

**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 2013 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. 20. Coupon nr. 20 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. 20 te laten omzetten in een andere vorm.

### **UITGIFTEPRIJS**

De uitgifteprijs van het nieuwe aandeel zal worden vastgesteld door de Voorzitter van de Raad van Bestuur en de Voorzitter van het Auditcomité die hiertoe gemandateerd worden door de Raad van Bestuur. Gezamenlijk handelend kunnen zij de inbrengverhouding het aantal coupons nr. 20 per nieuw aandeel bepalen waarbij een korting wordt verkregen die zo dicht mogelijk acht procent (8%) benadert ten opzichte van het volume gewogen gemiddelde van de slotkoersen op NYSE Euronext Brussels gedurende de periode van 28 mei tot en met 25 juni 2013, verminderd met het bedrag van het bruto dividend (met name 2,45 EUR), wat resulteert in een referentiekopers per aandeel (de "Referentiekopers")

In de veronderstelling dat de inbrengverhouding zou bepaald worden op achttien (18) coupons nr. 20 per nieuw aandeel, dan zou dit resulteren in de uitgifte van maximum 1.331.321 nieuwe aandelen indien alle aandeelhouders volledig gebruik zouden maken van het keuzedividend in aandelen of 5,26% van het nieuwe totaal aantal aandelen.

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". Van dit toegestaan kapitaal werd gebruik gemaakt voor de kapitaalverhoging door inbreng in nature van het keuzedividend over

het boekjaar 2011-2012, zoals blijkt uit de notariële akte van 19 juni 2012 (beslissing kapitaalverhoging) en 3 augustus 2012 (vaststelling kapitaalverhoging) (bekendgemaakt in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad op 22 augustus). 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 3 juli 2013 en zal eindigen op vrijdag 26 juli 2013 om 16u00. Op vrijdag 2 augustus 2013 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. 21 aangehecht kunnen worden verhandeld op NYSE Euronext Brussels aansluitend op de uitgifte van de nieuwe aandelen op of rond vrijdag 2 augustus 2013.

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 2013.

#### **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. 20 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 2013, is de in aanmerking te nemen waarde, overeenkomstig de algemeen aanvaarde waarderingsmethodes, gelijk aan het nominale bedrag van de vordering, met name 1,8375 EUR. Deze waarderingsmethode 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 18 juni 2013.

[Handtekeningenpagina]

A stylized handwritten signature consisting of a vertical line on the left, a diagonal line crossing it, and a large, sweeping loop on the right.

Robin Vandone  
Voorzitter

A complex handwritten signature with multiple overlapping loops and a long horizontal stroke at the end.

Guy De Weert  
Syndicaat Bestuurder