

**Verslag inzake de inbreng in natura ter
gelegenheid van de verhoging van het
maatschappelijk kapitaal**

Gimv NV

19 juni 2012

Ernst & Young Bedrijfsrevisoren BCVBA
vertegenwoordigd door

Jan De Luyck
Vennoot

Inhoud

	<u>BLZ.</u>
1. Opdracht	2
2. Voorgenomen verrichting	3
3. Algemene inlichtingen betreffende de vennootschap	6
4. Beschrijving van de inbreng in natura en toegepaste methode van waardering	8
5. De als tegenprestatie verstrekte vergoeding	9
6. Besluiten	10

Onderhavig verslag is opgesteld in het kader van de inbreng in natura ter gelegenheid van de verhoging van het maatschappelijk kapitaal van de naamloze vennootschap Gimv en mag niet voor andere doeleinden gebruikt worden.

1. Opdracht

De ondergetekende Burgerlijke Coöperatieve Vennootschap met Beperkte Aansprakelijkheid Ernst & Young Bedrijfsrevisoren (B160), vertegenwoordigd door Jan De Luyck, kantoorhoudend te 2140 Antwerpen (Borgerhout), Joe Englishstraat 52, werd verzocht door de raad van bestuur van Gimv NV om, in haar hoedanigheid van commissaris, overeenkomstig artikel 602 van het Wetboek van Vennootschappen, verslag uit te brengen over de inbreng in natura ter gelegenheid van de voorgenomen kapitaalverhoging in Gimv NV.

Artikel 602 van het Wetboek van Vennootschappen bevat ondermeer de volgende bepalingen:

“Ingeval een kapitaalverhoging een inbreng in natura omvat, maakt de commissaris of, voor vennootschappen waar die er niet is, een bedrijfsrevisor aangewezen door de raad van bestuur, vooraf een verslag op.

Dat verslag heeft inzonderheid betrekking op de beschrijving van elke inbreng in natura en op de toegepaste methoden van waardering. Het verslag moet aangeven of de waardebepalingen waartoe deze methoden leiden, ten minste overeenkomen met het aantal en de nominale waarde of, bij gebreke van een nominale waarde, de fractiewaarde en, in voorkomend geval, met het agio van de tegen de inbreng uit te geven aandelen. Het verslag vermeldt welke werkelijke vergoeding als tegenprestatie voor de inbreng wordt verstrekt.

In een bijzonder verslag, waarbij het in het eerste lid bedoelde verslag wordt gevoegd, zet de raad van bestuur uiteen waarom zowel de inbreng als de voorgestelde kapitaalverhoging van belang zijn voor de vennootschap en eventueel ook waarom afgeweken wordt van de conclusies van het bijgevoegd verslag.

Het bijzonder verslag van de raad van bestuur en het bijgevoegde verslag worden neergelegd op de griffie van de rechtbank van koophandel, overeenkomstig artikel 75.

Wanneer tot een verhoging van het kapitaal wordt besloten door de algemene vergadering, overeenkomstig artikel 581, worden de in het derde lid genoemde verslagen in de agenda vermeld. Een afschrift ervan kan worden verkregen overeenkomstig artikel 535.

Het ontbreken van de verslagen bedoeld in dit artikel heeft de nietigheid van de beslissing van de algemene vergadering tot gevolg.”

2. Voorgenomen verrichting

Onder de opschortende voorwaarde van de goedkeuring door de gewone algemene vergadering van de voorgestelde resultaatsverdeling waarbij een bruto dividend per aandeel van € 2,45 wordt toegekend, dit impliceert een netto dividend per aandeel van € 1,8375 na roerende voorheffing van 25%, wenst de raad van bestuur het dividend van het boekjaar dat is afgesloten op 31 maart 2012 een optioneel karakter te geven en de aandeelhouder een keuzemogelijkheid te bieden:

- ofwel brengt hij zijn netto dividendvordering op de Vennootschap in en krijgt hij in ruil nieuwe aandelen;
- ofwel neemt hij het dividend in geld op;
- ofwel een combinatie van beide voormelde mogelijkheden.

Aandeelhouders die gedurende de keuzeperiode geen keuze hebben meegedeeld op de door de Vennootschap bepaalde wijze, zullen het dividend in geld ontvangen.

Aandeelhouders die hun dividendrechten (geheel of gedeeltelijk) wensen in te brengen in het kapitaal van de Vennootschap tegen uitgifte van nieuwe aandelen, zullen dividendrechten dienen in te brengen voor een bedrag dat gelijk is aan de (hierna beschreven) uitgifteprijs (of een veelvoud daarvan).

Aandeelhouders die niet beschikken over een voldoende aantal dividendrechten om op een nieuw aandeel van de Vennootschap in te schrijven, zullen hun dividendrechten in geld uitbetaald krijgen.

De titel die recht geeft op het (keuze)dividend is coupon nr. 19. Coupon nr. 19 zal niet afzonderlijk worden genoteerd en verhandeld op de beurs. Het is dus vanaf de datum ex-dividend niet mogelijk om bijkomende coupons te verwerven via de beurs. Het is evenmin mogelijk om de inbreng van dividendrechten te vervullen door een inbreng in geld.

Indien aandeelhouders aandelen bezitten in verschillende vormen (op naam, aan toonder of gedematerialiseerd), dan kunnen de dividendrechten verbonden aan aandelen van verschillende vormen niet worden gecombineerd om een nieuw aandeel te verwerven. Het is wel mogelijk om coupons nr. 19 te laten omzetten in een andere vorm.

De uitgifteprijs van het nieuwe aandeel wordt vastgesteld op € 31,2375 per aandeel, wat overeenstemt met een inbrengverhouding van zeventien (17) coupons nr. 19 per nieuw aandeel (€ 31,2375 gedeeld door € 1,8375). Dit zou resulteren in de uitgifte van maximum 1.363.294 (23.176.005 bestaande aandelen gedeeld door 17) nieuwe aandelen indien alle aandeelhouders volledig gebruik zouden maken van het keuzedividend in aandelen of 5,55% van het nieuwe totaal aantal aandelen (23.176.005 bestaande aandelen plus 1.363.294 nieuwe aandelen komt op 24.539.299 totaal aantal aandelen).

Deze uitgifteprijs werd berekend op basis van het volume gewogen gemiddelde van de slotkoersen op NYSE Euronext Brussels van het aandeel gedurende de periode van 28 mei tot 12 juni 2012 (met name € 37,15), verminderd met het bedrag van het bruto dividend (met name € 2,45), wat resulteert in een referentiekooers van € 34,70 per aandeel. Met het oog op de optimalisatie van het aantal coupons met het oog op de inschrijving op één nieuw aandeel werd de inbrengverhouding vastgesteld op zeventien (17) coupons nr. 19 per nieuw aandeel of € 31,2375 per nieuw aandeel, wat overeenstemt met een korting van 10% ten opzichte van de referentiekooers.

Indien evenwel de beurskoers van het aandeel Gimv op NYSE Euronext Brussel in de periode tussen de datum van het bijzonder verslag van de raad van bestuur aangaande de inbreng in natura in het kader van een keuzedividend en 27 juni 2012 substantieel zou afwijken van de Referentiekooers, zullen de Voorzitter van de Raad van Bestuur en de Voorzitter van het Auditcomité gezamenlijk handelend gemandateerd worden door de Raad van Bestuur om het aantal coupons per nieuw aandeel desgevallend te wijzigen waarbij een korting tussen minimum zeven procent (7%) en maximum twaalf procent (12%) wordt verkregen ten opzichte van het volume gewogen gemiddelde van de slotkoersen op NYSE Euronext Brussels van het aandeel gedurende de periode van 21 mei tot en met 22 juni 2012 verminderd met het bedrag van het bruto dividend.

De aandeelhouder die zijn dividendrechten niet inbrengt in ruil voor nieuwe aandelen, zal potentieel een verwatering ondergaan van de financiële rechten (o.a. dividendrechten en deelname in het liquidatiesaldo) en lidmaatschapsrechten (o.a. stemrechten en voorkeurrechten) verbonden aan zijn participatie.

Overeenkomstig artikel 8, tweede paragraaf, in fine, van de statuten van de Vennootschap heeft de raad van bestuur de bevoegdheid om het maatschappelijk kapitaal te verhogen met een bedrag van maximum € 220.000.000 (onder meer) *"wanneer de kapitaalverhoging gebeurt in het kader van de toekenning van een keuzedividend, ongeacht of in dat verband het dividend rechtstreeks wordt uitgekeerd in aandelen dan wel of het dividend wordt uitbetaald in geld en de ontvangen middelen onmiddellijk worden aangewend om in te schrijven op nieuwe aandelen"*. Tot op heden werd van deze machtiging nog geen gebruik gemaakt.

In het kader van dit toegestaan kapitaal, wenst de raad van bestuur over te gaan tot een kapitaalverhoging door inbreng in natura van de dividendvorderingen van de aandeelhouders die dividendrechten inbrengen in ruil voor nieuwe aandelen onder voorbehoud van goedkeuring van de resultaatsbestemming en het dividendbedrag door de gewone algemene vergadering.

De keuzeperiode zal beginnen op woensdag 4 juli 2012 en zal eindigen op vrijdag 27 juli 2012 om 16u00. Op vrijdag 3 augustus 2012 zal de verwezenlijking van de kapitaalverhoging en de uitgifte van de nieuwe aandelen worden vastgesteld voor notaris. De Vennootschap zal het nodige doen voor de indiening van de aanvraag tot bijkomende notering van de aandelen die door dit keuzedividend zullen ontstaan. Naar verwachting zullen de nieuwe aandelen met coupon nr. 20 aangehecht kunnen worden verhandeld op NYSE Euronext Brussels aansluitend op de uitgifte van de nieuwe aandelen op of rond vrijdag 3 augustus 2012.

Voor de aandeelhouders die vrijstelling van roerende voorheffing genieten, zal de inbreng van de dividendvordering, net zoals voor de aandeelhouders die dergelijke vrijstelling niet genieten, gelijk zijn aan het bedrag van het netto dividend, met name € 1,8375 per aandeel. Het saldo, met name de niet ingehouden roerende voorheffing, zal worden uitbetaald in geld.

Het aantal nieuw uit te geven aandelen kan nog niet worden vastgesteld op datum van het bijzonder verslag van de raad van bestuur aangaande de inbreng in natura in het kader van een keuzedividend aangezien nog niet bekend is hoeveel aandeelhouders zullen beslissen om hun dividendrechten in te brengen. In functie hiervan zal het maximum aantal nieuwe aandelen worden vastgesteld evenals het maximale bedrag van de kapitaalverhoging, dat gelijk zal zijn aan het maximum aantal nieuwe aandelen, vermenigvuldigd met de fractiewaarde van de bestaande aandelen (met name € 9,4926 per aandeel). Het verschil tussen de fractiewaarde en de uitgifteprijs zal worden geboekt als uitgiftepremie op een onbeschikbare reserve die, zoals het kapitaal, de waarborg zal uitmaken van derden en niet kan worden verminderd of opgeheven tenzij door een besluit van de algemene vergadering, beraadslagend volgens de voorwaarden gesteld voor een statutenwijziging.

De aandelen zullen van hetzelfde type zijn als de bestaande aandelen, zullen niet genieten van enig recht op verminderde voorheffing en zullen delen in het resultaat vanaf 1 april 2012.

De inbreng in natura van dividendvorderingen in de context van het keuzedividend en de kapitaalverhoging die daarvan het gevolg is, verbetert het eigen vermogen van de Vennootschap.

In de mate dat aandeelhouders hun dividendvorderingen inbrengen tegen uitgifte van nieuwe aandelen, leidt de toepassing van het keuzedividend tot een vermindering van de cash-out naar aanleiding van de resultaatsbestemming. De niet in contanten uitgekeerde middelen zullen door Gimv worden aangewend ter financiering van de groei van Gimv en de verdere uitbouw van zijn portefeuille.

Tenslotte worden aldus de banden tussen de Vennootschap en haar aandeelhouders versterkt. Door te opteren voor het keuzedividend, betuigt de aandeelhouder niet enkel zijn steun aan de toekomstplannen van de Vennootschap, maar kan hij tevens zijn aandelenpositie verhogen tegen een voordelige prijs (ten opzichte van de gemiddelde beurskoers van de referentieperiode) en dit zonder transactiekosten.

Het maatschappelijk kapitaal van Gimv NV bedraagt thans € 220.000.000,00. Het is volledig volgestort en is verdeeld in 23.176.005 gelijke aandelen zonder vermelding van nominale waarde.

3. Algemene inlichtingen betreffende de vennootschap

Volledigheidshalve verstrekken wij hierna voorafgaandelijk enkele algemene en nuttige inlichtingen betreffende de inbreng verkrijgende vennootschap:

A. Maatschappelijke benaming

"Gimv"

B. Rechtsvorm

Naamloze vennootschap.

C. Maatschappelijke zetel

2018 Antwerpen, Karel Oomsstraat 37.

D. Duur

De vennootschap is opgericht voor onbepaalde tijd.

E. Oprichting en statutenwijzigingen

De vennootschap werd opgericht onder de vorm van een naamloze vennootschap op 25 februari 1980 bij akte verleden voor dhr. Roland De Smet, adjunctadviseur bij de centrale administratie van de belasting over de toegevoegde waarde, registratie en domeinen, te Antwerpen, bekendgemaakt in de Bijlage tot het Belgisch Staatsblad van 12 maart 1980 onder nummer 573-2.

De statuten werden vervolgens meermaals gewijzigd, een laatste keer bij akte verleden voor notaris Frank Liesse te Antwerpen op 19 juli 2011, bekendgemaakt in de bijlagen tot het Belgisch staatsblad op 5 augustus daarna onder nummer 20110805-121603, waarbij de naamloze vennootschap "Vlaamse Investeringsmaatschappij", in het kort "V.I.M." (rechtspersonenregister Antwerpen 0421.600.008) werd overgenomen ingevolge fusie door vereffening van alle aandelen in één hand zonder evenwel effectieve wijziging van de statuten tot gevolg.

F. Kapitaal

Het maatschappelijk kapitaal is thans vastgesteld op € 220.000.000,00. Het wordt vertegenwoordigd door in het totaal 23.176.005 aandelen zonder vermelding van nominale waarde.

G. Maatschappelijk doel

Gimv heeft tot doel het nemen van participaties in, of het verstrekken van financieringen aan ondernemingen, in alle sectoren van industrie, handel of diensten. Zij zal zich in het bijzonder toeleggen op het verstrekken van kapitaal en kapitaalsubstituten aan bestaande of op te richten ondernemingen, op investeringen in toekomstgerichte projecten met hogere risicograad, op strategische participaties - en voornamelijk doch niet beperkt tot de nutsbedrijven - en op hoogtechnologische ondernemingen, en dit zowel in binnen- en buitenland.

Om dat doel te bereiken kan Gimv ondermeer bij wijze van inschrijving, inbreng, fusie, samenwerking, financiële tussenkomst of anderszins een belang of deelneming verwerven in alle bestaande of nog op te richten vennootschappen, ondernemingen, bedrijvigheden, verenigingen, groepen, syndicaten voor studie of onderzoek en samenwerkingsverbanden die gevormd zijn met het oog op het oprichten of reorganiseren van ondernemingen of het opzetten van nieuwe projecten, zowel in België als in het buitenland waarvan het doel verwant is met het hare of van aard is bij te dragen tot de verwezenlijking van haar doel; de vennootschap kan deze participaties beheren, valoriseren en te gelde maken, alsook ondermeer rechtstreeks of onrechtstreeks deelnemen aan het bestuur, de directie, de controle en vereffening van de vennootschappen, ondernemingen, bedrijvigheden, verenigingen, groepen, syndicaten voor studie of onderzoek en samenwerkingsverbanden waarin zij een belang of deelneming heeft.

Zij mag alle financiële, commerciële, industriële, roeren en onroerende verrichtingen doen, alle ondernemingen aangaan en in 't algemeen alle verrichtingen uitvoeren die rechtstreeks of onrechtstreeks met dat doel verband houden of van die aard zijn dat ze de verwezenlijking ervan kunnen bevorderen of die aan de bescherming van hun patrimoniale belangen beantwoorden.

Zij kan zich ten gunste van de vennootschappen, ondernemingen, bedrijvigheden, verenigingen, groepen, syndicaten voor studie of onderzoek en samenwerkingsverbanden waarin zij een belang of deelneming heeft, borgstellen of haar aval verlenen, optreden als agent of vertegenwoordiger, voorschotten toestaan, kredieten verlenen, hypothecaire of andere zekerheden verstrekken.

H. Rechtspersonenregister en BTW nummer

De vennootschap is ingeschreven in de Kruispuntbank van Ondernemingen onder het nummer 0220.324.117 en is geregistreerd bij de BTW-administratie onder het nummer BE 220.324.117.

4. Beschrijving van de inbreng in natura en toegepaste methode van waardering

De kapitaalverhoging zal gebeuren door inbreng van dividendvorderingen die de aandeelhouders van Gimv NV zullen verkregen hebben, onder voorbehoud van goedkeuring van de vooropgestelde resultaatverdeling door de gewone algemene vergadering, naar aanleiding van een beslissing van de raad van bestuur om het dividend van het boekjaar eindigend op 31 maart 2012 een optioneel karakter te geven en de aandeelhouders een keuzemogelijkheid te bieden:

- ofwel brengt hij zijn netto dividendvordering op de Vennootschap in en krijgt hij in ruil nieuwe aandelen;
- ofwel neemt hij het dividend in cash op;
- ofwel een combinatie van beide voormelde mogelijkheden.

Het bedrag van elke ingebrachte vordering is beperkt tot € 1,8375 per ingebrachte coupon. Daar het hier om vorderingen gaat die een netto dividend vertegenwoordigen over het boekjaar afgesloten op 31 maart 2012, is de in aanmerking te nemen waarde, overeenkomstig de algemeen aanvaarde waarderingsmethododes, gelijk aan het nominale bedrag van de vordering, met name € 1,8375. De schuldvordering is derhalve gewaardeerd aan nominale waarde, overeenkomstig het KB van 30 januari 2001 ter uitvoering van het wetboek van vennootschappen.

Bovenstaande beschrijving van de inbreng in natura beantwoordt ons inziens aan de normale vereisten van nauwkeurigheid en duidelijkheid.

5. De als tegenprestatie verstrekte vergoeding

De raad van bestuur stelt voor om de hierboven omschreven inbreng in natura, waaraan een waarde wordt gehecht van maximaal 1.363.294 aandelen te vermeningvuldigen met de uitgifteprijs, te vergoeden door toekenning van maximaal 1.363.294 nieuw uit te geven aandelen aan de inbrengende aandeelhouders, zonder vermelding van nominale waarde en van hetzelfde type als de thans bestaande aandelen maar die niet zullen genieten van enig recht op verminderde voorheffing en volledig volstort zullen worden.

Het aantal aandelen dat als tegenprestatie van de inbreng in natura zal worden toegekend, werd door de raad van bestuur vastgesteld op basis van de onder "punt 2 - Voorgenomen verrichting" omschreven uitgifteprijs.

6. Besluiten

Ons besluit met betrekking tot de waardering en de vergoeding van de voorgenomen kapitaalverhoging via inbreng in natura van de dividendvordering door de aandeelhouders van Gimv NV door uitgifte van maximum 1.363.294 nieuwe aandelen zonder vermelding van nominale waarde en van hetzelfde type als de thans bestaande 23.176.005 aandelen Gimv NV maar die niet zullen genieten van enig recht op verminderde roerende voorheffing, is dan ook:

- dat de verrichting werd nagezien overeenkomstig de normen uitgevaardigd door het Instituut der Bedrijfsrevisoren inzake inbreng in natura en dat het bestuursorgaan van de vennootschap verantwoordelijk is voor de waardering van de ingebrachte bestanddelen en voor de bepaling van het aantal door de vennootschap uit te geven aandelen ter vergoeding van de inbreng in natura;
- dat de beschrijving van de inbreng in natura beantwoordt aan de normale vereisten van nauwkeurigheid en duidelijkheid;
- dat de door de partijen weerhouden methoden van waardering bedrijfseconomisch verantwoord zijn en dat de toegepaste waarderingmethoden leiden tot inbrengwaarden die tenminste overeenkomen met het aantal en de fractiewaarde van de tegen de inbreng uit te geven aandelen en dat de inbreng in natura niet overgewaardeerd is;
- dat de vergoeding van de inbreng in natura bestaat uit maximaal 1.363.294 nieuwe aandelen van de vennootschap Gimv NV, met een fractiewaarde van € 9,4926 per aandeel, gebaseerd op de uitgifteprijs van één nieuw aandeel van € 31,2375. Deze uitgifteprijs werd berekend op basis van het volume gewogen gemiddelde van de slotkoersen op NYSE Euronext Brussels van het aandeel gedurende de periode van 28 mei tot 12 juni 2012 (met name € 37,15), verminderd met het bedrag van het bruto dividend (met name € 2,45), wat resulteert in een referentiekooers van € 34,70 per aandeel. Met het oog op de optimalisatie van het aantal coupons met het oog op de inschrijving op één nieuw aandeel werd de inbrengverhouding vastgesteld op zeventien (17) coupons nr. 19 per nieuw aandeel of € 31,2375 per nieuw aandeel (17 x netto dividend € 1,8375 is € 31,2375) wat overeenstemt met een korting van 10% ten opzichte van de referentiekooers. Indien evenwel de beurskoers van het aandeel Gimv op NYSE Euronext Brussel in de periode tussen de datum van het bijzonder verslag van de raad van bestuur aangaande de inbreng in natura in het kader van een keuzedividend en 27 juni 2012 substantieel zou afwijken van de Referentiekooers, zullen de Voorzitter van de Raad van Bestuur en de Voorzitter van het Auditcomité gezamenlijk handelend gemandateerd worden door de Raad van Bestuur om het aantal coupons per nieuw aandeel desgevallend te wijzigen waarbij een korting tussen minimum zeven procent (7%) en maximum twaalf procent (12%) wordt verkregen ten opzichte van het volume gewogen gemiddelde van de slotkoersen op NYSE Euronext Brussels van het aandeel gedurende de periode van 21 mei tot en met 22 juni 2012 verminderd met het bedrag van het bruto dividend.

Wij willen er tenslotte aan herinneren dat onze opdracht er niet in bestaat een uitspraak te doen betreffende de rechtmatigheid en billijkheid van de verrichting of, met andere woorden, dat ons verslag geen "*fairness opinion*" inhoudt.

Antwerpen, 19 juni 2012

Ernst & Young Bedrijfsrevisoren BCVBA (B 160)
Commissaris
vertegenwoordigd door

A large, stylized handwritten signature in black ink, consisting of several overlapping loops and a long horizontal stroke extending to the right.

Jan De Luyck
Vennoot

Ref.: 12JDU0140