatregelen getroffen om het risico van verkeerde investeringsbeslissingen te beperken. Zo wordt er steeds een zorgvuldige inschatting gemaakt van het risicoprofiel op basis van een marktonderzoek, een inschatting van toekomstige rendementen, een screening van de bestaande huurders, een studie van de milieu- en vergunningsvereisten, een analyse van fiscale risico's, enz.
- verhuurrisico's: deze betreffen de aard en ligging van het vastgoed, de mate waarin het moet concurreren met nabijgelegen vastgoedobjecten, de kwaliteit van het vastgoed, de kwaliteit

4/9
m

van de huurder en het huurcontract. Intervest Retail inventariseert continu de ontwikkeling van bovengenoemde factoren. Eenmaal per jaar wordt een risicoprofiel aan ieder vastgoedobject toegekend (op basis van lokale eigen kennis en gegevens via externe taxateurs). Afhankelijk van het risicoprofiel dient over een bepaalde periode een bepaald rendement gerealiseerd te worden dat afgezet wordt tegen het verwachte rendement op basis van het interne rendementsmodel. Op basis hiervan wordt een analyse gemaakt in welke objecten additioneel geïnvesteerd dient te worden, waar de huurdersmix aangepast dient te worden en welke objecten in aanmerking komen voor verkoop. Daarnaast wordt per kwartaal de leegstand en het leegstandsrisico geanalyseerd, waarbij de vervaldagenkalender van de huurcontracten in aanmerking wordt genomen. Binnen de randvoorwaarden van de geldende huurwetgeving wordt gestreefd naar een evenwichtige spreiding van de looptijd van de huurcontracten. Op deze wijze kan tijdig worden geanticipeerd op toekomstige huuropzeggingen en contractherzieningen.

- kostenbeheersingsrisico's: het risico bestaat dat het nettorendement op vastgoed nadelig wordt beïnvloed door hoge exploitatiekosten of investeringen. Binnen Intervest Retail zijn verschillende administratief-organisatorische maatregelen van toepassing die dit risico moeten beperken waaronder de periodieke vergelijking van onderhoudsbudgetten met de werkelijkheid en de goedkeuringsprocedures met betrekking tot het aangaan van onderhouds- en investeringsverplichtingen.
- debiteurenrisico's: binnen Intervest Retail gelden duidelijke procedures voor het screenen van huurders bij het sluiten van nieuwe huurcontracten. Verder worden bij het afsluiten van huurcontracten steeds waarborgsommen gestort of bankgaranties gesteld. Daarnaast zijn er administratief-organisatorische procedures opgesteld die een tijdige inning van huurvorderingen moeten waarborgen en erop toezien dat huurachterstanden tijdig worden opgevolgd. De financiële en property administratie houdt nauwlettend toezicht op het beperken van huurachterstanden.
- juridische en fiscale risico's: met derden af te sluiten contracten worden, indien de complexiteit daartoe aanleiding geeft, getoetst met externe adviseurs, om het risico van financiële en reputatieschade als gevolg van inadequate contracten te beperken. Intervest Retail is verder verzekerd tegen aansprakelijkheid voortkomend uit haar activiteiten of haar beleggingen.
Fiscaliteit speelt bij het beleggen in vastgoed een belangrijke rol (registratierechten, exit taks, erfpachtbelasting bij split-acquisitions en roerende voorheffing). Deze fiscale risico's worden continue beoordeeld en waar nodig ondersteund door externe adviseurs.
- IT-risico's: de IT-infrastructuur van Intervest Retail functioneert geheel onafhankelijk en is in 2005 en 2006 aanzienlijk gemoderniseerd en vervolledigd waarbij extra aandacht is besteed aan het waarborgen van de continuïteit en beveiliging van de informatiesystemen.

Financiële risico's

De voornaamste financiële risico's zijn (her)financieringsrisico zowel met betrekking tot eigen als vreemd vermogen, liquiditeitsrisico en renterisico.

- (her)financieringsrisico: de vastgoedportefeuille kan gefinancierd worden met deels eigen vermogen en deels vreemd vermogen. Een relatieve toename van het vreemd vermogen ten opzichte van het eigen vermogen kan resulteren in een hoger rendement (zogenaamde 'leverage'), maar daarmee ook in een verhoogd risico. Bij tegenvallende rendementen uit vastgoed en bij waardedalingen, kan bij een hoge mate van leverage het risico bestaan dat niet meer aan de rente- en aflossingsverplichtingen van vreemd vermogen en overige betalingsverplichtingen kan worden voldaan. Financiering met nieuw vreemd vermogen kan in dat geval niet worden verkregen of slechts tegen zeer ongunstige condities. Om aan de

betalingsverplichtingen te kunnen blijven voldoen dient dan vastgoed verkocht te worden, waarbij het risico gelopen wordt dat dit niet tegen de meest gunstige voorwaarden kan worden gerealiseerd. De waardeontwikkeling van de retailportefeuille wordt in sterke mate bepaald door de ontwikkeling van de retailmarktcyclus. Intervest Retail streeft steeds naar een evenwichtige verhouding voor de financiering van het vastgoed met eigen en vreemd vermogen.

Daarnaast streeft Intervest Retail ernaar door transparante informatieverschaffing, regelmatige contacten met financiers en (potentiële) aandeelhouders en het verhogen van de liquiditeit van het aandeel, de toegang tot de kapitaalmarkt veilig te stellen. Tenslotte wordt ten aanzien van de lange termijn financieringen gestreefd naar een evenwichtige spreiding van herfinancieringsdata en naar een gewogen gemiddelde looptijd tussen de 3,5 en 5 jaar.

- **Liquiditeitsrisico:** Intervest Retail dient voldoende kasstromen te genereren om aan haar dagelijkse betalingsverplichtingen te kunnen voldoen. Enerzijds wordt dit risico beperkt door de maatregelen genoemd onder operationele risico's, waardoor het risico van het wegvallen van kasstromen door bijvoorbeeld leegstand, faillissementen van huurders wordt beperkt. Anderzijds dient Intervest Retail te beschikken over voldoende kredietruimte om schommelingen in liquiditeitsbehoeften op te vangen. Hiertoe worden kasstroomprognoses gemaakt. Daarnaast heeft Intervest Retail voorzien in voldoende kredietruimte bij haar financiers om schommelingen op te vangen. Om een beroep te kunnen doen op deze kredietruimte dient continu aan de voorwaarden van de kredietfaciliteiten te worden voldaan. De naleving van deze voorwaarden wordt zorgvuldig bewaakt door de financiële afdeling.
- **Renterisico:** als gevolg van het financieren met vreemd vermogen wordt het rendement tevens afhankelijk van de ontwikkelingen van de rente. Om dit risico te beperken wordt bij de samenstelling van de leningenportefeuille gestreefd naar een verhouding eenderde kort vreemd vermogen (met variabele rente) en tweederde lang vreemd vermogen (met vaste rente). Afhankelijk van de ontwikkelingen in de rente kan hiervan tijdelijk worden afgeweken. Verder wordt binnen het lang vreemd vermogen gestreefd naar een evenwichtige spreiding van renteherzieningsdata en een rentetypische looptijd van minimaal 3 jaar. Gedurende 2006 zijn een aantal renreswaps afgesloten ten einde het renterisico in de toekomst te beperken.

Compliance risico's

Hieronder valt het risico dat wet- en regelgeving niet of onvoldoende wordt nageleefd en dat medewerkers niet integer handelen. Intervest Retail tracht dit risico te beperken door binnen de organisatie bij medewerkers voldoende bewustzijn te creëren van dit risico en voldoende kennis te hebben ten aanzien van veranderingen in van toepassing zijn de wet- en regelgeving, daarbij ondersteund door externe juridische adviseurs. Om een integere bedrijfscultuur te waarborgen heeft Intervest Retail een interne gedragscode (code of conduct) en klokkenluidersregeling opgesteld. Werknemers dienen jaarlijks aan te geven of zij zich aan de gedragscode hebben gehouden.

Intervest Retail besteedt de nodige aandacht aan de beheersing van bovenvermelde risico's. Intervest Retail blijft echter qua omvang een beperkte organisatie zonder aparte interne audit afdeling. Gezien de beperkte complexiteit van de dagelijkse transacties en de korte interne lijnen achten wij dit vanuit risicomangement acceptabel.

// | 6/9 h g n

2. BESTEMMING VAN HET RESULTAAT

De Raad van Bestuur zal aan de Algemene Vergadering voorstellen om het resultaat van het boekjaar 2006 als volgt te bestemmen:

In duizenden €

- winst van het boekjaar	€ 12.295
- toerekening van portefeuilresultaat op onbeschikbare reserves	- € 2.386
- over te dragen winst	€ 9.909

Aan de Algemene Vergadering van de Aandeelhouders zal op 4 april 2007 voorgesteld worden om een bruto dividend van € 1,97 per aandeel uit te keren. Dit is € 1.67 netto na aftrek van 15% roerende voorheffing. Rekening houdende met 5.078.525 aandelen die zullen delen in het volledige resultaat van het boekjaar betekent dit een uit te keren dividend van € 10.004.694¹.

Het dividend is hoger dan het vereiste minimum van 80% van de netto-opbrengst, aangezien, conform haar politiek in 2006 100% van de enkelvoudige uitkeerbare winst uitgekeerd wordt.

3. INFORMATIE OVER BELANGRIJKE GEBEURTENISSEN NA AFSLUITING VAN HET BOEKJAAR

Er zijn geen vermeldenswaardige feiten die zich hebben voorgedaan na het afsluiten van het boekjaar op 31 december 2006.

4. ONDERZOEK & ONTWIKKELINGSACTIVITEITEN - BIJKANTOREN

Op gebied van research en ontwikkeling werden door onze vennootschap geen eigen activiteiten ontwikkeld.

De vennootschap heeft geen bijkantoren.

5. BEZIT EIGEN AANDELEN

Intervest Retail NV bezit geen eigen aandelen, noch rechtstreeks, noch onrechtstreeks.

6. BEZOLDIGINGEN VAN BESTUURDERS EN LEIDINGGEVENDE PERSONEN VAN DE VENNOOTSCHAP

1. De onafhankelijke, niet gedelegeerde bestuurders van de vennootschap ontvingen tijdens het voorbije boekjaar rechtstreeks en onrechtstreeks de hierna vermelde bezoldigingen binnen de vennootschap. Er werden geen tantièmes toegekend.

- de Heer Paul Christiaens:	€ 12.395,-
- de Heer Gérard Philippon:	€ 12.395,-

¹ Aangezien wettelijk gezien de winst van de enkelvoudige jaarrekening uitgekeerd kan worden en niet de geconsolideerde winst, is de huidige winstverdeling gebaseerd op de enkelvoudige winstcijfers.

4 | 7/9
du G ✓

2. De leden van het Directiecomité en de gedelegeerde bestuurder van de vennootschap ontvingen tijdens het voorbije boekjaar een vergoeding van € 276.244 alsmede een variabele remuneratie van € 13.000

3. Er vonden geen belangrijke (> 500 stuks) verwervingen en overdrachten van stemrechtverlenende effecten van de vennootschap plaats gedurende het afgelopen boekjaar, door leden van de Raad van Bestuur of door Leden van het Directiecomité of door personen die nauw gelieerd zijn met personen met dergelijke leidinggevende verantwoordelijkheid.

7. FINANCIËLE INSTRUMENTEN

Hierna geeft de Raad van Bestuur een overzicht, betreffende het gebruik door de vennootschap van financiële instrumenten en voor zover zulks van betekenis is voor de beoordeling van haar activa, passiva, financiële positie en resultaat, van 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, alsook het door de vennootschap gelopen prijsrisico, kredietrisico, liquiditeitsrisico en kasstroomrisico.

De leningen met een vaste rente bedragen per 31 december 2006 in totaal € 72.233.(000). Het gedeelte van de opgenomen leningen met een variabele rente is € 32.395.(000).

Om het renterisico in te dekken werd op 4 oktober 2005 een CAP en een Interest Rate Swap (IRS) contract afgesloten voor een totaal bedrag van € 25 miljoen. Dit contract heeft als eindvervaldatum maart 2010. Op 20 december 2006 werd, zoals contractueel bepaald, de CAP omgezet in een IRS met dezelfde eindvervaldatum.

8. CORPORATE GOVERNANCE

Naast de naleving van de algemene en de sector-specifieke wetgeving en van de eigen statuten legt de Raad van Bestuur van Intervest Retail zich hoge normen op in verband met het deugdelijk ondernemingsbestuur.

Intervest Retail onderschrijft daarom de geest en de 9 principes van de vrijwillige Belgische Corporate Governance Code van 9 december 2004. De Raad van Bestuur van Intervest Retail stelde bijgevolg een intern Corporate Governance Charter op dat regelmatig bij gewerkt wordt. Dit Charter kan geraadpleegd worden op de website van de onderneming (www.intervest.be).

De Raad van Bestuur heeft echter geoordeeld dat het gerechtvaardigd is dat de vennootschap een aantal bepalingen van de Code niet navolgt.

Volgens het "pas-toe-of-leg-uit" principe (comply or explain) is het inderdaad toegestaan om rekening te houden met de relatief kleine omvang, het korte beursverleden en de eigen kenmerken van de vennootschap en in het bijzonder met de reeds rigide Bevak-wetgeving.

De draagwijdte en de afwijkingen worden toegelicht in het Corporate Governance Hoofdstuk in de Jaarbrochure. Dit bevat ook de hoofdlijnen en de feitelijke gegevens van de huidige Corporate Governance structuur.

9. PERIODIEKE INFORMATIEVERPLICHTING

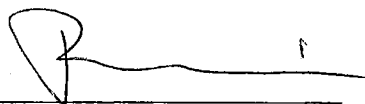
Hiermee leggen wij u ter informatie, de geconsolideerde jaarrekening, evenals, ter uw goedkeuring, de enkelvoudige jaarrekening voor, die elke een eerlijke, volledige en getrouwe weergave zijn van de activiteiten die hebben plaats gehad in de loop van het boekjaar dat afgesloten werd op 31 december

2006. Dit verslag, het verslag van de commissaris alsmede de geconsolideerde en de enkelvoudige jaarrekening voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2006 werden ter uw beschikking gesteld.

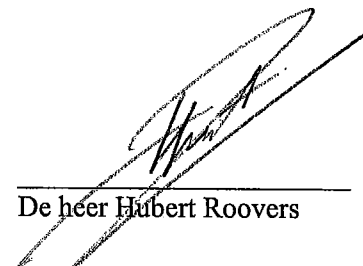
Wij stellen u voor kwijting te verlenen aan de bestuurders en aan de commissaris, i.e. Deloitte Bedrijfsrevisoren B.V. o.v.v. CVBA, vertegenwoordigd door de Heer Rik Neckebroeck, voor alle aansprakelijkheid die voortvloeit uit het uitoefenen van hun mandaat tijdens het afgelopen boekjaar.

Opgemaakt te Berchem-Antwerpen op 19 februari 2007.

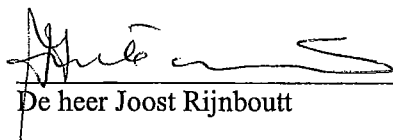
De Raad van Bestuur,



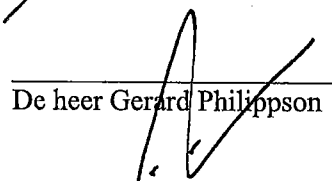
De heer Reinier van Gerrevink



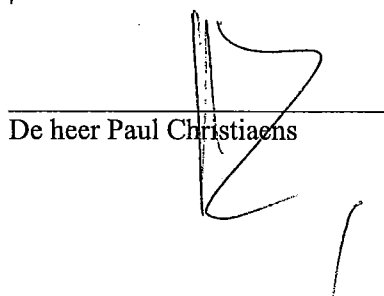
De heer Hubert Roovers



De heer Joost Rijnbout



De heer Gerard Philippson



De heer Paul Christiaens

9/9
h b 1