

Gimv
Naamloze Vennootschap
(de 'Vennootschap')
Karel Oomsstraat 37, 2018 Antwerpen
0220.324.117

**Bijzonder verslag van de raad van bestuur aangaande de inbreng
in natura in het kader van een keuzedividend (artikel 602 W.Venn.)**

INLEIDING

De Raad van Bestuur heeft beslist om aan de algemene vergadering van aandeelhouders een resultaatverdeling voor te stellen waarbij een bruto dividend per aandeel van 2,45 EUR wordt toegekend. Dit impliceert een netto dividend per aandeel van 1,8375 EUR na roerende voorheffing van 25%.

Onder de opschortende voorwaarde van de goedkeuring van de voorgestelde resultaatsverdeling door de gewone algemene vergadering, wenst de Raad van Bestuur aan de aandeelhouders de mogelijkheid te bieden om, in plaats van het dividend te ontvangen in cash, hun schuldvordering die ontstaat ten gevolge van de beslissing tot dividenduitkering in te brengen in het kapitaal van de Vennootschap tegen uitgifte van nieuwe aandelen van de Vennootschap (zonder recht op verminderde roerende voorheffing).

Dit bijzonder verslag wordt opgesteld overeenkomstig artikel 602 W.Venn. Het heeft betrekking op de verhoging van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap (in het kader van het toegestaan kapitaal) door middel van een inbreng in natura van de netto dividendvorderingen.

De commissaris van de Vennootschap heeft overeenkomstig artikel 602 W.Venn. een verslag opgesteld over de inbreng in natura, dat is aangehecht als Bijlage bij dit verslag.

ALGEMENE BESCHRIJVING VAN DE VERRICHTING

Onder de opschortende voorwaarde van de goedkeuring door de gewone algemene vergadering van de voorgestelde resultaatsverdeling, 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 cash 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 cash 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.

UITGIFTEPRIJS

De uitgifteprijs van het nieuwe aandeel wordt vastgesteld op 31,2375 EUR per aandeel, wat overeenstemt met een inbrengverhouding van zeventien (17) coupons nr. 19 per nieuw aandeel. Dit zou resulteren in de uitgifte van maximum 1.363.294 nieuwe aandelen indien alle aandeelhouders volledig gebruik zouden maken van het keuzedividend in aandelen of 5,55% van het nieuwe 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 EUR), verminderd met het bedrag van het bruto dividend (met name 2,45 EUR), wat resulteert in een referentiekooers van 34,70 EUR per aandeel (de "**Referentiekooers**"). 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 EUR 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 dit verslag 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.

KAPITAALVERHOOGING

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 EUR (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 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 EUR per aandeel. Het saldo zal worden uitbetaald in cash.

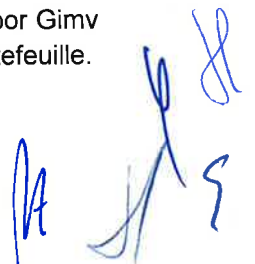
Het aantal nieuw uit te geven aandelen kan nog niet worden vastgesteld op datum van onderhavig verslag aangezien nog niet bekend is hoeveel aandeelhouders zullen beslissen om hun dividendrechten in te brengen. In functie hiervan zal het maximum aantal nieuwe aandelen worden vastgesteld evenals het maximale 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 EUR 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.

BELANG VAN DE INBRENG IN NATURA EN DE VOORGESTELDE KAPITAALVERHOOGING VOOR DE VENNOOTSCHAP

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 Referteperiode) en dit zonder transactiekosten.

WAARDERING VAN DE INBRENG IN NATURA

Zoals hierboven is toegelicht, bestaan de inbrengen waarvan sprake uit inbreng van dividendvorderingen van aandeelhouders verbonden aan coupon nr. 19 van Gimv NV.

Het bedrag van elke ingebrachte vordering is beperkt tot 1,8375 EUR 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 waarderingmethoden, gelijk aan het nominale bedrag van de vordering, met name 1,8375 EUR. Deze waarderingmethode wordt als adequaat beschouwd in het geval van een keuzedividend.

Dit verslag dient te worden samen gelezen met het verslag van de commissaris overeenkomstig artikel 602 W.Venn. De Raad van Bestuur wijkt niet af van de conclusies van het verslag van de commissaris terzake.

INFORMATIEDOCUMENT

Overeenkomstig de wet van 16 juni 2006 op de openbare aanbidding van beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingsinstrumenten op een gereguleerde markt, dient voor het keuzedividend volgens de voorwaarden zoals in dit verslag omschreven, geen prospectus te worden opgemaakt conform artikel 18, § 1.(e) en § 2.(e)), voor zover een informatiedocument beschikbaar wordt gesteld dat informatie bevat over het aantal en de aard van de aandelen en de redenen voor en de modaliteiten van de aanbidding en de toelating.

Dergelijk informatiememorandum dat de precieze voorwaarden en modaliteiten van de verrichting uiteenzet, zal uiterlijk op de eerste dag van de keuzeperiode ter beschikking worden gesteld van de aandeelhouders via de website van de Vennootschap.

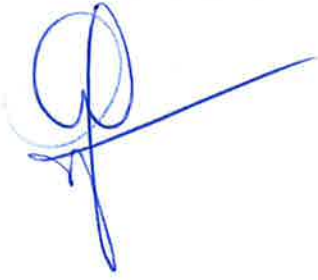
OPSCHORTING OF ANNULERING VAN DE VERRICHTING

De Raad van Bestuur behoudt zich het recht voor om de verrichting op te schorten of te annuleren indien (i) tussen de datum van de huidige beslissing van de Raad van Bestuur en de startdatum van de keuzeperiode de koers van het aandeel op NYSE Euronext Brussels aanzienlijk stijgt of daalt ten opzichte van de hoger vastgestelde uitgifteprijs, of (ii) op enig tijdstip voor afsluiting van de keuzeperiode zich een gebeurtenis voordoet van economische, politieke, militaire, monetaire of maatschappelijke aard die de kapitaalmarkten gevoelig verstoort of kan verstoren.

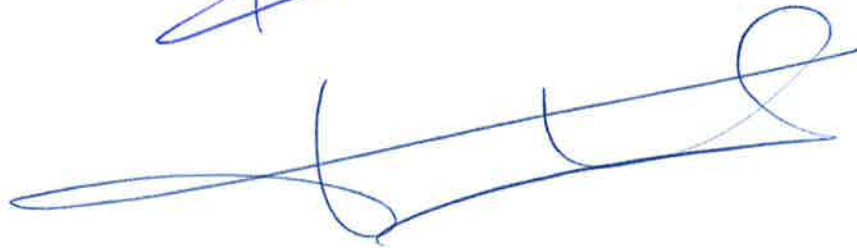
Opgemaakt te Antwerpen op 19 juni 2012.



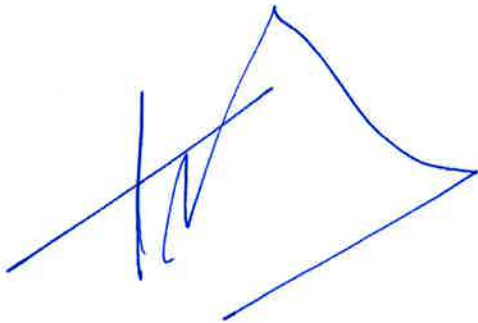
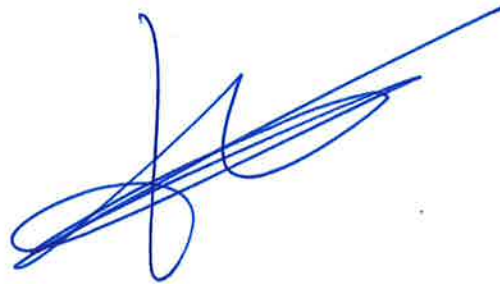
[Handtekeningpagina]

A handwritten signature in blue ink, consisting of a large loop followed by a vertical stroke and a horizontal line extending to the right.A handwritten signature in blue ink, featuring a large, rounded loop with a horizontal line through it, and a vertical stroke on the right side.

S. Mayant

A handwritten signature in blue ink, consisting of a large, rounded loop with a vertical stroke through it.A handwritten signature in blue ink, featuring a horizontal line with a vertical stroke and a small loop on the right side.A long, horizontal handwritten signature in blue ink, consisting of several loops and a long horizontal line.

allergo

A handwritten signature in blue ink, consisting of a large, triangular shape with a vertical stroke through it.A handwritten signature in blue ink, featuring a large, rounded loop with a horizontal line through it, and a vertical stroke on the right side.