

## Warehouses De Pauw Comm. VA

**Kapitaalverhoging door inbreng  
in natura per 9 oktober 2012**

**Verslag van de commissaris**

<b>Inhoud</b>		<b>Blz.</b>
1.	Inleiding	3
2.	Identificatie van de voorgenomen verrichting	4
3.	Beschrijving van de inbreng in natura	5
4.	Beschrijving van de elementen die de inbreng samenstellen en van de waarderingsmethode	6
5.	De als tegenprestatie toegekende vergoeding	7
6.	Uitgevoerde controles	9
7.	Gebeurtenissen na waarderingsdatum	10
8.	Besluit	11

## 1. Inleiding

In toepassing van artikel 602 van het Wetboek van Vennootschappen, hebben wij de eer u verslag uit te brengen over de voorgenomen verhoging op 9 oktober 2012 van het kapitaal en de uitgiftepremies van Warehouses De Pauw Comm. VA (hierna: "WDP" of "de Vennootschap") ten belope van EUR 30.029.979,00 door inbreng in natura. De inbreng in natura zal uitgevoerd worden door Bouwbedrijf L. v.d. Ven B.V. (EUR 18.711.259,00) en door Franciscus van de Ven (EUR 5.659.360,00) en Stefan van de Ven (EUR 5.659.360,00), samen de "Inbrengers" genoemd.

De opdracht tot dit verslag luidt volgens vermeld artikel 602 als volgt:

*"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 waardebeoordelingen 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.*

(...)"

De kapitaalverhoging door inbreng in natura zal plaatsvinden in het kader van het toegestaan kapitaal.

De buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders van de Vennootschap heeft op 27 april 2011 een machtiging verleend aan de statutaire zaakvoerder om het kapitaal te verhogen met een bedrag van maximum EUR 100.521.811,63, gepubliceerd in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad op 16 mei 2011. Deze machtiging is geldig voor een duur van 5 jaar na publicatie in het Belgisch Staatsblad, dit betekent tot 16 mei 2016. De Zaakvoerder heeft reeds éénmaal gebruik gemaakt van de hem verleende machtiging om het kapitaal te verhogen, ten belope van een bedrag van EUR 4.988.526,46. Het beschikbare saldo van het toegestaan kapitaal bedraagt aldus nog EUR 95.533.285,17.

Het doel van ons verslag is bijgevolg om aan de statutaire zaakvoerder van de vennootschap informatie te verschaffen omtrent de toepassing van de door het bestuursorgaan gebruikte waarderingmethode bij het bepalen van de waarde van de inbreng en vast te stellen of, onder de gegeven omstandigheden, deze methodes redelijk en niet arbitrair zijn. Wij hebben dus geen waardering gedaan van de inbreng noch van de als tegenprestatie toegekende vergoeding en spreken ons niet uit over de rechtmatigheid en billijkheid van de verrichting.

Onderhavig verslag werd opgesteld voor het gebruik van de statutaire zaakvoerder van de vennootschap in het kader van de verhoging van het kapitaal in het kader van het toegestaan kapitaal zoals verder in dit verslag beschreven en kan derhalve voor geen enkel ander doel gebruikt worden.

## 2. Identificatie van de voorgenomen verrichting

De commanditaire vennootschap op aandelen Warehouses De Pauw werd opgericht onder de naam Rederij De Pauw op 27 mei 1977 voor Meester Paul De Ruyver, notaris te Liedekerke. De oprichtingsakte werd gepubliceerd in het Belgisch Staatsblad op 21 juni 1977 onder het nummer 2249-1. Op 20 mei 1999 werd de vennootschap omgezet in een commanditaire vennootschap op aandelen, die op 28 juni 1999 werd ingeschreven bij de CBFA als vastgoedbevak.

De vennootschap heeft haar maatschappelijke zetel te 1861 Wolvertem, Blakebergen 15. Het ondernemingsnummer van de vennootschap is 0417.199.869.

Sinds 21 september 2012 bedraagt het maatschappelijk kapitaal 115.044.564,61 EUR, vertegenwoordigd door 14.344.760 aandelen, zonder aanduiding van nominale waarde en is het volledig volstort. Er bestaan geen bevoorrechte aandelen of aandelen waaraan buitengewone rechten werden toegekend.

Het aandeelhouderschap op basis van de transparantieverklaringen, het aandeelhoudersregister en de informatie in het bezit van Warehouses De Pauw Comm.VA per 5 oktober 2012 is als volgt:

Aandeelhouder	Aantal aandelen
Robert De Pauw	910.926
Anne De Pauw	910.926
Tony De Pauw	910.926
Kathleen De Pauw	910.926
De Pauw NV	1.569
Overige aandeelhouders	10.699.487
<b>Totaal</b>	<b>14.344.760</b>

Robert, Anne, Tony en Kathleen De Pauw hebben een akkoord gesloten om in onderling overleg te handelen aangaande de onderling afgestemde uitoefening van stemrechten om een duurzaam gemeenschappelijke beleid te voeren en aangaande het bezit, de verwerving of de overdracht van effecten.

De statutaire zaakvoerder heeft de volgende voorstellen gedaan:

1. Het kapitaal en de uitgiftepremies te verhogen met EUR 30.029.979,00 door uitgifte van 736.932 nieuwe aandelen zonder nominale waarde om aldus het kapitaal te verhogen tot EUR 120.954.738,16.
2. De kapitaalverhoging te realiseren door inbreng door
  - Bouwbedrijf L. v.d. Ven B.V.;
  - Franciscus van de Ven; en
  - Stefan van de Ven

van diverse schuldvorderingen ten bedrage van in totaal EUR 30.029.979,00 nader gespecificeerd in hoofdstuk 4 van dit verslag, die deze Inbrengers aanhouden ten aanzien van Warehouses De Pauw Nederland N.V., een naamloze vennootschap naar Nederlands recht, statutair gevestigd te Breda, met adres 4813 DA Breda, Princenhagelaan 1-a2 Herenkantoor B, ingeschreven in het handelsregister onder nummer 34151538, ("WDP NL"), een 100%-dochtervennootschap van Warehouses De Pauw Comm. VA.

### 3. Beschrijving van de inbreng in natura

In het verslag conform artikel 602 van het Wetboek van Vennootschappen, opgesteld door de statutaire zaakvoerder, wordt de transactie als volgt beschreven:

*"Bij overeenkomst van 24 april 2012 (de "Eerste Overeenkomst") en bij Overeenkomst van 3 oktober 2012 (de "Tweede Overeenkomst", en samen met de Eerste Overeenkomst, de "Overeenkomsten") werd overeengekomen dat Bouwbedrijf L. v.d. Ven B.V. (voor het goed te Roosendaal en Veghel) en de heren Franciscus en Stefan van de Ven (voor het goed te Beek) (samen, de "Verkopers" of de "Inbrengers"), tegen bepaalde data bepaalde onroerende goederen zullen overdragen aan Warehouses De Pauw Nederland N.V., een naamloze vennootschap naar Nederlands recht, statutair gevestigd te Breda, met adres 4813 DA Breda, Princenhagelaan 1-a2 Herenkantoor B, ingeschreven in het handelsregister onder nummer 34151538, ("WDP NL" of de "Koper"), een 100%-dochtervennootschap van Warehouses De Pauw Comm. VA (hierna, "WDP" of de "Vennootschap"), overeenkomstig de modaliteiten bepaald in de Eerste Overeenkomst resp. de Tweede Overeenkomst.*

[...]

*WDP heeft zich in de Overeenkomsten de mogelijkheid voorbehouden ("optie") om bepaalde te verwerven onroerende goederen (met name de sites te Roosendaal, Beek en Veghel) [van de Verkopers] te "betalen in aandelen". Meer bepaald heeft de Koper het recht om de Verkopers mee te delen dat de Koper de eigendomsoverdracht en betaling van deze onroerende goederen op een welbepaald ogenblik wenst te laten plaatsvinden. Op de datum van die mededeling geschiedt de eigendomsoverdracht van de betrokken gronden en opstallen, en ontstaat een schuldvordering van Verkopers ten aanzien van Koper. De Overeenkomsten voorzien tevens dat de aldus ontstane schuldvordering op WDP NL (geheel of gedeeltelijk, nl. ten belope van het bedrag waarvoor de optie werd uitgeoefend) kan worden ingebracht in WDP. Door de uitvoering van deze transactie komt op de geconsolideerde balans van WDP onroerend goed op het actief, op het passief gefinancierd via nieuw eigen vermogen. Het onderliggend voorwerp is de verwerving van vastgoed. Door de mogelijkheid van de "betaling in aandelen WDP", kan WDP haar schuldgraad proactief beheren en kan een buffer aan kredietfaciliteiten worden bewaard, wat WDP de mogelijkheid zal geven om in de toekomst bijkomende met schulden gefinancierde verrichtingen te verrichten (zie ook verder in dit verslag onder V - Belang van de inbreng in natura en de voorgestelde kapitaalverhoging voor WDP).*

*Aangezien de Koper op 9 oktober 2012 (volledig) gebruik heeft gemaakt van voormelde optie, zijn een aantal schuldvorderingen ontstaan van Verkopers jegens Koper als volgt:*

- *Bouwbedrijf L. v.d. Ven B.V.: EUR 10.587.300,00 (Roosendaal) en EUR 8.124.000,00 (Veghel); en*
- *Franciscus van de Ven en Stefan van de Ven: EUR 11.318.713,00 (Beek)*

*(samen, de "Schuldvordering").*

*De Schuldvordering zal worden ingebracht in WDP door de Inbrengers tegen de uitgifte van 736.932 nieuwe aandelen in de Vennootschap (de "Aandelen") aan de Inbrengers, die als volgt worden toegekend:*

*Bouwbedrijf L. v.d. Ven B.V.: 459.172 Aandelen*

*Franciscus van de Ven: 138.880 Aandelen; en*

*Stefan van de Ven: 138.880 Aandelen"*

#### **4. Beschrijving van de elementen die de inbreng samenstellen en van de waarderingmethode**

De ingebrachte elementen kunnen als volgt worden beschreven:

De in hoofdstuk 3 van dit verslag omschreven overeenkomsten leiden ertoe dat Bouwbedrijf L. v.d. Ven B.V., Franciscus van de Ven en Stefan van de Ven, schuldvorderingen hebben jegens WDP NL.

De Eerste Overeenkomst, afgesloten op 24 april 2012, is de finale koopovereenkomst voor de verwerving van de "Lake Side Portfolio", voor een totaalbedrag van EUR 105 miljoen. Hierdoor verwierf WDP een portefeuille met 8 nieuwe sites gelegen in Nederland. De overdracht van de gebouwen vindt gefaseerd plaats in de loop van 2012. Zes van de 8 sites betreffen verhuurde panden die reeds waren afgewerkt op datum van de Eerste Overeenkomst en werden onmiddellijk overgedragen. De overige 2 volledig voorverhuurde projecten (namelijk Beek en Roosendaal) waren in aanbouw met een investeringsbudget van respectievelijk circa EUR 10 miljoen en circa EUR 12 miljoen en zouden later worden opgeleverd en overgedragen.

De Tweede Overeenkomst, afgesloten op 3 oktober 2012, heeft betrekking op de aankoop van een bestaand pand te Veghel voor een bedrag van circa EUR 8,1 miljoen. Het pand te Veghel is aanpalend aan de bestaande site van WDP op deze locatie. Zowel de bestaande site als het nieuw aan te kopen pand zijn verhuurd aan Kuehne + Nagel. Door deze transactie ontstaat op dit logistiek knooppunt een strategische site van meer dan 100.000m<sup>2</sup>.

WDP heeft zich in de Overeenkomsten de mogelijkheid voorbehouden ("optie") om bepaalde te verwerven onroerende goederen (namelijk de sites te Beek, Roosendaal en Veghel) van de Verkopers te "betalen in aandelen". Meer bepaald heeft de Koper het recht om de Verkopers mee te delen dat de Koper de eigendomsoverdracht en betaling van deze onroerende goederen op een welbepaald ogenblik wenst te laten plaatsvinden. Op de datum van die mededeling geschiedt de eigendomsoverdracht van de betrokken gronden en opstallen, en ontstaat een schuldvordering van Verkopers ten aanzien van Koper. De Overeenkomsten voorzien tevens dat de aldus ontstane schuldvordering op WDP NL (geheel of gedeeltelijk, nl. ten belope van het bedrag waarvoor de optie werd uitgeoefend) kan worden ingebracht in WDP. Door de uitvoering van deze transactie komt op de geconsolideerde balans van WDP onroerend goed op het actief, op het passief gefinancierd via nieuw eigen vermogen. Het onderliggend voorwerp is de verwerving van vastgoed.

Aangezien de Koper op 9 oktober 2012 (volledig) gebruik heeft gemaakt van voormelde optie, zijn een aantal schuldvorderingen ontstaan van Verkopers jegens Koper als volgt:

- Bouwbedrijf L. v.d. Ven B.V.: EUR 10.587.300,00 (Roosendaal) en EUR 8.124.000,00 (Veghel); en
- Franciscus van de Ven en Stefan van de Ven: EUR 11.318.713,00 (Beek)

(samen, de "Schuldvordering").

Ingevolge de afronding van het aantal aandelen (zie verder in dit verslag), en gelet op het feit dat de uitgifteprijs gelijk is aan exact EUR 40,75, zal de uiteindelijke inbrengwaarde van de Schuldvordering die wordt ingebracht in WDP EUR 30.029.979,00 bedragen. Het verschil ten belope van EUR 34,00 zal door de Inbrengers worden kwijtgescholden ten voordele van WDP NL.

Deze Schuldvordering op de 100%-dochtervennootschap van WDP, m.n. WDP NL, die wordt ingebracht in het kapitaal van de Vennootschap, (d.i. na aftrek van EUR 34,00, zoals hoger vermeld), wordt gewaardeerd aan nominale waarde.

Deze waarderingmethode wordt door de statutaire zaakvoerder als adequaat beschouwd voor de inbreng van een schuldvordering op een 100%-dochtervennootschap van WDP Comm. VA. die zij solvabel en liquide acht.

## 5. De als tegenprestatie toegekende vergoeding

De Schuldvordering zal worden ingebracht in WDP door de Inbrengers tegen de uitgifte van 736.932 nieuwe aandelen in de Vennootschap (de "Aandelen") aan de Inbrengers, die als volgt worden toegekend:

Bouwbedrijf L. v.d. Ven B.V.: 459.172 Aandelen

Franciscus van de Ven: 138.880 Aandelen; en

Stefan van de Ven: 138.880 Aandelen

Een deel van de Aandelen zal door de Inbrengers worden verkocht aan de referentieaandeelhouder van WDP, de Familie De Pauw, volgend op de verwezenlijking van de kapitaalverhoging en de uitgifte van de Aandelen. Met het oog op de betaling van dat deel van de Aandelen, heeft de Familie De Pauw vooraf op verzoek van WDP 491.536 bestaande aandelen geplaatst bij institutionele investeerders voor een prijs van EUR 40,75 per aandeel. Deze prijs is gebaseerd op de slotkoers van het aandeel WDP van 3 oktober 2012, zijnde EUR 41,81, verminderd met een korting van 2,54%. Aangezien deze plaatsing van aandelen ertoe strekt WDP in staat te stellen de indirecte inbreng in natura van vastgoed, beschreven in dit bijzonder verslag, te verwezenlijken, in het belang van de Vennootschap en haar aandeelhouders, draagt WDP de kosten voor deze plaatsing. Deze kosten belopen circa EUR 300.000, wat overeenkomt met een bedrag van circa EUR 0,02 per aandeel.

De uitgifteprijs van de nieuw uit te geven Aandelen is gelijk aan de plaatsingsprijs van de aandelen door de Familie De Pauw zoals hierboven beschreven en bedraagt EUR 40,75 (de "Uitgifteprijs"). Deze prijs wordt als gepast beschouwd voor het bepalen van de Uitgifteprijs. Door de Uitgifteprijs gelijk te stellen met de plaatsingsprijs worden geen arbitrage winsten gerealiseerd op de prijs van de aandelen.

Het exacte aantal nieuwe Aandelen in de Vennootschap dat in het kader van de voorgenomen kapitaalverhoging zal worden uitgegeven, wordt bekomen door de (initiële) inbrengwaarde van de Schuldvordering, m.n. EUR 30.030.013,00, te delen door de Uitgifteprijs. Indien de uitkomst van deze bewerking geen geheel getal is, zal deze naar het lagere geheel getal worden afgerond.

Ingevolge de afronding van het aantal aandelen, en gelet op het feit dat de Uitgifteprijs exact overeenstemt met voormelde plaatsingsprijs van EUR 40,75, zal de uiteindelijke inbrengwaarde van de Schuldvordering die wordt ingebracht in WDP EUR 30.029.979,00 bedragen. Het verschil ten belope van EUR 34,00 zal door de Inbrengers worden kwijtgescholden ten voordele van WDP NL.

De Uitgifteprijs van (elk van) de nieuwe Aandelen bedraagt EUR 40,75 en is minstens gelijk aan de netto-inventariswaarde van de aandelen van de Vennootschap per 30 juni 2012 (d.i. ten hoogste vier maanden vóór de datum van de kapitaalverhoging, in overeenstemming met artikel 13, §2 van het Vastgoedbevak-KB), zijnde EUR 27,93 per aandeel.

De nieuwe Aandelen zullen van dezelfde aard zijn en dezelfde rechten en plichten bieden als de bestaande aandelen van de Vennootschap. De statutaire zaakvoerder van de Vennootschap heeft het voornemen om de toelating van de nieuwe Aandelen tot de verhandeling op de gereguleerde markt Euronext Brussels te vragen vanaf 10 oktober 2012. De nieuwe Aandelen zijn op naam bij uitgifte maar kunnen vanaf hun verhandeling op de gereguleerde markt Euronext Brussels omgezet worden in gedematerialiseerde aandelen.

Het bedrag van de kapitaalverhoging bedraagt EUR 5.910.173,55, door uitgifte van 736.932 nieuwe Aandelen. Het bedrag van de kapitaalverhoging zal gelijk zijn aan het aantal nieuw uit te geven Aandelen vermenigvuldigd met de (exacte) fractiewaarde van de bestaande WDP-aandelen (d.i. ongeveer EUR 8,02 per aandeel), waarbij de uitkomst van deze berekening vervolgens naar boven wordt afgerond tot op de eurocent.

De kapitaalvertegenwoordigende waarde van alle (nieuwe en op dit ogenblik bestaande) aandelen van de Vennootschap zal vervolgens worden gelijkgeschakeld.

De totale uitgifteprijs (cf. de hogervermelde inbrengwaarde) van de nieuw uit te geven Aandelen bedraagt (gelet op de neerwaartse afronding van het aantal nieuwe Aandelen) EUR 30.029.979,00.

Het verschil tussen de fractiewaarde en de uitgifteprijs (zijnde EUR 24.119.805,45) zal worden geboekt als uitgiftepremie op een onbeschikbare rekening die, zoals het kapitaal, de waarborg van derden zal uitmaken en niet kan worden verminderd of opgeheven tenzij door een besluit van de algemene vergadering, beraadslagend volgens de voorwaarden gesteld voor een statutenwijziging.

De netto-inventariswaarde ("NIW") van het aandeel WDP per 30 juni 2012 (exclusief IAS-39 resultaat) bedraagt EUR 32,40, zodat de Uitgifteprijs van de nieuwe Aandelen hoger is dan de NIW exclusief IAS-39 resultaat. De NIW van het aandeel WDP per 30 juni 2012 inclusief IAS-39 resultaat bedraagt EUR 27,93, zodat de Uitgifteprijs van de nieuwe Aandelen eveneens hoger is dan de NIW inclusief IAS-39 resultaat. Bijgevolg zal er geen financiële verwatering zijn ten opzichte van de netto-inventariswaarde van de bestaande aandelen voor de bestaande aandeelhouders (deze verrichting zal integendeel een positieve impact hebben op de NIW van het aandeel WDP).

De uitgifte van 736.932 nieuwe Aandelen leidt tot een rekenkundige dilutie van de bestaande aandeelhouders ten belope van 4,89 % op het vlak van deelname in de winst en stemrechten.



## 6. Uitgevoerde controles

Onze opdracht, uitgevoerd overeenkomstig de controlenormen van het Instituut van de Bedrijfsrevisoren, omvatte de steekproeven en controlemethodes die in de gegeven omstandigheden als noodzakelijk werden beschouwd, inbegrepen een algemeen onderzoek van de administratieve en boekhoudkundige procedures en het systeem van interne controle van de onderneming, die wij voldoende hebben gevonden om dit verslag af te leveren.

Bij de uitoefening van deze opdracht hebben wij ons onder meer gesteund op onze werkzaamheden naar aanleiding van het halfjaarverslag afgesloten op 30 juni 2012 van de vennootschap Warehouses De Pauw Comm. VA, en op ons verslag van beperkt nazicht als commissaris.

Wij hebben de vennootschap gevraagd, rekening houdend met het relatief belang van elk ingebracht bestanddeel, de bescheiden en economische gegevens te overhandigen die wij nodig achten om een oordeel te kunnen uitspreken over de beschrijving van de elementen die de inbreng in natura samenstellen. Wij hebben de door de partijen weerhouden methodes van waardering en hun motivatie gecontroleerd.

## 7. Gebeurtenissen na waarderingsdatum

Op datum van dit verslag hebben er zich sinds 1 oktober 2012, datum van het bepalen van de waarde van de inbreng in natura, geen belangrijke gebeurtenissen voorgedaan die een materiële impact zouden kunnen hebben op de waardering van de inbreng in natura.

Tevens hebben er zich op datum van dit verslag sinds 30 juni 2012, geen belangrijke gebeurtenissen voorgedaan die een materiële impact zouden kunnen hebben.

Voor de volledigheid melden wij dat er op 21 september 2012 een buitengewone algemene vergadering heeft plaatsgevonden die de partiële splitsing van de naamloze vennootschap Immo Weversstraat heeft goedgekeurd. Door deze partiële splitsing, en de daaruit resulterende overname van een aantal activa van Immo Weversstraat NV door Warehouses De Pauw Comm. VA, wordt het eigen vermogen van Warehouses De Pauw Comm. VA verhoogd met EUR 3.400.000, verdeeld over het kapitaal (+EUR 675.490,11) en de uitgiftepremies (+EUR 2.724.509,89).

## 8. Besluit

De inbreng in natura tot kapitaalverhoging van de vennootschap Warehouses De Pauw Comm. VA, in het kader van het toegestaan kapitaal, bestaat uit diverse schuldvorderingen van Bouwbedrijf L. v.d. Ven B.V., Franciscus van de Ven en Stefan van de Ven jegens Warehouses De Pauw Nederland N.V. voor een totaal bedrag van EUR 30.029.979,00.

De verrichting werd nagezien overeenkomstig de normen uitgevaardigd door het Instituut van de Bedrijfsrevisoren inzake inbreng in natura. Het bestuursorgaan van de vennootschap is verantwoordelijk 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.

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

- de beschrijving van elke inbreng in natura beantwoordt aan de normale vereisten van nauwkeurigheid en duidelijkheid;
- de voor de inbreng in natura door de statutaire zaakvoerder weerhouden methode van waardering redelijk en niet arbitrair is en dat de waardebepaling waartoe deze methode van waardering leidt mathematisch tenminste overeenkomt met het aantal, de fractiewaarde en de uitgiftepremie van de tegen de inbreng uit te geven aandelen.

De vergoeding van de inbreng in natura bestaat uit 736.932 aandelen van de vennootschap Warehouses De Pauw Comm. VA, zonder vermelding van nominale waarde, voor een totale uitgifteprijs van EUR 30.029.979,00. Als gevolg van deze inbreng zal het kapitaal van de vennootschap worden verhoogd met ongeveer EUR 8,02 per uitgegeven aandeel (t.t.z. met de exacte fractiewaarde van de bestaande aandelen WDP, waarbij het bedrag van de kapitaalverhoging voor alle nieuw uit te geven aandelen samen, vervolgens naar boven wordt afgerond tot op de eurocent). Het verschil tussen de uitgifteprijs van EUR 40,75 per aandeel en de fractiewaarde van ongeveer EUR 8,02 zal geboekt worden als uitgiftepremie. Bijgevolg zal het kapitaal verhoogd worden met EUR 5.910.173,55 en de uitgiftepremies met EUR 24.119.805,45.

Wij willen er ten slotte aan herinneren dat conform de controlenormen van het Instituut van de Bedrijfsrevisoren onze opdracht er niet in bestaat een uitspraak te doen betreffende de rechtmatigheid en billijkheid van de verrichting, de waarde van de inbreng of van de als tegenprestatie toegekende vergoeding.

Diegem, 9 oktober 2012

**De commissaris**



**DELOITTE Bedrijfsrevisoren**  
BV o.v.v.e. CVBA  
Vertegenwoordigd door Rik Neckebroeck