

**Intervest Offices &
Warehouses NV,
Openbare vastgoedbevak
naar Belgisch recht**

**Kapitaalverhoging door inbreng
in natura per 5 mei 2014**

Verslag van de commissaris

Inhoud	Blz.
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	8
7. GEBEURTENISSEN NA WAARDERINGSDATUM	9
8. BESLUIT	10

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 van het kapitaal van Intervest Offices & Warehouses NV, Openbare vastgoedbevak naar Belgisch recht, door inbreng in natura in het kader van een keuzedividend op 5 mei 2014.

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 waardebepalingen 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 raad van bestuur van Intervest Offices & Warehouses NV wenst over te gaan tot een verhoging van het kapitaal van de vennootschap, in het kader van het toegestaan kapitaal, zoals haar is toegestaan volgens artikel 7 van de statuten van de vennootschap.

De machtiging om het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap in één of meerdere keren te verhogen met een maximum bedrag van € 126.728.870,79 werd hernieuwd door de algemene jaarvergadering van 24 april 2013 en dit voor een termijn van vijf jaar te rekenen vanaf de bekendmaking in de Bijlagen tot het Belgische Staatsblad van dit besluit op datum van 26 juni 2013, waarbij evenwel wordt verduidelijkt dat de machtiging tot het aanwenden van het toegestaan kapitaal in toepassing van artikel 607, tweede lid van het Wetboek van Vennootschappen slechts geldt voor een termijn van drie jaar.

Tot op heden werd één maal gebruik gemaakt van dit toegestaan kapitaal, bij besluit van de raad van bestuur op 25 april 2013 vastgesteld bij akte verleden door notaris De Bie, bekendgemaakt in de Bijlage tot het Belgisch Staatsblad onder nummer 2013-05-13/0072427, gevolgd door een akte vaststelling van de verwezenlijking van de kapitaalverhoging verleden door notaris De Bie op 23 mei 2013, bekendgemaakt in de Bijlage tot het Belgisch Staatsblad onder nummer 2013-06-10 / 0086866, dit ten belope van een bedrag van 2.051.424,65 EUR, exclusief een uitgiftepremie van 1.811.703,19 EUR.

Het doel van ons verslag is bijgevolg om aan de raad van bestuur van de vennootschap informatie te verschaffen omtrent de toepassing van de door de raad van bestuur gebruikte waarderingmethodes 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 raad van bestuur van de vennootschap in het kader van de verhoging van het kapitaal zoals hierboven beschreven en kan derhalve voor geen enkel ander doel gebruikt worden.

2. IDENTIFICATIE VAN DE VOORGENOMEN VERRICHTING

De naamloze vennootschap "Intervest Offices & Warehouses" – Openbare vastgoedbeleggingsinstelling met vast kapitaal of Openbare vastgoedbevak naar Belgisch recht, met maatschappelijke zetel te 2600 Berchem - Antwerpen, Uitbreidingstraat 18, werd opgericht onder de naam "Immo-Airway", voor Meester Carl Ockerman op 8 augustus 1996. De oprichtingsakte werd gepubliceerd in de Bijlagen tot het Belgisch Staatsblad van 22 augustus 1996 onder het nummer BBS 960822-361.

Het ondernemingsnummer van de vennootschap is 0458.623.918. Het maatschappelijk kapitaal van de vennootschap bedraagt 131.446.507,70 EUR vertegenwoordigd door 14.424.982 aandelen, zonder aanduiding van nominale waarde en werd volledig volstort.

De aandelen van de vennootschap zijn genoteerd en worden verhandeld op Euronext Brussel.

De raad van bestuur wenst de aandeelhouders, bij wijze van keuzedividend, de mogelijkheid te bieden om hun schuldvordering, die zal ontstaan uit de voorgestelde winstuitkering, in te brengen in het kapitaal van de vennootschap, tegen de uitgifte van nieuwe aandelen.

De voorgenomen verrichting wordt door de raad van bestuur van Intervest Offices & Warehouses NV als volgt omschreven:

"De raad van bestuur van de Vennootschap dd. 5 mei 2014 heeft beslist om de aandeelhouders de mogelijkheid te bieden om hun schuldvordering die ontstaat uit de winstuitkering die € 1,53 bruto per aandeel bedraagt (€ 1,1475 netto per aandeel, na aftrek van de roerende voorheffing a rato van 25 %), in te brengen in het kapitaal van de Vennootschap, tegen de uitgifte van nieuwe aandelen (naast de keuzemogelijkheid om het dividend in cash te ontvangen en de keuzemogelijkheid om te opteren voor een combinatie van beide voorgaande opties). Concreet heeft de raad van bestuur in het kader van het dividend over het boekjaar 2013 beslist om de aandeelhouders volgende keuzemogelijkheid te bieden:

- *inbreng van de netto-dividendvordering in het kapitaal van de Vennootschap, in ruil voor nieuwe aandelen; of*
- *uitbetaling van het dividend in cash; of*
- *een combinatie van beide voorgaande opties.*

Indien de aandeelhouder wenst over te gaan tot een (gehele of gedeeltelijke) inbreng van zijn dividendrechten in het kapitaal van de Vennootschap in ruil voor nieuwe aandelen, zal de dividendvordering die gekoppeld is aan een welbepaald aantal bestaande aandelen van dezelfde vorm, recht geven op één nieuw aandeel, tegen een uitgifteprijs per aandeel die verder in dit bijzonder verslag wordt beschreven.

Aandeelhouders die tijdens de keuzeperiode geen keuze kenbaar hebben gemaakt op de daartoe voorziene wijze, zullen het dividend in ieder geval in cash ontvangen.

De titel die recht geeft op het dividend is coupon nr. 15. De aandeelhouders die niet over het nodige aantal dividendrechten verbonden aan aandelen van dezelfde vorm beschikken om op minstens één aandeel in te schrijven, zullen hun dividendrechten in geld uitbetaald krijgen. Het is niet mogelijk om bijkomende coupons nr. 15 te verwerven. Coupon nr. 15 zal dus ook niet worden genoteerd en verhandeld op de beurs.

Het is evenmin mogelijk om de inbreng van dividendrechten aan te vullen door een inbreng in geld. Indien een aandeelhouder niet het vereiste aantal aandelen bezit om in te schrijven op een geheel aantal nieuwe aandelen, beschikt de aandeelhouder dus niet over de mogelijkheid om zijn inbreng in natura "aan te vullen" met een inbreng in geld om op het eerstvolgend geheel aantal nieuwe aandelen van dezelfde vorm te kunnen inschrijven. In dergelijk geval zal het (per definitie uiterst beperkte) resterende saldo in cash worden uitbetaald.

Indien een aandeelhouder aandelen bezit in verschillende vormen (bijvoorbeeld een aantal aandelen op naam en een aantal aandelen in gedematerialiseerde vorm), kunnen de dividendvorderingen gekoppeld aan deze onderscheiden vormen van aandelen niet worden gecombineerd om een nieuw aandeel te verwerven.

Aandelen op naam kunnen omgeruild worden in aandelen in gedematerialiseerde vorm en omgekeerd, eveneens op kosten van de aandeelhouder."

3. BESCHRIJVING VAN DE INBRENG IN NATURA

In het kader van het toegestaan kapitaal, wenst de raad van bestuur over te gaan tot een kapitaalverhoging door inbreng in natura, van de schuldvorderingen op het nettodividend van haar aandeelhouders op de vennootschap (die ervoor hebben geopteerd om hun dividendrechten geheel of gedeeltelijk in te brengen in ruil voor nieuwe aandelen). De raad van bestuur zal daarbij een uitgifteprijs per nieuw aandeel van 20,08 EUR hanteren.

Rekening houdend met voormelde uitgifteprijs, zal op twee nieuwe uit te geven aandelen worden ingeschreven, en zullen deze twee nieuwe aandelen worden volgestort, door inbreng van nettodividendrechten verbonden aan 35 bestaande aandelen van dezelfde vorm, vertegenwoordigd door coupon nr. 15.

4. BESCHRIJVING VAN DE ELEMENTEN DIE DE INBRENG SAMENSTELLEN EN VAN DE WAARDERINGSMETHODE

De ingebrachte elementen kunnen als volgt worden beschreven:

De inbreng in het kader van het keuzedividend bestaat uit de inbreng van de nettodividendvordering (1,1475 EUR per aandeel) verbonden aan 35 bestaande aandelen van dezelfde vorm (vertegenwoordigd door coupon nr. 15), met een totale waarde van maximum 16.551.622,72 EUR (maximaal aantal uit te geven nieuwe aandelen van 824.284 vermenigvuldigd met een uitgifteprijs van 20,08 EUR). Het bedrag van elke ingebrachte dividendvordering is beperkt tot 1,1475 EUR, wat overeenstemt met het door de algemene jaarvergadering vastgestelde nettodividend over 2013 per aandeel, i.e. na aftrek van de roerende voorheffing a rato van 25%. Overeenkomstig de normale waarderingsregels wordt een vordering jegens de vennootschap die wordt ingebracht gewaardeerd aan nominale waarde (in dit geval 1,1475 EUR).

Deze waarderingsmethode wordt door de raad van bestuur als adequaat beschouwd voor de inbreng van een nettodividendvordering in het kader van een keuzedividend.

5. DE ALS TEGENPRESTATIE TOEGEKENDE VERGOEDING

De uitgifteprijs van een nieuw aandeel wordt bepaald op basis van het gemiddelde van de openingskoersen van het aandeel Intervest Offices & Warehouses over een periode van 10 beursdagen voorafgaand aan de datum van de beslissing van de raad van bestuur van de vennootschap van 5 mei 2014 (namelijk vanaf woensdag 16 april 2014 tot en met vrijdag 2 mei 2014) op Euronext Brussels (dit is 22,34 EUR), verminderd met de waarde van het brutodividend over 2013 van 1,53 EUR, zoals vastgesteld op de algemene jaarvergadering van 30 april 2014.

Het resultaat van deze formule (20,81 EUR) wordt vervolgens afgerond naar beneden tot een veelvoud van het nettodividend van 1,1475 EUR (i.e. het brutodividend van 1,53 EUR verminderd met 25% roerende voorheffing) dat de aldus berekende uitgifteprijs het dichtst mogelijk benadert. De uitgifteprijs per nieuw aandeel (zijnde de als tegenprestatie voor de inbreng toegekende vergoeding) bedraagt bijgevolg 20,08 EUR zodat de uiteindelijke korting (ten opzichte van de gemiddelde beurskoers verminderd met het brutodividend, zoals hoger beschreven) 3,5 % bedraagt.

Rekening houdend met voormelde uitgifteprijs, zal op twee nieuw uit te geven aandelen worden ingeschreven, en zullen deze twee nieuwe aandelen worden volgestort, door inbreng van nettodividendrechten ten bedrage van 1,1475 EUR verbonden aan 35 bestaande aandelen van dezelfde vorm, vertegenwoordigd door coupon nr. 15.

Het bedrag van de kapitaalverhoging zal gelijk zijn aan het aantal nieuw uit te geven aandelen vermenigvuldigd met de boekhoudkundige pari waarde van de bestaande Intervest Offices & Warehouses aandelen (d.i. 9,1124209228 EUR per aandeel). Het verschil tussen de boekhoudkundige pari waarde en de uitgifteprijs zal worden geboekt als uitgiftepremie.

De netto-inventariswaarde van het aandeel Intervest Offices & Warehouses NV per 31 december 2013 bedraagt 19,86 EUR, zodat de uitgifteprijs van de nieuwe aandelen lager is dan de netto-inventariswaarde. Conform de statuten van Intervest Offices & Warehouses NV, zijn de bijzondere regels inzake inbreng in natura in een vastgoedbevak, zoals voorzien door artikel 13,§2 van het Koninklijk Besluit van 7 december 2010 met betrekking tot vastgoedbevaks (het "Vastgoedbevak-KB"), bij deze verrichting niet van toepassing.

De aandeelhouder die niet wenst over te gaan tot een (gehele of gedeeltelijke) inbreng van zijn dividendrechten in ruil voor nieuwe aandelen, zal een verwatering ondergaan van de financiële rechten (o.a. dividendrechten en deelname in het liquidatiesaldo) en lidmaatschapsrechten (o.a. stemrechten en voorkeurrecht) verbonden aan zijn bestaande participatie.

De keuzeperiode zal beginnen op vrijdag 9 mei 2014 en wordt afgesloten op maandag 26 mei 2014 (16:00 CET). Op woensdag 28 mei 2014 zal de verwezenlijking van de kapitaalverhoging en de uitgifte van nieuwe aandelen worden vastgesteld. Vanaf 3 juni 2014 zullen de nieuwe aandelen, met coupon nr. 16 aangehecht, kunnen worden verhandeld op Euronext Brussels.

Wij zijn van mening dat de in het ontwerp van bijzonder verslag van de raad van bestuur opgenomen financiële en boekhoudkundige gegevens getrouw zijn en voldoende om het bestuursorgaan die over het voorstel van kapitaalverhoging door inbreng in natura moet stemmen, voor te lichten.

6. UITGEVOERDE CONTROLES

Onze opdracht, uitgevoerd overeenkomstig de controlenormen van het Instituut der 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 de jaarrekening afgesloten op 31 december 2013 van de vennootschap Intervest Offices & Warehouses NV. Wij hebben over deze jaarrekening een verslag zonder voorbehoud afgeleverd.

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 weerhouden methode van waardering en de motivatie gecontroleerd.

7. GEBEURTENISSEN NA WAARDERINGSDATUM

Op datum van dit verslag hebben er zich sinds 31 december 2013, 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.

8. BESLUIT

De inbreng in natura in het kader van de voorgenomen kapitaalverhoging van de vennootschap Intervest Offices & Warehouses NV, bestaat uit de inbreng van een schuldvordering door de aandeelhouders, ontstaan uit de winstuitkering bij wijze van een keuzedividend.

De verrichting werd nagezien overeenkomstig de normen uitgevaardigd door het Instituut van de Bedrijfsrevisoren inzake inbreng in natura. De raad van bestuur 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 raad van bestuur 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 boekhoudkundige pari waarde en de uitgiftepremie van de tegen de inbreng uit te geven aandelen.

De vergoeding van de inbreng in natura bestaat uit maximaal 824.284 aandelen van de vennootschap Intervest Offices & Warehouses NV, zonder vermelding van nominale waarde op basis van een uitgifteprijs van 20,08 EUR.

Als gevolg van deze inbreng zal het kapitaal van de vennootschap worden verhoogd met 9,1124209228 EUR per uitgegeven aandeel. Het verschil tussen de uitgifteprijs van 20,08 EUR per aandeel en de boekhoudkundige pari waarde van 9,1124209228 EUR zal geboekt worden als uitgiftepremie.

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.

Antwerpen, 5 mei 2014

De commissariss

DELOITTE Bedrijfsrevisoren

BV o.v.v.e. CVBA

Vertegenwoordigd door



Kathleen De Brabander