

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 4 JUNI 2019

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 2018 en eindigde op 31 december 2018, en om u zowel de enkelvoudige als geconsolideerde jaarrekeningen per 31 december 2018 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 opgesteld door IASB en overgenomen door de Europese Unie, als volgt worden samengevat:

Vergelijking tussen de Jaren Afgesloten op 31 December 2018 en 2017

	Jaar Afgesloten op 31 December		
	2018	2017	% wijziging
	(in duizenden €)		(%)
Omzet	184,721	142,573	29.56%
Verkoopkosten	(82,299)	(62,952)	30.73%
Bruto winst	102,422	79,621	28.64%
Kosten voor onderzoek en ontwikkeling	(22,416)	(19,959)	12.31%
Verkoop en marketing kosten	(46,303)	(38,935)	18.92%
Algemene en administratiekosten	(32,310)	(24,876)	29.88%
Netto overige bedrijfsopbrengsten (kosten)	3,771	4,541	-16.96%
Bedrijfs(verlies) -winst	5,164	392	1217.35%
Financiële kosten	(4,864)	(4,728)	2.88%
Financiële opbrengsten	3,627	3,210	12.99%
Aandeel in verlies van gemeenschappelijke ondernemingen	(475)	(469)	1.28%
(Verlies) Winst vóór belasting	3,452	(1,595)	
Belastingen op het resultaat	(425)	(522)	-18.58%
Netto(verlies) -winst	3,027	(2,117)	

Vergelijking tussen de Jaren Afgesloten op 31 December 2018 en 2017 per Divisie

	Materialise Software	Materialise Medical	Materialise Manufacturing	Alle Divisies	Aanpassingen en Eliminaties (1) (2)	Geconsolideerd
	(in duizenden € met uitzondering van de %)					
Voor het jaar afgesloten op 31 december 2018						
Omzet	37,374	52,252	94,956	184,582	139	184,721
Divisie EBITDA	11,536	10,252	10,785	32,573	(10,122)	22,451
Divisie EBITDA %	30.9%	19.6%	11.4%	17.6%		12.2%
Voor het jaar afgesloten op 31 december 2017						
Omzet	35,770	42,841	63,712	142,323	250	142,573
Divisie EBITDA	13,926	4,400	4,439	22,765	(9,797)	12,968
Divisie EBITDA %	38.9%	10.3%	7.0%	16.0%		9.1%

- (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).
- (2) Het jaar 2017 werd aangepast om enkele herclassificatie aanpassingen weer te geven evenals de finale boekhoudkundige verwerking van de gecombineerde handelsactiviteiten met ACTech Holding GmbH, ACTech GmbH en ACTech North America Inc, waarnaar collectief verwezen wordt als ACTech. Zie nota 2 bij de geconsolideerde financiële staten in het formulier 20-F voor bijkomende informatie.

Analyse

Omzet. De omzet bedroeg €184,7 miljoen in het boekjaar afgesloten op 31 december 2018 vergeleken met €142,6 miljoen in het boekjaar afgesloten op 31 december 2017, wat een toename is van €42,1 miljoen, of 29,6 %.

De omzet van onze *Materialise Software* divisie nam toe van €35,8 miljoen in het boekjaar afgesloten op 31 december 2017 tot €37,4 miljoen in het boekjaar afgesloten op 31 december 2018, wat een toename van €1,6 miljoen, of 4,5% voorstelt. De recurrente omzet, die bestaat uit beperkte licentievergoedingen en vergoedingen voor software-maintenance, nam toe met 18,0%. De niet-recurrente omzet, die voornamelijk bestaat uit vergoedingen voor eeuwigdurende licenties, daalde met 4,6%. Over te

dragen bedrijfsopbrengsten van licentie en software-maintenance vergoedingen stegen tot €2,8 miljoen €, in vergelijking met € 1,3 miljoen in het boekjaar afgesloten per 31 december 2017.

De omzet van onze *Materialise Medical* divisie nam toe van € 42,8 miljoen in het boekjaar afgesloten op 31 december 2017 tot €52,3 miljoen in het boekjaar afgesloten op 31 December 2018, wat een toename van €9,4 miljoen, of 22,0% voorstelt. Binnen onze Medical divisie stegen de recurrente bedrijfsopbrengsten van jaarlijkse en hernieuwde licentievergoedingen met 17,1%. Deze stijging is een weergave van de implementatie van onze strategy, die zich concentreert op producten met een beperkte contractuele periode. Onze omzet uit eeuwigdurende licentievergoedingen en diensten daalde met 8,4%. Deze recurrente omzet vertegenwoordigden 73,7% van alle medische software opbrengsten in het jaar afgesloten op 31 december 2018. De omzet met betrekking tot de verkoop van medische toestellen en diensten stegen met 29,3% in het jaar afgesloten op 31 december 2018, hetwelk voornamelijk te wijten is aan de stijging van de partner verkopen,, voornamelijk in onze activiteiten van medische instrumentatie voor CMF-, schouder- en knie-toepassingen.

De omzet van onze *Materialise Manufacturing* divisie nam toe van €63,7 miljoen in het boekjaar afgesloten op 31 december 2017 tot €95,0 miljoen in het boekjaar afgesloten op 31 december 2018, wat een toename van €31,2 miljoen, of 49,1% voorstelt. De omzet van de ACTech business droeg €43,4 miljoen bij in 2018. Op 31 december 2018 waren bij Materialise 149 3D printers in gebruik, 6 vacuum casting machines en 19 CNC machines, in vergelijking met resp. 155, 6 en 16 per 31 december 2017. De verlaging van het aantal 3D printers is voornamelijk toe te schrijven aan 5 machines die niet langer worden gebruikt voor het vervaardigen van consumenten producten. Er werden 4 metaal printing machines toegevoegd; tegelijk werden 5 oudere plastics 3D printers buiten gebruik gesteld gedurende het boekjaar dat eindigde op 31 december 2018.

Tengevolge van de ACTech overname, was de verdeling van onze omzet verschillend in 2018 in vergelijking met 2017.

Gedurende het boekjaar afgesloten op 31 december 2018, en over de verschillende divisies heen was 29,5% van onze omzet toe te schrijven aan onze *Materialise Software* en *Materialise Medical* software licenties en gerelateerde diensten, vergeleken met 36,1% in het boekjaar afgesloten op 31 december 2017. Bovendien was 51,4% van onze omzet toe te schrijven aan de verkoop van geprinte industriële en consumentenproducten (inclusief €43,4 miljoen van de ACTech business), vergeleken met 44,7 % in het boekjaar afgesloten op 31 december 2017, en 19,1% van onze omzet was toe te schrijven aan de verkoop van medische producten (zowel hulpmiddelen als implantaten). Deze medische producten werden op de markt gebracht samen met complexe software planningoplossingen, en genereerden overeenkomstig royalties en andere vergoedingen, en droegen bij aan de totale omzet op hetzelfde niveau in vergelijking met het boekjaar afgesloten op 31 december 2017.

Verkoopkosten. De verkoopskosten bedroegen €82,3 miljoen in het boekjaar afgesloten op 31 december 2018, vergeleken met €63,0 miljoen in het boekjaar afgesloten op 31 december 2017, hetzij een toename van €19,3 miljoen, of 30,6%. Deze toename in verkoopkosten is voornamelijk te wijten aan een toename in aankopen van goederen en diensten en loonkosten en een volledig jaar van afschrijving kosten van de

overgenomen ACTech business. Verkoopkosten van de overgenomen ACTech business droegen €28,7 miljoen bij in 2018.

Bruto winst. De globale bruto winstmarge (onze bruto winst gedeeld door onze omzet) daalde tot 55,4% in het boekjaar afgesloten op 31 december 2018 van 55,8% in het boekjaar afgesloten op 31 december 2017.

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 tot €101,0 miljoen in het boekjaar afgesloten op 31 december 2018 in vergelijking met €83,8 miljoen in het boekjaar afgesloten op 31 december 2017. O&O kosten (exclusief ACTech business) namen toe van €20,0 miljoen naar €22,4 miljoen, V&M kosten namen toe van €38,1 miljoen naar €46,3 miljoen (inclusief €3.2 miljoen van ACTech, en A&A kosten namen toe van €24,9 miljoen tot €32,3 miljoen (inclusief €6,0 miljoen van ACTech).

Netto overige bedrijfsopbrengsten. Netto overige bedrijfsopbrengsten daalden van €4,5 miljoen in het boekjaar afgesloten op 31 december 2017 tot €3,8 miljoen in het boekjaar afgesloten op 31 december 2018. Deze daling werd voornamelijk veroorzaakt door een stijging van de dubieuze facturen, inclusief de impact van de nieuwe IFRS 9 boekhoudstandaard.

Financieel resultaat (financiële kosten en inkomsten). Het netto financieel resultaat steeg van €-1,5 miljoen in het boekjaar afgesloten op 31 december 2017 tot €-1,2 miljoen in het boekjaar afgesloten op 31 december 2018. Deze wijziging was voornamelijk toe te schrijven aan een stijging van de netto interest kosten, gecompenseerd door positieve verschillende met betrekking tot de wisselkoersresultaten en netto financiële inkomsten.

Inkomstenbelastingen. Inkomstenbelastingen in het boekjaar afgesloten op 31 december 2018 resulteerden in een uitgave van €0,4 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 de netto winst in het boekjaar afgesloten op 31 december 2018 €3,0 miljoen, vergeleken met een netto verlies van €2,1 miljoen in het boekjaar afgesloten op 31 december 2017, hetzij een stijging van €5,1 miljoen.

EBITDA. Ten gevolge van de factoren hierboven beschreven, steeg de geconsolideerde EBITDA van €13,0 miljoen in het boekjaar afgesloten op 31 december 2017 tot €22,5 miljoen in het boekjaar afgesloten op 31 december 2018, een stijging van €7,5 miljoen, of 73,1%, en onze totale divisie EBITDA steeg van €22,8 miljoen in het boekjaar afgesloten op 31 december 2017 tot €32,6 miljoen in het boekjaar afgesloten op 31 december 2018, een stijging van €9,8 miljoen, of 43,1%. De EBITDA van 2018 omvat de bijdrage van €9,4 miljoen van de ACTech business.

De EBITDA van ons *Materialise Software* divisie daalde van €13,9 miljoen in het boekjaar afgesloten op 31 december 2017 tot €11,5 miljoen in het boekjaar afgesloten op 31 december 2018, een daling van €2,4 miljoen, of 17,3%. De EBITDA marge van deze divisie (de EBITDA van deze divisie gedeeld door de omzet van deze divisie)

daalde van 38,9% voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2017 tot 30,9% voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2018. De daling van de EBITDA marge was toe te schrijven aan een gemiddelde omzetgroei van 4,5% (die negatief werd beïnvloed door een portfolio-mix met hoger aandeel van recurrenente verkopen en te spreiden omzet), gecompenseerd door een stijging in de operationele kosten met 18,3%, die een weergave zijn van de voortgezette investeringen in O&O en V&M, en verhoogde A&A kosten.

De EBITDA van onze *Materialise Medical* divisie steeg van €4,4 miljoen in het boekjaar afgesloten op 31 december 2017 tot €10,3 miljoen in het boekjaar afgesloten op 31 december 2018. De EBITDA marge van deze divisie steeg van 10,3% in het boekjaar afgesloten op 31 december 2017 tot 19,6% in het boekjaar afgesloten op 31 december 2018, hoofdzakelijk als gevolg van een stijging van de bruto marge van deze divisie met 28,6%, gedeeltelijk gecompenseerd door een stijging van 6,1% van de operationele kosten van de divisie.

De EBITDA van onze *Materialise Manufacturing* divisie steeg van €4,4 miljoen in het boekjaar afgesloten op 31 december 2017 tot €10,8 miljoen in het boekjaar afgesloten op 31 december 2018. Exclusief de bijdrage van ACTech ten belope van €9,4 miljoen, daalde de EBITDA marge van dit segment van 5,4% in het boekjaar afgesloten op 31 december 2017 tot 2,7% in het boekjaar afgesloten op 31 december 2018.

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 2018 en 2017

	Jaar Afgesloten op 31 December		
	2018	2017	% wijziging
	(in duizenden €)		(%)
Bedrijfsopbrengsten.....	130.212	128.561	1,28
Operationele kosten.....	137.862	137.727	0,10
Operationele winst (verlies).....	-7.650	-9.166	
Financiële inkomsten.....	5.587	2.758	102,57
Financiële kosten.....	12.812	5.769	122,08
Winst (verlies) op normale activiteit voor belastingen.....	-14.875	-12.179	
Uitzonderlijke inkomsten.....			
Uitzonderlijke kosten.....			
Winst (verlies) voor de periode voor belastingen.....			
Overdracht van uitgestelde belastingen.....	2	2	
Belasting op resultaat	-232	126	
Nettowinst.....	-14.641	-12.302	19,01

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 operationeel verlies in 2018 bedroeg € 7,6 miljoen in vergelijking met €9,2 miljoen in 2017. De afschrijving van de geactiveerde ontwikkelingskosten steeg met €1,5 miljoen tot € 17,4 miljoen van € 16,0 miljoen. Het operationele resultaat van 2018 bevat eveneens advieskosten van €1,1 miljoen door de kapitaalverhoging van juli 2018. Deze elementen zijn volledig gecompenseerd door een verbetering van onze activiteiten.

De financiële kosten bevatten voor 2018 een afwaardering van Eur 7.0 miljoen op onze investering in Rapidfit NV and eur 2.5 miljoen bankkosten gerelateerd aan onze kapitaalverhogingen in juli 2018.

Hoewel we voor het derde 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 het eigen vermogen van de vennootschap dat gestegen is tot €128,6 miljoen eind 2018 in vergelijking met €82,7 miljoen eind 2017 en een cash en cash equivalenten positie die steeg met € 65,0 miljoen tot € 95,3 miljoen eind 2018 in vergelijking met € 30,3 miljoen.

BESTEMMING VAN DE WINST

Het afgelopen boekjaar werd afgesloten met een netto verlies van €-14.641.548.

Samen met de overgedragen winst van het vorige boekjaar (€3.84.372), bedraagt het totaal te bestemmen bedrag aldus €17.825.920, waarvan wordt voorgesteld om deze integraal over te dragen.

3. STRUCTUUR EN ONTWIKKELING VAN DE GROEP

Op 31 december 2017 hadden we 22 (rechtstreekse en onrechtstreekse) dochtervennootschappen (in België (2), Frankrijk (2), Engeland (3), 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.

Met betrekking tot de 50/50 joint-venture vennootschap RS Print NV, heeft Materialise NV een deelname van € 2,0 miljoen die volledig was volstort per eind 2018. Deze deelname is volledig afgewaardeerd.

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.

In december 2018, hebben we een aanvraag ingediend voor de ontbinding van Meridican Corporate Trustees Limited en Orthoview Limited, dochtervennootschappen van Orthoview Holdings Limited.

Op 18 juli 2018, hebben wij en BASF New Business GmbH, of BASF New Business, een dochtervennootschap van BASF SE, het Duitse chemische conglomeraat (FWB: BAS), een Strategic Alliance Partnership Agreement afgesloten. Het Strategic Alliance Partnership Agreement creëert een kader voor samenwerking om de sterktes en expertise van beide partijen te gebruiken voor het ontwikkelen van nieuwe materialen voor de 3D Printing industrie.

In verband met het afsluiten van de Strategic Alliance Partnership Agreement, hebben wij en BASF Antwerpen NV, of BASF Antwerpen, een Subscription Agreement afgesloten volgens hetwelk BASF Antwerpen inschreef voor 1.953.125 van onze nieuw uitgegeven aandelen in een private plaatsing, voor een totale inschrijvingsprijs van

ongeveer \$25 miljoen. De gewone aandelen waarop werd ingeschreven werden uitgegeven en toegekend aan BASF Antwerpen op 19 juli 2018.

Op 27 juli 2018 hebben wij 3.450.000 ADSs verkocht in een follow-up publiek aanbod aan een publieke aanbod prijs van \$13.00 per ADS, en hebben wij een netto-ontvangen bedrag ontvangen van ongeveer \$40,2 miljoen.

4. **BELANGRIJKE GEBEURTENISSEN SINDS HET EINDE VAN HET BOEKJAAR**

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

Op 10 januari 2019 heeft Materialise NV een converteerbare lening toegekend aan Fluida NV ("Fluida") voor een bedrag van € 2,5 miljoen. Deze investering is onderdeel van een algemene samenwerking, waarmee de mogelijkheden van 3D printing geïntroduceerd worden naar de pulmonologie markt, waarbij de Functional Respiratory Imaging methodes van Fluida worden gecombineerd met de expertise van Materialise in medische engineering. Een gedeelte van dit bedrag zal gebruikt worden om de ontwikkeling uit te breiden van de 3D geprinte instrumenten op basis van Functional Respiratory Imaging methodes voor het gepersonaliseerd monitoren van luchtstroom verdeling bij longpatiënten, daarbij gebruikt makend van machine learning en artificiële intelligentie.

5. **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 mogelijks 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 gecommmercialiseerd 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 gecommmercialiseerde 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 octrooibeschermining 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 mogelijk 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 octrooibescherming hangt af van de naleving van diverse procedurele, documentatie-, betalings- en andere vereisten opgelegd door gouvernementele octrooibureaus. Onze octrooibescherming 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.
- De invoering van de recente hervorming van het Belgische Wetboek Vennootschappen, die inwerking zal treden op 1 mei 2019, kan een negatief effect hebben op de rechten van onze aandeelhouders.

6. 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 aantoont, 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 2018 waren we actief in 33 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 2018 hadden we ongeveer 80 actieve onderzoek en ontwikkelingsprojecten in verschillende stadia van voltooiing en ongeveer 370 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 2018 bedroegen onze onderzoek en ontwikkelingskosten €22,4 miljoen of 12,1% van onze omzet (15,9% exclusief ACTech), in vergelijking met €20,0 miljoen of 14% van onze omzet (15,1% exclusief ACTech) in 2017.

Bijkomend focust onze strategische samenwerking met BASF New Business op samenwerking voor onderzoeks- en ontwikkelingsactiviteiten in verschillende domeinen, waaronder: (i) de ontwikkeling en levering van materialen; (ii) ontwikkeling van toepassingen, (iii) onderzoek en ontwikkelingen in nieuwe technologie gebieden, (iv) uitwisseling van expertise en know-how in de productie met *additive manufacturing* in de domeinen van 3D Printing processen, en (v) het opvolgen van nieuwe commerciële ontwikkelingsopportunities in het domein van *additive manufacturing* in verschillende industrieën.

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. We hebben beurzen en subsidies ontvangen van verschillende overheden, waaronder de Vlaamse overheid (VLAIO, of Vlaams Agentschap Innoveren en Ondernemen, het vroegere IWT) en de Europese Unie (FP7 en H2020 kaderprogramma's).

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

7. **FINANCIËLE INSTRUMENTEN**

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

8. **VARIA**

8.1 **Bijzondere opdrachten uitgevoerd door de commissaris**

In het boekjaar 2018 hebben wij aan jaarlijkse auditkosten 347,247 Euro bovenop hebben we 477,546 Eur betaald aan andere controle diensten, inclusief comfort letter en andere diensten die in relatie stonden met de private en publieke kapitaalinschrijving in 2018 zowel als andere legale verplichtingen en attesten in het boekjaar 2018.

8.2 **Belangenconflicten**

Niet van toepassing.

8.3 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).

Op 18 juli 2018 heeft de Raad van Bestuur besloten om het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap te verhogen binnen het kader van het toegestaan kapitaal, dat op 26 juli 2018 werd vastgesteld op een bedrag voor de kapitaalsverhoging van honderd drieënzeventigduizend en negen euro en negentien cent (173.009,18 EUR), dat resulteerde in een verlaging in het beschikbare bedrag van het toegestane kapitaal tot twee miljoen vierhonderd zesenvijftig duizend tweehonderd éénenzestig euro en veertien cent (2.456.261,14 EUR).

Op 19 juli 2018 heeft de Raad van Bestuur besloten om het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap te verhogen binnen het kader van het toegestaan kapitaal, ten belope van een bedrag van honderdentwaalf duizend zeshonderd zesendertig euro en twintig cent (EUR 112.636,20), dat resulteerde in een verlaging in het beschikbare bedrag van het toegestane kapitaal tot twee miljoen driehonderd drieënveertigduizend zeshonderd vierentwintig euro vierennegentig cent (2.343.624,94 EUR).

Op 18 juli 2018 heeft de Raad van Bestuur besloten om het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap te verhogen binnen het kader van het toegestaan kapitaal, ten belope van een bedrag van vijftientwintig duizend negenhonderd éénenvijftig euro achtendertig cent (25.951,38 EUR), hetgeen resulteerde in een daling van het beschikbare toegestaan kapitaal tot twee miljoen driehonderd en zeventien duizend zeshonderd drieënzeventig euro zesenvijftig cent (2.317.673,56 EUR).

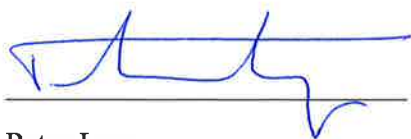
8.4 Verwerving of vervreemding van eigen aandelen

Niet van toepassing.

9. 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 29 april 2019



Peter Leys

Voorzitter



Wilfried Vancraen

Bestuurder