

MATERIALISE NV
Vennootschap die een openbaar beroep op het spaarwezen heeft gedaan

Technologielaan 15
B-3001 Leuven
ondernemingsnummer 0441.131.254
RPR Leuven

(de "Vennootschap")

JAARVERSLAG
AAN DE GEWONE ALGEMENE VERGADERING
TE HOUDEN OP 5 JUNI 2018

Dames en Heren,

Wij hebben het genoegen om u, in overeenstemming met de wettelijke en statutaire bepalingen, te rapporteren over de activiteiten van de Vennootschap en haar dochtervennootschappen (de "**Groep**") voor het boekjaar dat begon op 1 januari 2017 en eindigde op 31 december 2017, en om u zowel de enkelvoudige als geconsolideerde jaarrekeningen per 31 december 2017 voor te stellen. Dit verslag is opgesteld overeenkomstig de artikelen 95 en 119 van het Belgisch Wetboek van Vennootschappen. Voor bijkomende informatie verwijzen we eveneens naar ons jaarverslag dat op formulier 20-F is neergelegd bij de Amerikaanse SEC en beschikbaar is op onze website.

1. **ANALYSE VAN DE BEDRIJFSRESULTATEN OP GECONSOLIDEERDE BASIS**

Op geconsolideerde basis kunnen onze bedrijfsresultaten, zoals deze blijken uit onze geconsolideerde jaarrekening die is opgesteld in overeenstemming met IFRS, als volgt worden samengevat:

Vergelijking tussen de Jaren Afgesloten op 31 December 2017 en 2016

	Jaar Afgesloten op 31 December		
	2017	2016	% wijziging
	(in duizenden €)		(%)
Omzet.....	142.573	114.477	24,5%
Verkoopkosten.....	(62.787)	(46.706)	34,4%
Bruto winst.....	79.786	67.771	17,7%
Kosten voor onderzoek en ontwikkeling.....	(19.959)	(17.682)	12,9%
Verkoop en marketing kosten.....	(39.109)	(36.153)	8,2%
Algemene en administratiekosten.....	(25.484)	(20.041)	27,2%
Netto overige bedrijfsopbrengsten (kosten).....	5.631	6.212	-9,4%
Bedrijfs(verlies) -winst.....	865	107	708,4%
Financiële kosten.....	(4.728)	(2.437)	94,0%
Financiële opbrengsten.....	3.210	2.039	57,4%
Aandeel in verlies van gemeenschappelijke ondernemingen.....	(469)	(1.018)	-53,9%
(Verlies) Winst vóór belasting.....	(1.122)	(1.309)	-14,3%
Belastingen op het resultaat.....	(534)	(1.710)	-69,8%
Netto(verlies) -winst.....	(1.656)	(3.019)	-45,2%

Vergelijking tussen de Jaren Afgesloten op 31 December 2017 en 2016 per Divisie

	Materialise Software	Materialise Medical	Materialise Manufacturing	Alle Divisies	Aanpassingen en Eliminaties (1)	Geconsolideerd
	(in duizenden € met uitzondering van de %)					
Voor het jaar afgesloten op 31 december 2016						
Omzet.....	35.770	42.841	63.712	142.323	250	142.573
Divisie EBITDA (niet geauditeerd).....	13.926	4.400	4.967	23.293	(9.797)	13.496
Divisie EBITDA %.....	38,9%	10,3%	7,8%	16,4%		9,5%
Voor het jaar afgesloten op 31 december 2015						
Omzet.....	30.122	37.910	46.406	114.438	39	114.477
Divisie EBITDA (niet geauditeerd).....	10.130	894	3.848	14.872	(6.391)	8.481
Divisie EBITDA %.....	33,6%	2,4%	8,3%	13,0%		7,4%

- (1) Aanpassingen en Eliminaties van de Omzet bestaan uit occasionele eenmalige verkopen door onze kernvaardigheden die niet gelieerd zijn aan één van onze divisies. Aanpassingen en Eliminaties aan Divisie EBITDA bestaan uit ondernemingsonderzoek en -ontwikkeling, kosten gelieerd aan de hoofdzetel van de vennootschap en overige bedrijfsinkomsten (kosten).

Analyse

Omzet. De omzet bedroeg €142,6 miljoen in het boekjaar afgesloten op 31 december 2017 vergeleken met €114,5 miljoen in het boekjaar afgesloten op 31 december 2016, wat een toename is van €28,1 miljoen, of 24,5%.

De omzet van onze *Materialise Software* divisie nam toe van €30,1 miljoen in het boekjaar afgesloten op 31 december 2016 tot €35,8 miljoen in het boekjaar afgesloten op 31 december 2017, wat een toename van €5,7 miljoen, of 18,8% voorstelt. Deze groei was voornamelijk te danken aan een stijging van 23,8% in OEM verkopen.

De omzet van onze *Materialise Medical* divisie nam toe van €37,9 miljoen in het boekjaar afgesloten op 31 december 2016 tot €42,8 miljoen in het boekjaar afgesloten op 31 December 2017, wat een toename van €4,9 miljoen, of 13,0% voorstelt. De groei van nieuwe medische software bedroeg 16,5%, de groei van partner verkopen bedroeg

3,7% en de groei van directe verkopen bedroeg 12,3%. Binnen de medische software afdeling, namen recurrente omzet van jaarlijkse en vernieuwde licenties en van onderhoudsvergoedingen toe met 22,2%, terwijl de omzet van permanente licenties en diensten stegen met 5,6% in lijn met de nieuwe verkoopstrategie die in april 2014 werd ingevoerd, waarbij onze medische software, behalve voor onderzoeks- en academische centra, algemeen zal aangeboden worden op basis van licenties die in de tijd beperkt zijn (en dus niet langer op basis van licenties van onbeperkte duur). Recurrente opbrengsten van jaarlijkse en vernieuwde licenties en onderhoudsvergoedingen bedroegen 68,7% van de totale medische software opbrengsten in het boekjaar afgesloten op 31 december 2017, in vergelijking met 64,9% in het boekjaar afgesloten op 31 december 2016.

De omzet van onze *Materialise Manufacturing* divisie nam toe van €46,4 miljoen in het boekjaar afgesloten op 31 december 2016 tot €63,7 miljoen in het boekjaar afgesloten op 31 december 2017, wat een toename van €17,3 miljoen, of 37,3% voorstelt. De omzet van de ACTech business die in oktober 2017 werd overgenomen droeg €10 miljoen bij in 2017. We hebben het aantal 3D printers bestemd voor de *Materialise Manufacturing* divisie verhoogd van 120 3D printers en zes *vacuum casting* machines op 31 December 2016 tot 155 3D printers en zes *vacuum casting* machines op 31 december 2017, met inbegrip van negen 3D printers beheerd door ACTech.

Gedurende het boekjaar afgesloten op 31 december 2017, en over de verschillende divisies heen was 36,1% van onze omzet toe te schrijven aan onze *Materialise Software* en *Materialise Medical* software licenties en gerelateerde diensten, vergeleken met 38,1% in het boekjaar afgesloten op 31 december 2016, 44,7% van onze omzet was toe te schrijven aan de verkoop van geprinte industriële en consumentenproducten (inclusief de ACTech business), vergeleken met 40,6% in het boekjaar afgesloten op 31 december 2016, en 19,2% van onze omzet was toe te schrijven aan de verkoop van medische producten (zowel hulpmiddelen als implantaten) die op de markt werden gebracht samen met complexe software planningoplossingen, met inbegrip van royalties en andere vergoedingen, vergeleken met 21,3% in het boekjaar afgesloten op 31 december 2016.

Verkoopkosten. De verkoopkosten bedroegen €62,8 miljoen in het boekjaar afgesloten op 31 december 2017, vergeleken met €46,7 miljoen in het boekjaar afgesloten op 31 december 2016, hetzij een toename van €16,1 miljoen, of 34,4%. Deze toename in verkoopkosten is voornamelijk te wijten aan een toename in aankopen van goederen en diensten en loonkosten. Verkoopkosten van de overgenomen ACTech business droegen €7,3 miljoen bij in 2017.

Bruto winst. De globale bruto winstmarge (onze bruto winst gedeeld door onze omzet) daalde tot 56,0% in het boekjaar afgesloten op 31 december 2017 van 59,2% in het boekjaar afgesloten op 31 december 2016. De daling was voornamelijk te wijten aan de relatieve toename van de *manufacturing* divisie, die over het algemeen een lagere bruto winstmarge heeft, als gevolg van de overname van ACTech.

Onderzoek- en ontwikkelingskosten of O&O, verkoop- en marketingkosten of V&M, en algemene en administratieve kosten of A&A. O&O, V&M en A&A kosten stegen in het totaal met 14,5%, tot €84,6 miljoen in het boekjaar afgesloten op 31 december 2017 in vergelijking met €73,9 miljoen in het boekjaar afgesloten op 31 december 2016. O&O kosten (exclusief ACTech business) namen toe van €17,7 miljoen naar €20,0 miljoen,

V&M kosten namen toe van €36,2 miljoen naar €38,1 miljoen, en A&A kosten namen toe van €20,0 miljoen tot €24,0 miljoen. In 2017, hadden €2,5 miljoen van de O&O, V&M en A&A kosten betrekking op de ACTech business.

Netto overige bedrijfsopbrengsten. Netto overige bedrijfsopbrengsten daalden van €6,2 miljoen in het boekjaar afgesloten op 31 december 2016 tot €5,6 miljoen in het boekjaar afgesloten op 31 december 2017. Deze afname in overige bedrijfsopbrengsten was voornamelijk toe te schrijven aan netto wisselkoersverliezen in verband met onze operationele activiteiten..

Financieel resultaat (financiële kosten en inkomsten). Het netto financieel resultaat daalde van €-0,4 miljoen in het boekjaar afgesloten op 31 december 2016 tot €-1,5 miljoen in het boekjaar afgesloten op 31 december 2017. Het netto financieel resultaat heeft voornamelijk betrekking op variaties met betrekking tot financiële resultaten in vreemde munt, die voornamelijk verband hielden met wisselkoersschommelingen op het gedeelte van de opbrengsten van de beursintroductie dat aangehouden werd in US dollars.

Inkomstenbelastingen. Inkomstenbelastingen in het boekjaar afgesloten op 31 december 2017 resulteerden in een uitgave van €0,5 miljoen, zijnde een combinatie van uitgestelde belastingen ("*deferred tax bookings*") en inkomstenbelastingen verschuldigd op het resultaat van de periode.

Netto winst. Ten gevolge van de factoren hierboven beschreven bedroeg het netto verlies in het boekjaar afgesloten op 31 december 2017 €1,7 miljoen, vergeleken met een netto verlies van €3,0 miljoen in het boekjaar afgesloten op 31 december 2016, hetzij een daling van €1,3 miljoen.

EBITDA. Ten gevolge van de factoren hierboven beschreven, steeg de geconsolideerde EBITDA van €8,5 miljoen in het boekjaar afgesloten op 31 december 2016 tot €13,5 miljoen in het boekjaar afgesloten op 31 december 2017, een stijging van €5,0 miljoen, of 59,1%, en onze totale divisie EBITDA steeg van €14,9 miljoen in het boekjaar afgesloten op 31 december 2016 tot €23,3 miljoen in het boekjaar afgesloten op 31 december 2017, een stijging van €8,4 miljoen, of 56,6%. De EBITDA van 2017 omvat de bijdrage van €2,1 miljoen van de ACTech business.

De EBITDA van ons *Materialise Software* divisie steeg van €10,1 miljoen in het boekjaar afgesloten op 31 december 2016 tot €13,9 miljoen in het boekjaar afgesloten op 31 december 2017, een stijging van €3,8 miljoen, of 37,5%. De EBITDA marge van deze divisie (de EBITDA van deze divisie gedeeld door de omzet van deze divisie) nam toe van 33,6% voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2016 tot 38,9% voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2017.

De EBITDA van onze *Materialise Medical* divisie steeg van €0,9 miljoen in het boekjaar afgesloten op 31 december 2016 tot €4,4 miljoen in het boekjaar afgesloten op 31 december 2017. De EBITDA marge van deze divisie steeg van 2,4% in het boekjaar afgesloten op 31 december 2016 tot 10,3% in het boekjaar afgesloten op 31 december 2017, hoofdzakelijk als gevolg van een stijging van de bruto marge van deze divisie van 7,5%, in vergelijking met een stijging van 4,5% van de operationele kosten van de divisie.

De EBITDA van onze *Materialise Manufacturing* divisie steeg van €3,8 miljoen in het boekjaar afgesloten op 31 december 2016 tot €5,0 miljoen in het boekjaar afgesloten op 31 december 2017. De EBITDA marge van dit segment daalde van 8,3% in het boekjaar afgesloten op 31 december 2016 tot 7,8% in het boekjaar afgesloten op 31 december 2017.



2. ANALYSE VAN DE BEDRIJFSRESULTATEN OP HET NIVEAU VAN DE VENNOOTSCHAP

Op het niveau van de Vennootschap, kunnen de bedrijfsresultaten, zoals deze blijken uit onze enkelvoudige jaarrekening die is opgesteld in overeenstemming met de Belgische algemeen aanvaarde boekhoudregels (*Belgian GAAP*), als volgt worden samengevat:

Vergelijking tussen de Jaren Afgesloten op 31 December 2017 en 2016

	Jaar Afgesloten op 31 December		
	2017	2016	% wijziging
	(in duizenden €)		(%)
Bedrijfsopbrengsten.....	128.561	102.999	24,82
Operationele kosten.....	137.727	111.385	23,55
Operationele winst (verlies).....	-9.166	-8.475	
Financiële inkomsten.....	2.758	2.013	37,00
Financiële kosten.....	5.769	1.832	232,70
Winst (verlies) op normale activiteit voor belastingen.....	-12.179	-8.196	
Uitzonderlijke inkomsten.....			
Uitzonderlijke kosten.....			
Winst (verlies) voor de periode voor belastingen.....			
Overdracht van uitgestelde belastingen.....	2	3	
Belasting op resultaat.....	126	166	
Nettowinst.....	-12.302	-8.358	

Analyse

De activiteiten van de Vennootschap zijn in lijn met de activiteiten van de Groep. Er wordt in dit verband verwezen naar Punt 1.

Het grootste verschil met de Groepsrapportering bestaat in de behandeling van de ontwikkelingskosten die sinds 2015 werden geactiveerd in de enkelvoudige jaarrekening van de Vennootschap overeenkomstig de Belgische algemeen aanvaarde boekhoudregels (*Belgian GAAP*). In 2016, bedroegen de geactiveerde ontwikkelingskosten €12.761.898, in vergelijking met €15.984.767 in 2017. Het operationele verlies van €9,2 in 2017 en €8,4 miljoen in 2016 is voornamelijk het gevolg van de behandeling van de afschrijving van geactiveerde ontwikkelingskosten. Financiële kosten voor het afgesloten boekjaar omvatten €2 miljoen niet-recurrente kosten. In overeenstemming met de Belgische boekhoudwetgeving, moeten deze geactiveerde ontwikkelingskosten 100% afgeschreven worden gedurende het jaar van activering. Hoewel we voor het tweede opeenvolgende jaar verliezen lijden, zien we geen reden om onze waarderingsregels binnen de Vennootschap die gebaseerd zijn op continuïteit, te wijzigen. Deze veronderstelling is gerechtvaardigd op basis van de liquiditeit van de Vennootschap die het voor de Vennootschap mogelijk maakt om haar activiteiten voort te zetten in overeenstemming met het financieel plan.

3. BESTEMMING VAN DE WINST

Het afgelopen boekjaar werd afgesloten met een netto verlies van €-12.302.333.

Samen met de overgedragen winst van het vorige boekjaar (€9.117.961), bedraagt het totaal te bestemmen bedrag aldus €-3.184.372, waarvan wordt voorgesteld om deze integraal over te dragen.

4. **STRUCTUUR EN ONTWIKKELING VAN DE GROEP**

Op 31 december 2017 hadden we 24 (rechtstreekse en onrechtstreekse) dochtervennootschappen (in België (2), Frankrijk (2), Engeland (5), Duitsland (3), Tsjechië, Oostenrijk, Polen, De Verenigde Staten (2), Colombia, Japan, Maleisië, China, Italië, Australië en Oekraïne).

Wij waren eigenaar van 100% van de aandelen van Mobelife NV. Op 5 december 2016, na een overdracht van alle activa van Mobelife NV aan de Vennootschap, werd Mobelife NV ontbonden en hield op te bestaan. De activiteiten van Mobelife NV werden volledig geïntegreerd in en worden voortgezet door onze *Materialise Medical* divisie.

Op 31 december 2016, besloten we om alle activa en activiteiten van Rapidfit LLC, een dochtervennootschap van RapidFit NV, over te dragen.

Bovendien, met betrekking tot de 50/50 joint-venture vennootschap RS Print NV, bracht elke partij €500.000 in bij de oprichting van de joint-venture en gedurende het boekjaar afgesloten op 31 december 2016 werden verdere inbrengen gedaan aan RS Print NV in het kader van een overeenkomst om een verdere €4,0 miljoen in te brengen.

Op respectievelijk 29 juni 2016 en 7 november 2016 werden CENAT BVBA en Elbimmo NV gefuseerd in de Vennootschap, en op 5 december 2016 werd Materialise Metal BVBA vereffend.

Op 4 oktober 2017, hebben we ACTech overgenomen, een full-service fabrikant van complexe metalen onderdelen gevestigd in Duitsland, op basis van een totale ondernemingswaarde van €43,7 miljoen voor een totale cash betaling van €29,4 miljoen.

Op 6 november 2017, hebben we RapidFit LLC ontbonden, en op 13 november 2017 hebben we Orthoview LLC, een dochteronderneming van OrthoView Holdings Limited, ontbonden.

5. **BELANGRIJKE GEBEURTENISSEN SINDE HET EINDE VAN HET BOEKJAAR**

Behalve hetgeen hieronder wordt vermeld, hebben er geen belangrijke gebeurtenissen plaatsgevonden na het einde van het boekjaar.

In verband met de uitoefening van 25.714 warrants van het 2013 warrantplan, die 102.856 aandelen vertegenwoordigen, in de loop van oktober en november 2017, werd het kapitaal van de Vennootschap verhoogd met een bedrag van €6.000 en de uitgiftepremie verhoogd met een bedrag van € 201.000, bij notariële akte verleden op 30 maart 2018. Op 31 december 2017 werden de fondsen die werden ontvangen in verband met de uitoefening van de warrants (€ 207.000) op een geblokkeerde bankrekening geplaatst.

6. RISICO'S EN ONZEKERHEDEN

De risico's en onzekerheden waarmee zowel de Groep als de Vennootschap geconfronteerd worden, kunnen als volgt worden samengevat. Op deze risico's en onzekerheden na, zijn wij echter niet op de hoogte van omstandigheden die de ontwikkeling van de Vennootschap aanmerkelijk kunnen beïnvloeden.

- We kunnen mogelijks het marktaandeel of de reputatie niet behouden of verhogen van onze software en andere producten en diensten die zij nodig hebben om de markt standaard te blijven of te worden.
- We zijn mogelijks niet in staat om onze software, producten en diensten te blijven verbeteren of aanpassen in lijn met de ontwikkelingen in markt technologieën en vereisten.
- De programma's voor onderzoek en ontwikkeling waarmee we momenteel bezig zijn, of die we in de toekomst verder willen uitbouwen, worden mogelijks geen succesverhaal en onze aanzienlijke investeringen in deze programma's gaan mogelijks verloren
- Bestaande en groeiende concurrentie kunnen onze omzet en winst verminderen.
- We zijn afhankelijk van de samenwerking met gebruikers van onze "*additive manufacturing*" oplossingen om in bepaalde grote schaal markten aanwezig te zijn en, onrechtstreeks, om uit te breiden naar gespecialiseerde markten met een potentieel grote groei. Ons onvermogen om deze relaties te blijven ontwikkelen of behouden in de toekomst kan onze competitiviteit in bestaande markten en onze mogelijkheid om uit te breiden naar andere markten in het gedrang brengen.
- Onze omzet en bedrijfsresultaten kunnen schommelen.
- De kans bestaat dat de vraag voor "*additive manufacturing*" in het algemeen, en voor onze "*additive manufacturing*" softwareoplossingen, producten en diensten in het bijzonder, niet afdoende stijgt.
- We zijn afhankelijk van de verkoop aan bepaalde sectoren.
- Indien onze relatie met leveranciers, waaronder ook leveranciers van schaarse verbruiksgoederen, ten einde zou lopen of indien onze productieafspraken zouden worden verstoord, dan zou dit een ongunstige invloed kunnen hebben op onze onderneming.
- We zijn afhankelijk van de kennis en vaardigheden van ons senior management en andere belangrijke medewerkers, en indien we er niet in slagen om hen te behouden en te motiveren of bijkomende gekwalificeerde medewerkers aan te nemen, kunnen onze activiteiten hieronder lijden.
- We kunnen genoodzaakt zijn om van tijd tot tijd extra kapitaal aan te trekken om onze groeistrategie te halen, maar de mogelijkheid bestaat dat wij hierin niet

altijd slagen onder gunstige voorwaarden of dat wij hierin zelfs helemaal niet slagen.

- Onze internationale activiteiten onderwerpen ons aan verschillende risico's en ons gebrek om deze risico's te beheren kunnen een nadelig effect hebben op het bedrijfsresultaat.
- Onze internationale activiteiten stellen wisselkoersrisico's, dewelke een negatief effect kunnen teweegbrengen op onze bedrijfsresultaten en netto inkomsten.
- Wijzigingen in fiscale wetgeving, verdragen of regelgeving kunnen onze resultaten ongunstig beïnvloeden.
- De mogelijkheid bestaat dat wij overgaan tot overnames of investeringen die onze onderneming verstoren, verwatering teweegbrengen bij onze aandeelhouders en onze financiële toestand en bedrijfsresultaat schade berokkenen.
- Wij kunnen samenwerkings-, "in-licensing"-, joint venture-overeenkomsten afsluiten, en strategische allianties of partnerschappen aangaan met derden die mogelijk niet leiden tot de ontwikkeling van succesvolle commerciële producten of geen aanzienlijke toekomstige inkomsten genereren.
- Niet-naleving van de Amerikaanse "*Foreign Corrupt Practices Act*" of andere geldende anti-corruptiewetgeving zou kunnen resulteren in boetes, strafrechtelijke straffen en een negatief effect op onze onderneming.
- Fouten of defecten in onze software of andere producten kunnen bijkomende kosten met zich meebrengen, ons inkomsten en bedrijfskansen doen missen, schade toebrengen aan onze reputatie en ons blootstellen aan mogelijke aansprakelijkheid.
- We zijn afhankelijk van onze informatietechnologiesystemen om verschillende aspecten van onze onderneming en relaties met klanten en leveranciers te beheren, en een storing in deze systemen kan nadelige gevolgen hebben voor ons bedrijfsresultaat.
- Een beveiligingsinbreuk van onze product- of computersystemen kan de integriteit van onze producten compromitteren, onze reputatie schaden, bijkomende aansprakelijkheid creëren en een ongunstige invloed hebben op ons bedrijfsresultaat.
- We zijn afhankelijk van de technologie, platformen, overdrachtsystemen en servers van derden en hardware leveranciers, en een onderbreking in de diensten door één van deze leveranciers of derden zouden onze onderneming en reputatie ongunstig kunnen beïnvloeden.
- Ongelukken op de werkvloer of milieuschade kunnen resulteren in aanzienlijke herstelverplichtingen en schade toebrengen aan onze reputatie.



- Onze activiteiten zijn onderworpen aan milieuwetgeving en andere overheidsvoorschriften die kunnen resulteren in toekomstige verplichtingen.
- Indien de activiteiten van ons dienstencentrum verstoord zouden worden, dan zou de verkoop van onze 3D-printactiviteiten, waaronder de medische toestellen die we printen, in het gedrang kunnen komen, hetgeen een ongunstig effect kan hebben op ons bedrijfsresultaat.
- We kunnen onvoorziene moeilijkheden ervaren in de bouw en uitbating van essentiële onderdelen van onze 3D-printinfrastructuur.
- De mogelijkheid bestaat dat we niet voldoende verzekerd zijn voor potentiële aansprakelijkheden, inclusief diegene die zouden voortvloeien uit juridische procedures.
- Huidige en toekomstige globale economische onzekerheden en politieke omstandigheden kunnen een negatieve invloed hebben op onze bedrijfsresultaten.
- We zijn blootgesteld aan mogelijke aansprakelijkheid met betrekking tot de privacy and veiligheid van de persoonlijke gegevens die we verzamelen.
- Onze medische divisie, financiële toestand, bedrijfsresultaten en kasstromen kunnen aanzienlijk aangetast worden door substantiële regelgeving door de overheid.
- Aanpassingen aan onze medische producten die in de Verenigde Staten gecommercialiseerd worden, zouden nieuwe 510(k) goedkeuringen of "premarket" goedkeuringen kunnen vereisen, of zouden kunnen vereisen dat we de verkoop ervan stopzetten, of de aangepaste medische producten terugroepen tot wanneer een goedkeuring wordt verkregen.
- Veranderingen in het gezondheidszorgbeleid, inclusief de wetgeving betreffende de hervorming van het gezondheidszorgsysteem in de Verenigde Staten en de wetgeving betreffende de hervorming van de Europese wetgeving omtrent medische hulpmiddelen, kan op ons een nadelige invloed hebben.
- Bepalingen in verband met belasting op medische toestellen in de hervorming van de gezondheidszorg, kunnen een nadelige invloed hebben op onze financiële resultaten.
- Het gebruik, inclusief het misbruik en "off-label" gebruik, van onze medische diensten en producten kan worden aanzien als onrechtmatig gebruik of als ongepaste promotie, wat kan leiden tot imagoschade in de markt of tot verwondingen die aanleiding kunnen geven tot rechtszaken betreffende productaansprakelijkheid hetgeen kostelijk kan zijn voor onze onderneming of kan leiden tot reglementaire sancties.
- Als onze gecommercialiseerde medische toestellen gebreken zouden vertonen of op een andere manier een veiligheidsrisico zouden vormen, kan de bevoegde

overheid de terugroeping ervan vereisen, of kunnen we vrijwillig onze producten terugroepen.

- Als onze producten aan de oorzaak zouden liggen of verantwoordelijk zouden zijn voor een overlijden of ernstige verwonding, of slecht functioneren, zullen we onderworpen zijn aan de regelgeving inzake de rapportering i.v.m. medische apparatuur, wat kan resulteren in vrijwillige corrigerende maatregelen of handhavingacties door de overheid.
- De 3D printing activiteiten van onze *Materialise Medical* divisie zijn verplicht om te functioneren binnen een kwaliteitsmanagement systeem dat voldoet aan de regels van verschillende jurisdicties, met inbegrip van de ISO 13485 vereisten, en de *Quality System Regulation* van de Verenigde Staten, wat kostelijk is en ons kan onderwerpen aan handhavingacties.
- We kunnen onderhevig zijn aan, of getroffen worden door, Amerikaanse (zowel op federaal- en staatsniveau), Europese en andere gezondheidszorgwetgeving, met inbegrip van wetgeving ter bestrijding van fraude en misbruik, en wetgeving i.v.m. de privacy en veiligheid van medische informatie. We zouden bepaalde sancties kunnen krijgen als we niet volledig voldoen aan deze wetgevingen.
- Als we geen octrooibeschermt kunnen verkrijgen voor onze producten, of onze intellectuele eigendomsrechten niet op een andere wijze kunnen beschermen, kan dit schadelijk zijn voor onze onderneming.
- We zijn mogelijks niet in staat om onze bedrijfsgeheimen en intellectuele eigendom te beschermen.
- Onze kosten kunnen hoog oplopen bij het afdwingen of verkrijgen van intellectuele eigendomsrechten en bij het verdedigen ervan tegen derden via procesvoering of andere procedures.
- Het verkrijgen en behouden van onze octrooibeschermt hangt af van de naleving van diverse procedurele, documentatie-, betalings- en andere vereisten opgelegd door gouvernementele octrooibureaus. Onze octrooibeschermt kan worden verminderd of worden afgeschaft door niet-naleving van deze vereisten.
- We zouden onderworpen kunnen worden aan vorderingen dat onze werknemers onrechtmatig de vermeende bedrijfsgeheimen van hun vorige werkgevers hebben gebruikt of bekengemaakt.
- Indien er geschillen ontstaan, dan zou dit kunnen leiden tot het verlies van rechten die belangrijk zijn voor onze onderneming of tot gevolg kunnen hebben dat we onderworpen worden aan beperkingen in onze bedrijfsvoering.
- Bepaalde technologieën en octrooien werden ontwikkeld in samenwerking met bepaalde partners waardoor we geconfronteerd zouden kunnen worden met beperkingen op deze gezamenlijk ontwikkelde intellectuele eigendom.

- Ons gebruik van "*open source*" software kan ons blootstellen aan extra risico's en kan schadelijk zijn voor onze intellectuele eigendom.

7. ONDERZOEK EN ONTWIKKELING

We hebben een voortdurend onderzoek- en ontwikkelingsprogramma om de mogelijkheden van onze bestaande technologie portefeuille te verbeteren en verder uit te breiden, hetgeen onze voortdurende investeringen in een waaier aan disciplines aantoon, met inbegrip van softwareontwikkeling, industriële, mechanische, en biomedische engineering, fysica en chemie.

We hebben een lange geschiedenis inzake onderzoek en ontwikkeling door middel van samenwerkingen, die onze interne ontwikkelingsinspanningen versterken.

Onze vroegste gezamenlijke onderzoeksprojecten dateren uit de vroege jaren 1990 met marktleidende samenwerkingspartners zoals Siemens AG, Zeneca en de Katholieke Universiteit Leuven of KU Leuven. Veel van onze innovaties zijn gebaseerd op industriële samenwerkingen zoals die met Phonak Staefa Zwitserland en Zimmer Biomet.

Vanaf december 2017 waren we actief in 24 onderzoeksprojecten gefinancierd door de overheid. Met onze platformtechnologieën en een sterke erkenning in de succesvolle commercialisering van wetenschappelijke innovaties, ontvangen we veel verzoeken om deel te nemen aan nieuwe ontwikkelingsprojecten. Hoewel we onze intellectuele eigendom sterk beschermen in onze kernbekwaamheden, vereisen veel van onze producten samenwerkingen om gezonde ecosystemen te creëren voor een succesvolle implementatie.

Op 31 december 2017 hadden we meer dan 80 actieve onderzoek en ontwikkelingsprojecten in verschillende stadia van voltooiing en ongeveer 300 FTEs en volledig toegewijde consultants actief in onderzoek en ontwikkeling in onze faciliteiten in België, Frankrijk, Duitsland, Polen, Groot-Brittannië, Oekraïne, China en Maleisië.

Voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2017 bedroegen onze onderzoek en ontwikkelingskosten €20,0 miljoen of 14,0% van onze omzet in vergelijking met €17,7 miljoen of 15,4% van onze omzet in 2016.

Wij vragen eveneens op regelmatige basis beurzen en subsidies aan voor onderzoek en ontwikkeling onder de Europese, Belgische, Britse, Franse, Duitse, Poolse en Tsjechische reglementering inzake de toekenning van beurzen. De meerderheid van deze beurzen en subsidies zijn niet terugbetaalbaar. We ontvingen beurzen en subsidies van verschillende instellingen waaronder de Vlaamse Overheid (VLAIO of "Vlaams Agentschap Innoveren en Ondernemen", de voormalige IWT) en de Europese Unie (FP7 en H2020 kaderprogramma's). Bovendien, hebben de Europese Investeringsbank (EIB) en Materialise een financieringsovereenkomst afgesloten op 20 december 2017 om onze lopende onderzoeks- en ontwikkelingsprogramma's voor de groei van 2017 tot 2020 te ondersteunen. Het contract biedt een krediet van maximaal €35 miljoen.

We verwachten om verder in belangrijke mate te blijven investeren in onderzoek en ontwikkeling in de toekomst.

8. FINANCIËLE INSTRUMENTEN

9. De Vennootschap heeft rente- en valutaswaps als financiële instrumenten gebruikt in het afgelopen boekjaar.

10. VARIA

10.1 Bijzondere opdrachten uitgevoerd door de commissaris

Niet van toepassing.

10.2 Belangenconflicten

Tijdens het boekjaar dat eindigde op 31 december 2017 heeft de raad van bestuur van de Vennootschap de belangenconflictegeling voorzien in artikel 523 van het Wetboek Vennootschappen toegepast tijdens haar vergadering van 20 juni 2017 in verband met de overdracht van de converteerbare obligatielening aan een burgerlijke maatschap. Een dergelijke overdracht heeft geen vermogensrechtelijke gevolgen voor de Vennootschap met zich meegebracht.

UITTREKSEL VAN DE VERGADERING VAN DE RAAD VAN BESTUUR GEHOUDEN OP 20 JUNI 2017

DE VOLGENDE BESLISSING WERD GENOMEN:

"Dhr Leys en Mevr Kindt hebben de Raad van Bestuur verzocht om goedkeuring voor de overdracht van de converteerbare obligatielening aan een burgerlijke maatschap.

Deze converteerbare obligatielening werd uitgegeven en toegekend bij notariële akte verleden op 28 november 2013. Volgens de voorwaarden, zijn de converteerbare obligaties enkel overdraagbaar na goedkeuring door de Vennootschap.

Artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen - verklaring bestuurders

Alvorens de raad van bestuur een beslissing neemt, verklaart Peter Leys dat hij in zijn hoedanigheid van bestuurder een rechtstreeks strijdig belang heeft van vermogensrechtelijke aard in de zin van artikel 523 van het Wetboek van vennootschappen (W. venn.), aangezien hij als bestuurder van de vennootschap mee dient te stemmen over dit agendapunt.

Peter Leys verzoekt deze verklaring op te nemen in de notulen van deze vergadering. De overige formaliteiten van artikel 523 W. Venn. dienen te worden nageleefd, bijgevolg wordt voormelde beslissing (en haar aard) hierna omschreven alsmede verantwoord en worden de vermogensrechtelijke gevolgen voor de vennootschap omschreven.

De raad van bestuur zal hiervan melding maken in haar jaarverslag.

De commissaris zal op de hoogte worden gebracht.

Beraadslaging en beslissingen

Na beraadslaging, nemen de bestuurders met unanimiteit van stemmen volgende resoluties aan:

De bestuurders zijn van oordeel dat deze overdracht verantwoord is, gelet op het feit dat deze overdracht past in het bredere kader van een gangbare successieplanning. De goedkeuring van deze overdracht resulteert niet in een onrechtmatig voordeel, ten laste van de vennootschap noch zal dit de vennootschap op enige wijze negatief beïnvloeden.

De raad van bestuur keurt met éénparigheid van stemmen de geplande overdracht van de converteerbare obligatielening goed."

10.3 Gebruik van toegestaan kapitaal

Bij beslissing van de buitengewone algemene vergadering van de aandeelhouders gehouden op 23 april 2014, die in werking trad op 30 juni 2014, hebben onze aandeelhouders toestemming gegeven aan de raad van bestuur voor een periode van vijf jaar vanaf 18 augustus 2014, om het kapitaal van de Vennootschap te verhogen, in één of meerdere transacties, tot een maximum bedrag van €2.714.634,83 (het zogenaamde toegestaan kapitaal).

Er werd in 2017 geen gebruik gemaakt van het toegestaan kapitaal.

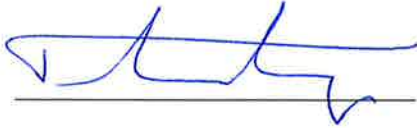
10.4 Verwerving of vervreemding van eigen aandelen

Niet van toepassing.

11. KWIJTING

We stellen voor dat aan de bestuurders en commissarissen kwijting wordt verleend voor de uitoefening van hun mandaten tijdens het afgelopen boekjaar.

Gedaan te Leuven op 30 april 2018



Peter Leys

Voorzitter



Wilfried Vancraen

Bestuurder