

GIMV NV

Verslag van de commissaris aan de buitengewone algemene vergadering in het kader van artikel 7:197 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen (inbreng in natura) en artikel 7:179 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen (uitgifte van aandelen in het kader van de inbreng).

Inhoud

1. Opdracht	3
2. Identificatie van de verrichting	5
2.1. Identificatie van de inbrenggenietende vennootschap.....	5
2.2. Identificatie van de inbrenger(s).....	5
2.3. Identificatie van de verrichting	5
3. Toegekende werkelijke vergoeding als tegenprestatie voor de inbreng.....	8
4. Conclusie(s) van de commissaris aan de buitengewone algemene vergadering van de vennootschap Gimv NV	9

1. Opdracht

Overeenkomstig artikel 7:197 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen (hierna “WVV”), werden wij aangesteld door het bestuursorgaan van Gimv NV (hierna “de Vennootschap”) bij opdrachtbrief van 2 juni 2023 teneinde te rapporteren over het verslag van het bestuursorgaan inzake de inbreng in natura.

Artikel 7:197, §1 WVV luidt als volgt:

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 waardebeoordelingen 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.

Onze opdracht bestaat er niet in uitspraak te doen over de geschiktheid of opportuniteit van de verrichting, noch over de waardering van de vergoeding die als tegenprestatie voor de inbreng wordt gegeven, noch over de vraag of die verrichting rechtmatig en billijk is (“no fairness opinion”).

Wij hebben onze opdracht uitgevoerd overeenkomstig de Norm inzake de opdracht van de bedrijfsrevisor in het kader van een inbreng in natura en quasi-inbreng van het Instituut van de Bedrijfsrevisoren van 26 mei 2021.

Gezien de inbreng in natura gepaard gaat met een uitgifte van aandelen, werden wij eveneens aangesteld conform artikel 7:179 WVV om verslag uit te brengen over de vraag of de boekhoudkundige en financiële gegevens opgenomen in het verslag van het bestuursorgaan in alle van materieel belang zijnde opzichten getrouw en voldoende zijn om de buitengewone algemene vergadering die over het voorstel moet stemmen, voor te lichten.

Artikel 7:179, §1 WVV luidt als volgt:

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 verrichting

2.1. Identificatie van de inbrenggenietende vennootschap

De Vennootschap werd opgericht op 25 februari 1980 bij akte verleden voor notaris Roland DE SMET te Antwerpen, gepubliceerd in de bijlagen bij het Belgisch Staatsblad van 12 maart 1980, onder het nummer 573-2.

De statuten werden voor het laatst gewijzigd op 28 juli 2022 bij akte verleden voor notaris Frank LIESSE te Antwerpen, gepubliceerd in de bijlagen bij het Belgisch Staatsblad van 3 augustus 2022 onder het nummer 2022-08-03 / 0350198.

De zetel van de Vennootschap is gevestigd te Karel Oomsstraat 37, 2018 Antwerpen.

De Vennootschap is ingeschreven in de Kruispuntbank voor ondernemingen onder het ondernemingsnummer 0220.324.117.

2.2. Identificatie van de inbrenger(s)

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

2.3. Identificatie van de verrichting

Zoals beschreven in het ontwerpverslag van het bestuursorgaan van de Vennootschap:

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 2,60 EUR wordt toegekend. Dit impliceert een netto-dividend per aandeel van 1,82 EUR na roerende voorheffing van 30%.

Onder de opschortende voorwaarde van de goedkeuring door de algemene vergadering van de voorgestelde resultaatsverdeling, wenst de raad van bestuur het dividend van het boekjaar dat is afgesloten op 31 maart 2023 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.

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 1,82 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 2023.

Het bestuursorgaan van de inbrenggenietende vennootschap is van oordeel dat deze inbreng in natura van belang is omwille van:

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 Referteperiode) en dit zonder transactiekosten.

Het bestuursorgaan geeft aan:

De uitgifteprijs van het nieuwe aandeel zal gelijk zijn aan het aantal dividendrechten, dat vermenigvuldigd met het netto-dividend van 1,82 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 1 juni tot en met 27 juni 2023, verminderd met het bedrag van het bruto-dividend ten bedrage van 2,60 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:

Dividendrechten	Uitgifteprijs	Max nieuw aantal aandelen	Maximum totaal aantal aandelen	Procentuele verhouding maximum nieuw aantal aandelen
19	34,58 €	1.432.774	28.655.471	5,00%
20	36,40 €	1.361.135	28.583.832	4,76%
21	38,22 €	1.296.319	28.519.016	4,55%
22	40,04 €	1.237.395	28.460.092	4,35%
23	41,86 €	1.183.596	28.406.293	4,17%

Bij wijze van voorbeeld: indien de VWAP 45 EUR bedraagt, dan bedraagt de Referentiekoers 42,4 EUR (na aftrek van het bruto-dividend van 2,60 EUR), wat verminderd met een discount van 10% zou neerkomen op een uitgifteprijs van 38,16 EUR. Door de inbreng van 21 coupons wordt die discount van 10% het dichtst benaderd, met name 21 x 1,82 EUR is gelijk aan 38,22 EUR, wat neerkomt op een discount van 9,86%.

Indien de slotkoers op 27 juni 2023 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.

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.

3. Toegekende werkelijke vergoeding als tegenprestatie voor de inbreng

De inbrengen bestaan uit de inbreng van dividendvorderingen van aandeelhouders verbonden aan het aandeel Gimv NV. Het bedrag van elke ingebrachte vordering is beperkt tot 1,82 EUR per ingebracht dividendrecht. Daar het hier om vorderingen gaat die een netto-dividend vertegenwoordigen over het boekjaar afgesloten op 31 maart 2023, is de in aanmerking te nemen waarde, overeenkomstig de algemeen aanvaarde waarderingsmethodes, gelijk aan het nominale bedrag van de vordering, met name 1,82 EUR. Deze waarderingsmethode wordt als adequaat beschouwd in het geval van een keuzedividend.

De Raad van Bestuur stelt voor om de hierboven beschreven inbreng, waaraan - in de veronderstelling dat de inbrengverhouding zou bepaald worden op 21 dividendrechten per aandeel en rekening houdende met 1.963 eigen aandelen in het bezit van Gimv die niet dividend-gerechtigd zijn - een waarde wordt gehecht van maximaal 1.296.225 nieuwe aandelen te vermenigvuldigen met de uitgifteprijs, te vergoeden door toekenning van maximaal 1.296.225 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 2023.

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 Identificatie van de verrichting.

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 2023.

Er is geen opleg in geld voorzien.

Er worden geen andere vergoedingen of voordelen als tegenprestatie voor de inbreng verstrekt.

4. Conclusie(s) van de commissaris aan de buitengewone algemene vergadering van de vennootschap Gimv NV

Overeenkomstig artikel 7:197 en artikel 7:179 van het WVV, brengen wij hierna aan de buitengewone algemene vergadering van vennootschap Gimv NV (hierna “de Vennootschap”) onze conclusie uit in het kader van onze opdracht als commissaris, waarvoor wij werden aangesteld bij opdrachtbrief van 2 juni 2023.

Wij hebben onze opdracht uitgevoerd volgens de Norm inzake de opdracht van de bedrijfsrevisor in het kader van inbreng in natura en quasi-inbreng van het Instituut van de Bedrijfsrevisoren. Onze verantwoordelijkheden op grond van deze norm zijn verder beschreven in de sectie “Verantwoordelijkheden van de commissaris betreffende de inbreng in natura en de uitgifte van aandelen”.

Inzake de inbreng in natura

Overeenkomstig artikel 7:197 WVV hebben wij de hierna beschreven aspecten, zoals deze opgenomen werden in het ontwerp van het bijzonder verslag van de het bestuursorgaan onderzocht en hebben geen bevindingen van materieel belang te melden inzake:

- de beschrijving van de in te brengen bestanddelen;
- de toegepaste waardering;
- de daartoe aangewende methodes van waardering.

Tevens concluderen wij dat de voor de inbreng in natura toegepaste waarderingmethodes leiden tot de waarden van de inbreng(en) en deze ten minste overeenkomen met het aantal en de nominale waarde of, bij gebrek aan een nominale waarde, de fractiewaarde van de tegen de inbreng uit te geven aandelen, vermeerderd met de uitgiftepremie.

De vergoeding van de inbreng bestaat uit - in de veronderstelling dat de inbrengverhouding zou bepaald worden op 21 dividendrechten per aandeel en rekening houdende met 1.963 eigen aandelen in het bezit van Gimv NV die niet dividend-gerechtigd zijn - maximaal 1.296.225 nieuwe aandelen van de vennootschap Gimv NV, met een fractiewaarde van 9,4926 EUR per aandeel.

Er worden geen andere vergoedingen of voordelen als tegenprestatie voor de inbreng verstrekt.

Inzake de uitgifte van aandelen

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

No fairness opinion

Onze opdracht overeenkomstig artikel 7:197 en artikel 7:179 WvV bestaat er niet in uitspraak te doen over de geschiktheid of opportuniteit van de verrichting, noch over de waardering van de vergoeding die als tegenprestatie voor de inbreng wordt gegeven, noch over de vraag of die verrichting rechtmatig en billijk is (“no fairness opinion”).

Verantwoordelijkheid van het bestuursorgaan betreffende

- de inbreng in natura

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor:

- het uiteenzetten waarom de inbreng van belang is voor de Vennootschap;
- de beschrijving en de gemotiveerde waardering van elke inbreng in natura; en
- het melden van de vergoeding die als tegenprestatie verstrekt.

- inzake de uitgifte van aandelen

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor:

- de verantwoording van de uitgifteprijs; en
- de beschrijving van de gevolgen van de verrichting voor de vermogens- en lidmaatschapsrechten van de aandeelhouders.

Verantwoordelijkheid van de commissaris betreffende

- de inbreng in natura

De commissaris is verantwoordelijk voor:

- het onderzoeken van de door de het bestuursorgaan gegeven beschrijving van elke inbreng in natura;
- het onderzoeken van de toegepaste waardering en de daartoe aangewende waarderingmethodes;
- de melding of de waarden waartoe deze methodes leiden, ten minste overeenkomen met het aantal en de nominale waarde of, bij gebrek aan een nominale waarde, de fractiewaarde van de tegen de inbreng uit te geven aandelen;
- het vermelden van de werkelijke vergoeding als tegenprestatie voor de inbreng verstrekt.

- de uitgifte van aandelen

De commissaris is verantwoordelijk voor:

- de beoordeling of de opgenomen financiële en boekhoudkundige gegevens - opgenomen in het speciaal verslag van het bestuursorgaan dat de verantwoording van de uitgifteprijs en de gevolgen voor de vermogens- en lidmaatschapsrechten van de aandeelhouders omvat - in alle van materieel belang zijnde opzichten getrouw zijn en voldoende zijn om de buitengewone algemene vergadering die over het voorstel moet stemmen, voor te lichten.



Beperking van het gebruik van dit verslag

Dit verslag werd enkel opgesteld uit hoofde van artikel 7:197 en artikel 7:179 WvV in het kader van de inbreng in natura in het kader van een keuzedividend voorgesteld aan de aandeelhouders, en mag niet voor andere doeleinden worden gebruikt.

Antwerpen, 9 juni 2023

BDO Bedrijfsrevisoren BV
Commissaris
Vertegenwoordigd door David Lenaerts*
Bedrijfsrevisor
*Optredend voor een vennootschap

Bijlage: Ontwerpverslag bestuursorgaan