

GIMV NV
Karel Oomsstraat 37
2018 Antwerpen
RPR Antwerpen, afdeling Antwerpen
0220.324.117

Verslag van de commissaris
overeenkomstig artikelen

7:197 §1 WVV :
Inbreng in natura in een bestaande vennootschap

En

7:179 §1 WVV :
Beoordeling betreffende de boekhoudkundige en
financiële gegevens opgenomen in het bijzonder
verslag van het bestuursorgaan

Gimv NV
Karel Oomsstraat 37
2018 Antwerpen
RPR Antwerpen, afdeling Antwerpen
0220.324.117

Inhoud

1.	Opdracht en wettelijk kader	3
1.1.	Opdracht	3
1.2.	Wettelijk kader.....	4
2.	Identificatie van de voorgenomen verrichting	6
2.1.	De vennootschap	6
2.2.	De inbrenger in natura	6
2.3.	De inbreng in natura en vergoeding	7
3.	Beschrijving en waardering van de inbreng in natura	10
3.1.	Beschrijving.....	10
3.2.	Waardering.....	10
3.3.	Uitgevoerde controlewerkzaamheden	10
3.4.	Besluit	10
4.	Als tegenprestatie verstrekte vergoeding	11
4.1.	Beschrijving tegenprestatie en uitgifteprijs	11
4.2.	Uitgevoerde controlewerkzaamheden	11
4.3.	Besluit	12
5.	Besluit	13

1. Opdracht en wettelijk kader

1.1. Opdracht

Opdracht artikel 7:197 §1 WVV

Ingevolge onze aanstelling d.d. 3 juni 2020 door het bestuursorgaan van Gimv NV, brengen wij in uitvoering van artikel 7:197 §1 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen (WVV), verslag uit over de beschrijving van de inbreng in natura, de toegepaste methoden van waardering en de werkelijke vergoeding die als tegenprestatie wordt verstrekt voor de inbreng in natura in Gimv NV.

Onze tussenkomst heeft tot doel een commentaar te verstrekken bij de identificatie en beschrijving van de bestanddelen die worden ingebracht, alsook bij de waarderingsmethoden die het bestuursorgaan heeft toegepast om de vergoeding vast te stellen. Wij moeten het algemeen kader van de verrichting nagaan, en ons onderzoek moet rekening houden met de wijze waarop de belangen van de partijen en van derden werden behandeld. Wij zullen bijzonder aandachtig zijn voor het feit dat de inbreng in natura niet overgewaardeerd wordt.

Wij spreken ons evenwel niet uit over de rechtmatigheid en billijkheid van de verrichting (“no fairness opinion”).

Wij hebben onze opdracht uitgevoerd overeenkomstig de normen uitgevaardigd door het Instituut van de Bedrijfsrevisoren inzake inbreng in natura.

Opdracht artikel 7:179 §1 WVV

Ingevolge onze aanstelling d.d. 3 juni 2020 door het bestuursorgaan van Gimv NV, brengen wij in uitvoering van artikel 7:179 §1 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen (WVV), een beoordelingsverslag uit gericht aan de algemene vergadering van Gimv NV over de boekhoudkundige en financiële gegevens opgenomen in het bijzonder verslag van het bestuursorgaan opgesteld in overeenstemming met artikel 7:179 §1 WVV.

Zo maakt onze opdracht deel uit van de voorgestelde besluitvorming in het kader van de beoordeling van de verantwoording van de uitgifteprijs van de uit te geven aandelen naar aanleiding van de voorgenomen inbreng in natura.

Wij spreken ons niet uit over de geschiktheid of opportuniteit van de verrichting, noch over de vraag of de verrichting rechtmatig en billijk is (“no fairness opinion”).

Wij hebben onze opdracht uitgevoerd rekening houdend met de door het Instituut van de Bedrijfsrevisoren aanbevolen werkzaamheden. In het kader van deze opdracht moeten wij bepalen of we feiten hebben vastgesteld die ons doen vermoeden dat de boekhoudkundige en financiële gegevens als geheel - opgenomen in het bijzonder verslag van het bestuursorgaan - niet in alle van materieel belang zijnde opzichten voldoende en getrouw zijn om de algemene vergadering die over de voorgestelde verrichting moet stemmen, voor te lichten. Wij hebben ons gehouden aan de relevante deontologische vereisten die van toepassing zijn op de opdracht.

1.2. Wettelijk kader

Artikel 7:197 §1 WVV

Ingeval een kapitaalverhoging een inbreng in natura omvat, zet het bestuursorgaan in het artikel 7:179, § 1, eerste lid, bedoelde verslag uiteen waarom de inbreng van belang is voor de vennootschap. Het verslag bevat een beschrijving van elke inbreng in natura en bevat daarvan een gemotiveerde waardering. Het geeft aan welke vergoeding als tegenprestatie voor de inbreng wordt verstrekt. Het bestuursorgaan deelt dit verslag in ontwerp mee aan de commissaris of, als er geen commissaris is, een door het bestuursorgaan aangestelde bedrijfsrevisor.

De commissaris of, als er geen commissaris is, een bedrijfsrevisor aangewezen door het bestuursorgaan onderzoekt in het in artikel 7:179, § 1, tweede lid, bedoelde verslag de door het bestuursorgaan toegepaste waardering en de daartoe aangewende waarderingsmethoden. Dat verslag heeft inzonderheid betrekking op de beschrijving van elke inbreng in natura en op de toegepaste methodes van waardering. Het verslag geeft aan of de waardebepalingen waartoe deze methodes leiden, ten minste overeenkomen met het aantal en de nominale waarde of, bij gebrek aan een nominale waarde, de fractiewaarde en, in voorkomend geval, met de uitgiftepremie van de tegen de inbreng uit te geven aandelen. Het verslag vermeldt welke werkelijke vergoeding als tegenprestatie voor de inbreng wordt verstrekt. In zijn verslag, waarbij het verslag van de commissaris of van de bedrijfsrevisor wordt gevoegd, geeft het bestuursorgaan in voorkomend geval aan waarom het van de conclusies van dit laatste verslag afwijkt.

De hierboven bedoelde verslagen worden neergelegd en bekendgemaakt overeenkomstig de artikelen 2:8 en 2:14, 4°. Zij worden in de agenda vermeld. Een kopie ervan kan worden verkregen overeenkomstig artikel 7:132.

Wanneer de in het eerste lid bedoelde beschrijving en verantwoording door het bestuursorgaan, of van de in het tweede lid bedoelde waardering en verklaring van de commissaris of van de bedrijfsrevisor ontbreekt, is het besluit van de algemene vergadering nietig

Artikel 7:179 §1 WVV

Het bestuursorgaan stelt een verslag op over de verrichting, dat inzonderheid de uitgifteprijs verantwoordt en de gevolgen van de verrichting voor de vermogens- en lidmaatschapsrechten van de aandeelhouders beschrijft.

De commissaris of, als er geen commissaris is, een bedrijfsrevisor of een externe accountant aangewezen door het bestuursorgaan, beoordeelt in een verslag of de in het verslag van het bestuursorgaan opgenomen financiële en boekhoudkundige gegevens in alle van materieel belang zijnde opzichten getrouw zijn en voldoende zijn om de algemene vergadering die over het voorstel moet stemmen, voor te lichten.

Die verslagen worden neergelegd en bekendgemaakt overeenkomstig de artikelen 2:8 en 2:14, 4°. Zij worden in de agenda vermeld. Een kopie ervan kan worden verkregen overeenkomstig artikel 7:132.



Wanneer het verslag van het bestuursorgaan of het verslag van de commissaris, bedrijfsrevisor of externe accountant dat de in het derde lid bedoelde beoordeling bevat ontbreekt, is het besluit van de algemene vergadering nietig.

2. Identificatie van de voorgenomen verrichting

2.1. De vennootschap

Rechtsvorm	NV
Naam	Gimv
Opricht bij akte van	25 februari 1980, verleden voor notaris Roland DE SMET te Antwerpen bekendgemaakt in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad van 12 maart 1980, onder het nummer 573-2
Laatste statutenwijziging	29 juni 2016, verleden voor notaris Frank LIESSE te Antwerpen bekendgemaakt in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad van 25 juli 2016, onder het nummer 2016-07-25 / 0104121
Zetel	Karel Oomsstraat 37, 2018 Antwerpen
Ondernemingsnummer	0220.324.117
RPR	Antwerpen, afdeling Antwerpen
Voorwerp (beknopt)	Participatiemaatschappij
Inbreng	Dividendvorderingen in de context van het keuzedividend
Aandelen	Nieuwe aandelen zonder vermelding nominale waarde
Bestuursorgaan	Koen Dejonckheere, Gedelegeerd bestuurder Hilde Laga, Voorzitter Raad van Bestuur Brigitte Boone, Bestuurder Marc Descheemaecker, Bestuurder Johan Deschuyffeleer, Bestuurder Manon Janssen , Bestuurder Luc Missorten, Bestuurder Geert Peeters, Bestuurder Carolus Plasman, Bestuurder Bart Van Hooland, Bestuurder Frank Verhaegen, Bestuurder An Vermeersch, Bestuurder

2.2. De inbrenger in natura

De inbrenger in natura betreft elke aandeelhouder die van de keuzemogelijkheid gebruikt maakt om zijn netto-dividendvordering op Gimv NV in te brengen tegen uitgifte van nieuwe aandelen.

2.3. De inbreng in natura en vergoeding

De raad van bestuur van Gimv NV heeft beslist om aan de algemene vergadering van aandeelhouders een resultaatverdeling voor te stellen waarbij een bruto-dividend per aandeel van 2,50 EUR wordt toegekend. Dit impliceert een netto-dividend per aandeel van 1,75 EUR na roerende voorheffing van 30%.

Onder de opschortende voorwaarde van de goedkeuring door de algemene vergadering van de voorgestelde resultaatverdeling, wenst de raad van bestuur het dividend van het boekjaar dat is afgesloten op 31 maart 2020 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.

Het dividendrecht zal niet afzonderlijk worden genoteerd en verhandeld op de beurs. Het is dus vanaf de datum ex-dividend niet mogelijk om bijkomende dividendrechten 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 zowel in gedematerialiseerde vorm als op naam, dan kunnen de dividendrechten verbonden aan aandelen van verschillende vormen niet worden gecombineerd om een nieuw aandeel te verwerven. Het is wel mogelijk om aandelen voorafgaand te laten omzetten in een andere vorm.

De uitgifteprijs van het nieuwe aandeel zal gelijk zijn aan het aantal dividendrechten, dat vermenigvuldigd met het netto-dividend van 1,75 EUR per aandeel, resulteert in een uitgifteprijs die zo dicht mogelijk een discount van [tien procent (10%)] benadert ten opzichte van het volume gewogen gemiddelde van de slotkoersen op Euronext Brussel ("VWAP") gedurende de periode van 27 mei tot en met 23 juni 2020, verminderd met het bedrag van het bruto-dividend ten bedrage van 2,50 EUR (de "Referentiekoers").

Het aantal dividendrechten dat dient te worden ingebracht in ruil voor een nieuw uit te geven aandeel op basis van de bovenstaande berekening en de daaruit voortvloeiende uitgifteprijs, resulteren bij een volledige opname in aandelen in het hierna vermelde maximum aantal nieuw uit te geven aandelen en maximum nieuw totaal aantal aandelen.

In de laatste kolom wordt de dilutie weergegeven door dat maximum aantal nieuwe aandelen af te zetten ten opzichte van het nieuwe maximum totaal aantal aandelen:

Dividend-rechten	Uitgifteprijs	Max nieuw aantal aandelen	Maximum totaal aantal aandelen	Procentuele verhouding maximum nieuw aantal aandelen
22	38,50	1.155.757	26.582.429	4,3478%
23	40,25	1.105.507	26.532.179	4,1667%
24	42,00	1.059.444	26.486.116	3,9999%
25	43,75	1.017.066	26.443.738	3,8462%
26	45,50	977.948	26.404.620	3,7037%
27	47,25	941.728	26.368.400	3,5714%
28	49,00	908.095	26.334.767	3,4483%

Bij wijze van voorbeeld: indien de VWAP 52,5 EUR bedraagt, dan bedraagt de Referentiekooers 50 EUR (na aftrek van het bruto-dividend van 2,50 EUR), wat verminderd met een discount van 10% zou neerkomen op een uitgifteprijs van om en bij de 45 EUR. Door de inbreng van 26 coupons wordt die discount van 10% het dichtst benaderd, met name 26 x 1,75 EUR is gelijk aan 45,50 EUR, wat neerkomt op een discount van 9%.

Indien de slotkooers op 23 juni 2020 substantieel zou afwijken van de Referentiekooers (waardoor de discount ongepast hoog of laag zou worden) behoudt de raad van bestuur zich het recht voor om het aantal dividendrechten vast te stellen dat dient te worden ingebracht in ruil voor een nieuw uit te geven aandeel.

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 huidige tekst van de statuten van de Vennootschap (voorafgaand aan de voorgestelde wijziging ervan op de buitengewone algemene vergadering van 24 juni 2020) heeft de raad van bestuur de bevoegdheid om het maatschappelijk kapitaal te verhogen met een bedrag van maximum 241.364.628,63 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 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 1 juli 2020 en zal eindigen op woensdag 22 juli 2020 om 16u00. Op woensdag 28 juli 2020 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 kunnen worden verhandeld op Euronext Brussel aansluitend op de uitgifte van de nieuwe aandelen op of rond woensdag 28 juli 2020.

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 1,75 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 2020.

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 de Vennootschap 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 Refertperiode) en dit zonder transactiekosten.

3. Beschrijving en waardering van de inbreng in natura

3.1. Beschrijving

De kapitaalverhoging zal gebeuren door de inbreng van de dividendvorderingen die de aandeelhouders van Gimv NV zullen verkregen hebben, onder voorbehoud van de goedkeuring van de voorgestelde resultaatsverdeling door de algemene vergadering, naar aanleiding van een beslissing van de Raad van Bestuur om het dividend van het boekjaar dat is afgesloten op 31 maart 2020 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.

3.2. Waardering

Het bedrag van elke ingebrachte vordering is beperkt tot 1,75 EUR per ingebracht dividendrecht. Daar het hier om vorderingen gaat die een netto-dividend vertegenwoordigen over het boekjaar afgesloten op 31 maart 2020, is de in aanmerking te nemen waarde, overeenkomstig de algemeen aanvaarde waarderingmethodes, gelijk aan het nominale bedrag van de vordering, met name 1,75 EUR.

De schuldvordering is derhalve gewaardeerd aan nominale waarde, overeenkomstig het KB van 29 april 2019 tot uitvoering van het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen.

3.3. Uitgevoerde controlewerkzaamheden

De resultaatverwerking, die aan de algemene vergadering wordt voorgesteld, stemt overeen met de wettelijke en statutaire bepalingen.

De berekening van de nominale waarde van één dividendrecht werd nagekeken en er werd geen afwijking vastgesteld.

Er werd vastgesteld dat de schuldvordering gewaardeerd werd aan nominale waarde, overeenkomstig het KB van 29 april 2019 tot uitvoering van het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen.

3.4. Besluit

Uit de ontleding van de weerhouden waardering van de inbreng blijkt dat de door partijen toegepaste waarderingmethode vanuit bedrijfseconomisch standpunt verantwoord is en dat de inbreng niet overgewaardeerd is.

4. Als tegenprestatie verstrekte vergoeding

4.1. Beschrijving tegenprestatie en uitgifteprijs

De Raad van Bestuur stelt voor om de hierboven beschreven inbreng, waaraan - in de veronderstelling dat de inbrengverhouding zou bepaald worden op 26 dividendrechten per aandeel - een waarde wordt gehecht van maximaal 977.948 nieuwe aandelen te vermenigvuldigen met de uitgifteprijs, te vergoeden door toekenning van maximaal 977.948 nieuw uit te geven aandelen aan de inbrengende aandeelhouders, zonder vermelding van nominale waarde en van hetzelfde type als de bestaande aandelen, welke niet zullen genieten van enig recht op verminderde voorheffing en zullen delen in het resultaat vanaf 1 april 2020.

Het aantal aandelen dat als tegenprestatie van de inbreng in natura zal worden toegekend, wordt door de Raad van Bestuur vastgesteld op basis van de uitgifteprijs zoals beschreven in hoofdstuk 2.3 De inbreng in natura en vergoeding.

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.

4.2. Uitgevoerde controlewerkzaamheden

Wij hebben de boekhoudkundige en financiële gegevens in het bijzonder verslag van het bestuursorgaan opgesteld in overeenstemming met artikel 7:179 §1 WVV, beoordeeld.

Verantwoordelijkheid van het bestuursorgaan met betrekking tot het opstellen van een bijzonder verslag met de boekhoudkundige en financiële gegevens

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen van een verslag over de verrichting, dat inzonderheid de uitgifteprijs verantwoordt en de gevolgen van de verrichting voor de vermogens- en lidmaatschapsrechten van de aandeelhouders beschrijft.

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen van de boekhoudkundige en financiële gegevens opgenomen in zijn verslag, voor het vaststellen van de uitgifteprijs en voor het vaststellen en de beschrijving van de impact van de voorgestelde verrichting op de vermogens- en lidmaatschapsrechten van de aandeelhouders.

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het voldoende zijn van de verstrekte informatie, zodat de algemene vergadering een beslissing kan nemen met alle kennis van zaken.

Verantwoordelijkheid van de commissaris

Onze verantwoordelijkheid bestaat erin een conclusie tot uitdrukking te brengen over de boekhoudkundige en financiële gegevens opgenomen in het bijzonder verslag van het bestuursorgaan uit hoofde van artikel 7:179 WvV, op basis van onze beoordeling.

De beoordeling van de boekhoudkundige en financiële gegevens opgenomen in het bijzonder verslag van het bestuursorgaan bestaat uit verzoeken om inlichtingen, in hoofdzaak bij de voor financiën en administratieve verantwoordelijke personen, alsook het uitvoeren van cijferanalyses en andere beoordelingswerkzaamheden.

De reikwijdte van onze beoordelingsopdracht is aanzienlijk geringer dan die van een audit uitgevoerd volgens de internationale controlestandaarden (International Standards on Auditing ISA's). Om die reden stelt de beoordeling ons niet in staat de zekerheid te verkrijgen dat wij kennis zullen krijgen van alle aangelegenheden van materieel belang die naar aanleiding van een controle mogelijk worden onderkend. Bijgevolg brengen wij geen controleoordeel over de boekhoudkundige en financiële gegevens tot uitdrukking.

4.3. Besluit

Op basis van onze beoordeling is niets onder onze aandacht gekomen dat ons ertoe aanzet van mening te zijn dat de boekhoudkundige en financiële gegevens - opgenomen in het bijzonder verslag van het bestuursorgaan dat de verantwoording van de uitgifteprijs en de gevolgen voor de vermogens- en lidmaatschapsrechten van de aandeelhouders omvat - niet in alle materiële opzichten getrouw en voldoende zijn om de algemene vergadering die over de voorgestelde verrichting moet stemmen voor te lichten.

5. Besluit

De inbreng in natura in Gimv NV omvat de dividendvorderingen ontstaan uit de mogelijkheid voor aandeelhouders om, in de plaats van het dividend cash te ontvangen, hun schuldvordering die ontstaat ten gevolge van de beslissing tot dividenduitkering over het boekjaar dat is afgesloten op 31 maart 2020, in te brengen in het kapitaal tegen uitgifte van nieuwe aandelen (zonder recht op vermindering roerende voorheffing).

Bij het beëindigen van onze controlewerkzaamheden zijn wij, van oordeel dat :

- a) de verrichting werd nagezien overeenkomstig de normen uitgevaardigd door het Instituut van de 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 de vergoeding verstrekt als tegenprestatie voor de inbreng in natura;
- b) de beschrijving van de inbreng in natura beantwoordt aan de normale vereisten van nauwkeurigheid en duidelijkheid;
- c) de voor de inbreng in natura door de partijen weerhouden methoden van waardering bedrijfseconomisch verantwoord zijn en dat de waardebepalingen waartoe deze methoden van waardering leiden, tenminste overeenkomen met het aantal en de nominale waarde of, bij gebrek aan nominale waarde, de fractiewaarde en in voorkomend geval met de uitgiftepremie van de tegen de inbreng uit te geven aandelen, zodat de inbreng in natura niet overgewaardeerd is.
- d) op basis van onze beoordeling is niets onder onze aandacht gekomen dat ons ertoe aanzet van mening te zijn dat de boekhoudkundige en financiële gegevens - opgenomen in het bijzonder verslag van het bestuursorgaan dat de verantwoording van de uitgifteprijs en de gevolgen voor de vermogens- en lidmaatschapsrechten van de aandeelhouders omvat - niet in alle materiële opzichten getrouw en voldoende zijn om de algemene vergadering die over de voorgestelde verrichting moet stemmen voor te lichten.

De vergoeding van de inbreng bestaat uit - in de veronderstelling dat de inbrengverhouding zou bepaald worden op 26 dividendrechten per aandeel - maximaal 977.948 nieuwe aandelen van de vennootschap Gimv NV, met een fractiewaarde van 9,4926 EUR per aandeel. De uitgifteprijs van het nieuwe aandeel zal gelijk zijn aan het aantal dividendrechten, dat vermenigvuldigd met het netto-dividend van 1,75 EUR per aandeel, resulteert in een uitgifteprijs die zo dicht mogelijk een discount van [tien procent (10%)] benadert ten opzichte van het volume gewogen gemiddelde van de slotkoersen op Euronext Brussel ("VWAP") gedurende de periode van 27 mei tot en met 23 juni 2020, verminderd met het bedrag van het bruto-dividend ten bedrage van 2,50 EUR (de "Referentiekoers"). Bij wijze van voorbeeld: indien de VWAP 52,5 EUR bedraagt, dan bedraagt de Referentiekoers 50 EUR (na aftrek van het bruto-dividend van 2,50 EUR), wat verminderd met een discount van 10% zou neerkomen op een uitgifteprijs van om en bij de 45 EUR. Door de inbreng van 26 coupons wordt die discount van 10% het dichtst benaderd, met name $26 \times 1,75$ EUR is gelijk aan 45,50 EUR, wat neerkomt op een discount van 9%.

Indien de slotkoers op 23 juni 2020 substantieel zou afwijken van de Referentiekoers (waardoor de discount ongepast hoog of laag zou worden) behoudt de raad van bestuur zich het recht voor om het aantal dividendrechten vast te stellen dat dient te worden ingebracht in ruil voor een nieuw uit te geven aandeel.

Daarnaast worden er geen andere bijzondere voordelen in het kader van de inbreng in natura toegekend.

Onze opdracht bestaat er niet in een uitspraak te doen betreffende de rechtmatigheid en billijkheid van de verrichting.

Dit verslag werd opgesteld overeenkomstig artikel 7:197 §1 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen in het kader van de voorgenomen inbreng in natura in de bestaande vennootschap Gimv NV, en overeenkomstig artikel 7:179 §1 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen in het kader van de beoordeling van de verantwoording van de uitgifteprijs van de uit te geven aandelen naar aanleiding van de voorgenomen inbreng, en mag niet voor andere doeleinden worden gebruikt.

Antwerpen, 11 juni 2020



BDO Bedrijfsrevisoren CVBA

Commissaris

Vertegenwoordigd door David LENAERTS