

Gereguleerde informatie

De in dit Informatiedocument vermelde informatie, maakt gereguleerde informatie uit in de zin van het Koninklijk Besluit van 14 november 2007 betreffende de verplichtingen van emittenten van financiële instrumenten die zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt.



Wereldhave Belgium Comm. VA

Commanditaire vennootschap op aandelen

Openbare Vastgoedbeleggingsinstelling met Vast Kapitaal (Vastgoedbevak) naar Belgisch recht

Medialaan 30, bus 6

1800 Vilvoorde

Ondernemingsnummer 0412.597.022 (RPR Brussel)

(de “**Vennootschap**”)

Dit document werd opgesteld onder de verantwoordelijkheid van de raad van bestuur van de statutaire zaakvoerder van Wereldhave Belgium Comm. VA.

INFORMATIEDOCUMENT VAN WERELDHAVE BELGIUM COMM. VA **(DE « VENNOOTSCHAP »)**

De Vennootschap beoogt het statuut van openbare gereguleerde vastgoedvennootschap, zoals ingevoerd door de wet van 12 mei 2014 betreffende de gereguleerde vastgoedvennootschappen ("**GVV-Wet**"), aan te nemen in plaats van het statuut van openbare vastgoedbevak.

Dit Document heeft tot doel om, in algemene bewoordingen, de redenen, de voorwaarden en de gevolgen van de beoogde verandering van statuut toe te lichten en het daarmee gepaard gaande recht van uittreding ten voordele van de aandeelhouders zoals voorzien in de GVV-Wet te beschrijven. Een kalender voor de beoogde verrichting wordt weergegeven aan het einde van dit Document.

De aandacht van de aandeelhouders wordt gevestigd op het feit dat de beoogde verandering van statuut onderworpen is aan de voorwaarde dat het percentage van aandelen waarvoor het "recht van uittreding" (zoals hierna uiteengezet) geldig wordt uitgeoefend, lager of gelijk is aan het volgende percentage:

- **0,5 % van de door de Vennootschap uitgegeven aandelen op het ogenblik van de algemene vergadering die de statutenwijziging goedkeurt;**

onder voorbehoud van de mogelijkheid voor de raad van bestuur van de statutaire zaakvoerder om afstand te doen van deze voorwaarde.

Het recht van uittreding in hoofde van aanwezige aandeelhouders op de buitengewone algemene vergadering die zouden tegenstemmen zal inderdaad niet van toepassing wanneer het in § 3 van artikel 77 van de GVV-Wet bedoelde recht van uittreding de facto zou betrekking hebben op meer dan 0,5 % van de door de Vennootschap uitgegeven aandelen (*onder voorbehoud van de mogelijkheid voor de raad van bestuur van de statutaire zaakvoerder om afstand te doen van deze voorwaarde*).

Indien dus het in § 3 van artikel 77 van de GVV-Wet bedoelde recht van uittreding zou worden uitgeoefend ten belope van een percentage van aandelen dat de 0,5 % grens overschrijdt en de raad van bestuur van de statutaire zaakvoerder niet zou verzaken aan deze voorwaarde, vervalt dit recht van uittreding, de Vennootschap zou haar statuut van openbare vastgoedbevak behouden en zou in dat geval verplicht zijn om haar vergunning als beheerder van alternatieve instelling voor collectieve belegging (*alternative investment funds manager*, hierna, "AIFM") aan te vragen.

Dit Informatiedocument werd op 22 september 2014 goedgekeurd door de FSMA. Deze goedkeuring bevat geen enkele beoordeling van de opportuniteit van de beoogde verandering van het statuut of de situatie van de Vennootschap.

I. REDENEN TOT VERANDERING VAN HET BEOOGDE STATUUT

De GVV-Wet biedt aan bepaalde operationele entiteiten, actief in de vastgoedsector, de mogelijkheid om toe te treden tot een specifiek statuut.

Zij staat vastgoedbevaks eveneens toe om, onder bepaalde voorwaarden en binnen een bepaalde tijdspanne, van statuut te veranderen om dat van "gereguleerde vastgoedvennootschap" ("**GVV**") aan te nemen.

De Vennootschap heeft het voornemen om aan haar aandeelhouders voor te stellen om gebruik te maken van deze mogelijkheid, onder de in dit Document uiteengezette voorwaarden.

Rekening houdend met de inwerkingtreding van de wet van 19 april 2014 betreffende de alternatieve instellingen voor collectieve belegging en hun beheerders (hierna, de "**AIFMD wet**")¹, moet de Vennootschap immers een keuze maken: aangezien vastgoedbevaks voortaan automatisch zullen worden beschouwd als AIFM, zal zij moeten kiezen voor ofwel het behoud van het statuut van vastgoedbevak en dus voor het nieuwe AIFM statuut, of voor het nieuwe GVV statuut (met uitsluiting van dat van AIFM).

De Vennootschap is van oordeel dat het aannemen van het GVV statuut in het belang is van de aandeelhouders en van de Vennootschap.

Het GVV statuut kenmerkt zich immers door de uitoefening van een activiteit bestaande uit de ter beschikking stelling van onroerende goederen (wat overeenstemt met wat de Vennootschap doet), door een bescherming van de aandeelhouders die gelijkaardig is aan deze die de vastgoedbevakwetgeving biedt en door de "fiscale transparantie" (deze punten worden hierna verder uiteengezet, II).

De uitgangshypothese is het statuut van vastgoedbevak / AIFM, in die zin dat, indien de Vennootschap niet opteert voor het statuut van GVV, zij, vanaf 16 november 2014, zal worden beschouwd als een AIFM, en haar vergunning in deze hoedanigheid zal moeten aanvragen (art. 509 van de AIFMD wet).

Op zich zou het AIFM statuut het beschermingsniveau van de aandeelhouders of het fiscale regime van de Vennootschap niet mogen beïnvloeden, maar het zou wel de toepassing van een reeks bijkomende regels met zich meebrengen, zoals:

- de verplichting om een bewaarder aan te stellen (in principe, een kredietinstelling of een beleggingsonderneming, in het bijzonder belast met het waken over de opvolging van de kasstromen, het verzekeren van de bewaring van financiële instrumenten en het nagaan van de eigendom van de vastgoedactiva);
- de verplichting om mechanismen in te voeren met betrekking tot het liquiditeitsbeheer;
- de verplichting om regelmatig stresstests uit te voeren met betrekking tot het risicobeheer en de liquide middelen.

De toepassing van deze regels zou de kosten van de Vennootschap gevoelig verhogen.

De kwalificatie als AIFM zou overigens de toepassing van andere regelgeving met zich meebrengen, in het bijzonder met betrekking tot afgeleide instrumenten (EMIR), met een stijging van de schuld om de zekerheden gelieerd aan afgeleide instrumenten in te dekken tot gevolg, en met betrekking tot financiering

¹ De wet vormt de omzetting naar Belgisch recht van de Europese richtlijn met betrekking tot de beheerders van alternatieve beleggingsfondsen (in het Engels, "*alternative investment funds managers*", zodat deze richtlijn de "**AIFMD richtlijn**" wordt genoemd en dat deze wet de "**AIFMD wet**" zal worden genoemd).

(Bazel III) met een verhoging van de door de kredietinstellingen opgelegde marges op de kredietlijnen tot gevolg, wat een aanzienlijke verhoging van de financiële lasten in hoofde van de Vennootschap met zich zou meebrengen, zonder dat dit wordt gerechtvaardigd in het licht van het operationele model dat zij wenst aan te nemen.

Het aannemen van het GVV statuut sluit de toepassing van deze regelgeving uit, aangezien het GVV statuut deze van AIFM uitsluit.

Zoals aangegeven in de Memorie van Toelichting van de GVV-Wet², zullen in de Europese buurlanden “de bevoegde toezichthouders van de naburige lidstaten (...) geval per geval moeten analyseren of een onderneming die zich positioneert als REIT, al dan niet een AIF is” (p. 7). “Daarom, vanuit de bezorgdheid om de concurrentiepositie van de genoteerde vastgoedvennootschappen te behouden, (...), is het noodzakelijk gebleken om voor deze ondernemingen een nieuw juridisch statuut te creëren, naar het voorbeeld van wat voorzien is in de wetgeving van andere naburige Europese lidstaten, met name dat van de “gereguleerde vastgoedvennootschap” (p.11). “Dergelijke nieuwe benadering zal meer in lijn liggen met de aanpak die wordt gevolgd in de naburige lidstaten bij de invoering van verscheidene wettelijke regelingen sinds het begin van de jaren 2000. Deze aanpak zal tevens leiden tot een beter begrip van het statuut van de betrokken ondernemingen door internationale investeerders. De invoering van dit aangepast juridisch statuut zal deze bedrijven bijgevolg in staat stellen om hun concurrentiepositie (“level playing field”) ten aanzien van operationeel vergelijkbare structuren naar buitenlands recht te handhaven” (p.12).

II. GEVOLGEN VAN DE VERANDERING VAN STATUUT IN EEN GEREGLMENTEERDE VASTGOEDVENNOOTSCHAP

In geval van verandering van statuut, zal de Vennootschap voortaan onderworpen zijn aan de GVV-Wet en haar uitvoeringsbesluit (het Koninklijk Besluit van 13 juli 2014, hierna het « **GVV-KB** »).

In essentie zal de Vennootschap, zoals hierna uiteengezet, dezelfde activiteiten kunnen blijven uitoefenen en hetzelfde vastgoed kunnen blijven aanhouden zoals in de huidige situatie het geval is (*infra*, 1); zij zal onderworpen zijn aan dezelfde beperkingen met betrekking tot de uitkeringsverplichting, de schuldratio en de diversificatie van onroerende goederen (*infra*, 2); zij zal dezelfde regels moeten toepassen met betrekking tot de beheerstructuur en organisatie (*infra*, 3), de bescherming van de aandeelhouders (toezicht van de FSMA, verplichte aanstelling van één of meerdere onafhankelijke vastgoeddeskundigen en door de FSMA erkende commissarissen) (*infra*, 4) en deelnemingen in dochtervennootschappen (*infra*, 5); zij zal onderworpen blijven aan een “fiscaal transparant” regime (*infra*, 7). De voornaamste wijzigingen betreffen de vervanging van het begrip van het exclusief belang van de aandeelhouders door dat van het vennootschapsbelang, een grotere flexibiliteit van het beheersorgaan met betrekking tot de strategie van de Vennootschap en het verbod voor de Vennootschap om beheerfuncties te delegeren (*infra*, 6).

² Wetsontwerp betreffende de gereguleerde vastgoedvennootschappen, *Parl.St.*, Kamer, 2013-2014, Memorie van toelichting, nr. 3497/001.

1. Activiteiten

De GVV moet uitsluitend een activiteit uitoefenen die erin bestaat rechtstreeks of via een vennootschap waarin zij een deelneming bezit overeenkomstig de bepalingen van de GVV-Wet en het GVV-KB, onroerende goederen ter beschikking te stellen van gebruikers (bijvoorbeeld door middel van verhuring). In dat kader kan de GVV alle activiteiten uitoefenen die verband houden met de oprichting, de verbouwing, de renovatie, de ontwikkeling, de verwerving, de vervreemding, het beheer en de exploitatie van onroerende goederen (GVV-Wet, art. 4, §1).

De GVV moet haar activiteiten zelf uitoefenen, zonder die uitoefening op enigerlei wijze aan een andere derde dan een verbonden vennootschap te delegeren, rechtstreekse relaties met haar cliënten en leveranciers onderhouden en operationele teams tot haar beschikking hebben die een aanzienlijk deel van haar personeelsbestand vormen. Met andere woorden, de GVV moet een operationele zelfbeheerde vennootschap zijn.

Zij kan de volgende onroerende goederen bezitten:

Gewoon vastgoed:

- i. onroerende goederen en de zakelijke rechten op onroerende goederen (erfpacht, vruchtgebruik ...) met uitsluiting van de onroerende goederen van bosbouwkundige, landbouwkundige of mijnbouwkundige aard;
- ii. aandelen met stemrecht uitgegeven door vastgoedvennootschappen, die exclusief of gezamenlijk worden gecontroleerd;
- iii. optierechten op vastgoed;
- iv. aandelen van openbare gereguleerde vastgoedvennootschappen ("**openbare GVV**") of van institutionele gereguleerde vastgoedvennootschappen ("**institutionele GVV**"), op voorwaarde dat hierover, in laatstgenoemd geval, een gezamenlijke of exclusieve controle door de openbare GVV wordt uitgeoefend;
- v. rechten die voortvloeien uit contracten waarbij aan de GVV één of meer goederen in leasing worden gegeven, of andere analoge gebruiksrechten worden verleend;

Ander vastgoed:

- vi. aandelen van openbare vastgoedbevaks;
- vii. rechten van deelneming in buitenlandse instellingen voor collectieve belegging in vastgoed die zijn ingeschreven op de in artikel 260 van de AIFMD wet bedoelde lijst;
- viii. rechten van deelneming in instellingen voor collectieve belegging in vastgoed die in een andere lidstaat van de Europese Economische Ruimte zijn gevestigd en niet zijn ingeschreven op de in artikel 260 van de AIFMD wet bedoelde lijst, voor zover zij aan een gelijkwaardig toezicht zijn onderworpen als de openbare vastgoedbevaks;
- ix. aandelen uitgegeven door vennootschappen (i) met rechtspersoonlijkheid; (ii) die ressorteren onder het recht van een andere lidstaat van de Europese Economische Ruimte; (iii) waarvan de aandelen zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt en/of die onderworpen zijn aan een regime van prudentieel toezicht; (iv) waarvan de hoofdactiviteit bestaat uit de verwerving of de oprichting van onroerende goederen in het vooruitzicht van de terbeschikkingstelling ervan aan gebruikers, of het rechtstreekse of onrechtstreekse bezit van deelnemingen in vennootschappen met een soortgelijke activiteit; en (v) die zijn vrijgesteld van de belasting op de inkomsten uit de winst die uit de in de bepaling onder (iv) hierboven bedoelde

activiteit voortvloeit, mits naleving van bepaalde wettelijke verplichtingen, en die minstens verplicht zijn om een deel van hun inkomsten onder hun aandeelhouders te verdelen (de "REIT's");
 x. vastgoedcertificaten, zoals bedoeld in artikel 5, § 4, van de wet van 16 juni 2006;

De Vennootschap mag niet meer dan 20% van haar geconsolideerde activa beleggen in vastgoed dat één enkel vastgoedgeheel vormt (identieke regel aan deze van toepassing op de vastgoedbevaks) en mag geen "ander vastgoed" (vermeld in punten vi tot x) alsook optierechten op dergelijke activa bezitten, dan voor zover de reële waarde ervan 20% van haar geconsolideerde activa niet overschrijdt.

Wat betreft "ander vastgoed" (zoals vermeld in artikel 2, 5°, vi tot x van de GVV-Wet) alsook optierechten op dergelijke activa, bezit de Vennootschap volgende beursgenoteerde vastgoedcertificaten:
 - een belang van 16,22% (18.382 vastgoedcertificaten) wordt aangehouden in het vastgoedcertificaat "Kortrijk Ring Shopping Center". Per 30 juni 2014 bedroeg de reële waarde van deze participatie € 10,0 mln. De slotkoers op NYSE Euronext Brussel, fixingmarkt was € 556.
 - een belang van 17,82% (23.730 vastgoedcertificaten) wordt aangehouden in het vastgoedcertificaat "Basilix". Per 30 juni 2014 bedroeg de reële waarde van deze participatie € 10,0 mln. De slotkoers op NYSE Euronext Brussel, fixingmarkt was € 415.
 De reële waarde (€ 20,0) van het in artikel 2, 5°, vi tot x vermelde vastgoed bedraagt circa 3% van de reële waarde van de geconsolideerde activa.

De Vennootschap kan de uitoefening van de activiteiten die ze op heden uitoefent verderzetten en verder ontwikkelen, en moet geen enkel vastgoed vervreemden dat ze op heden bezit.

De activiteit van de Vennootschap bestaat er immers in om onroerende goederen ter beschikking te stellen van gebruikers, en om haar vastgoed actief te beheren en het te ontwikkelen. De portefeuille vastgoedbeleggingen is samengesteld uit winkelcentra (core), kantoren (non core) en beperkt ander vastgoed (studentenkamers (non core)). Bij toekomstige investeringen focust de Vennootschap op middelgrote winkelcentra - met uitbreidingsmogelijkheden – die dominant zijn in hun verzorgingsgebied. Via een proactieve managementaanpak werkt de Vennootschap aan het behoud en de versterking van de marktpositie van haar winkelcentra en van de Vennootschap in het algemeen.

1 Verplichtingen

Om toegang te krijgen tot het statuut van de openbare gereguleerde vastgoedvennootschap en het voor deze vennootschap voorziene regime van fiscale transparantie, is de Vennootschap onderworpen aan de volgende verplichtingen;

- Uitkeringsverplichting (de "pay-out ratio"): de openbare GVV moet ten minste het positieve verschil tussen de volgende bedragen uitkeren als vergoeding van het kapitaal: 1°) 80 % van het positief netto resultaat van het boekjaar (en na aanzuivering van de eventuele overgedragen verliezen en na de toevoegingen aan / onttrekkingen aan / van de reserves zoals beschreven in het GVV-KB), en 2°) de nettovermindering, tijdens het boekjaar, van de schuldenlast;
- Beperking van de schuldratio: de geconsolideerde schuldratio van de openbare GVV en van haar dochtervennootschappen en de enkelvoudige schuldratio van de openbare GVV mogen niet uitstijgen boven 65% van de, naargelang het geval, geconsolideerde of enkelvoudige activa, onder aftrek van de toegelaten afdekkingsinstrumenten, tenzij dit het

gevolg is van een variatie van de reële waarde van de activa; indien de geconsolideerde schuldratio van de openbare GVV en haar dochtervennootschappen meer bedraagt dan 50% van de geconsolideerde activa, onder aftrek van de toegelaten financiële afdekkingsinstrumenten, moet de openbare GVV een financieel plan opstellen samen met een uitvoeringsschema, waarin zij een beschrijving geeft van de maatregelen die zullen worden genomen om te verhinderen dat de geconsolideerde schuldratio meer zou bedragen dan 65% van de geconsolideerde activa. De geconsolideerde schuldratio van de Vennootschap bedraagt 24,7 % op 30 juni 2014.

- Diversificatie van het vastgoed: de activa van de openbare GVV moeten op zodanige wijze gediversifieerd zijn dat passende spreiding van de risico's kan worden verzekerd in termen van vastgoed, per geografische streek en per categorie van gebruiker of huurder; geen enkele door de openbare GVV uitgevoerde verrichting mag tot gevolg hebben dat meer dan 20 % van haar geconsolideerde activa wordt belegd in vastgoed dat "één enkel vastgoed geheel" vormt (onder voorbehoud van de door de FSMA toegestane uitzonderingen en voor zover dat de geconsolideerde schuldratio van de openbare GVV en van haar dochtervennootschappen niet meer bedraagt dan 33% van de geconsolideerde activa, onder aftrek van de toegelaten afdekkingsinstrumenten).

Deze verplichtingen zijn in essentie identiek aan deze die van toepassing zijn op vastgoedbevaks.

Op datum van 4 juli 2012 heeft de FSMA beslist, overeenkomstig artikel 39 §3 tweede en derde streepje van het KB van 7 december 2010 van toepassing op de vastgoedbevaks en in het verlengde van de afwijking die bij de erkenning van de Vennootschap als bevak werd verleend, een hernieuwde afwijking te verlenen voor het winkelcentrum 'Belle Ile' gelegen te Liège, Quai des Vennes 1, op het verbod van meer dan 20% van de activa te beleggen in één vastgoed geheel. Deze hernieuwde afwijking werd verleend voor een periode die loopt tot 31 december 2014.

In het kader van de vergunningsaanvraag als openbare GVV, heeft de FSMA aan de Vennootschap verzocht om thans een hernieuwing van de afwijking aan de FSMA te vragen overeenkomstig artikel 30, §3 en § 4 van de GVV-Wet, hetgeen de Vennootschap heeft gedaan middels haar schrijven dd. 30 juli 2014.



3. Structuur

De verandering zal geen enkele wijziging van de structuur met zich meebrengen:

- Risicobeheer: de Vennootschap zal, als openbare GVV, moeten beschikken over een passende risicobeheerfunctie en een passend risicobeheerbeleid; zij kan enkel intekenen op afdekkingsinstrumenten indien de statuten dit toelaten, en in het kader van een beleid ter dekking van financiële risico's (met uitzondering van elke verrichting met een speculatief karakter), dit beleid zal moeten worden bekendgemaakt in de jaarlijkse en halfjaarlijkse financiële verslagen.
- Beheerstructuur en organisatie: de Vennootschap zal, als openbare GVV, moeten beschikken over een eigen beheerstructuur en een passende administratieve, boekhoudkundige, financiële en technische organisatie die haar in staat stelt haar activiteiten uit te oefenen overeenkomstig het GVV regime, over een passend interne controlesysteem, een passende onafhankelijke interne auditfunctie, een passende onafhankelijke compliancefunctie en een passend integriteitsbeleid; de regels inzake het

voorkomen van belangenconflicten zijn identiek aan deze van toepassing op vastgoedbevaks.

De verandering van statuut zal geen enkele verandering van de structuur van de Vennootschap met zich meebrengen. De Vennootschap zal partij blijven bij de contracten die ze heeft afgesloten, en, onder voorbehoud van contracten die specifieke bepalingen bevatten die zich richten op het verlies van het statuut van vastgoedbevak en/of bepaalde daaraan verbonden gevolgen, zullen de medecontractanten van de Vennootschap de verandering van statuut in principe niet als voorwendsel kunnen gebruiken om een einde te stellen aan de met de Vennootschap gesloten contracten.

De contracten die wel een dergelijke clause bevatten, betreffen kredietovereenkomsten met financiële instellingen waarvoor de nodige waivers gevraagd en bekomen zijn.

4. Bescherming van de aandeelhouders

De GVV moet handelen in het belang van de vennootschap, en niet enkel in het belang van haar aandeelhouders, een concept dat eigen is aan fondsen. Aangezien het belang van de aandeelhouders een belangrijk deel uitmaakt van het vennootschapsbelang, zal de Vennootschap in de praktijk, zoals elke beursgenoteerde vennootschap, de belangen van alle belanghebbende partijen, met inbegrip van haar aandeelhouders, zien te behartigen.

De Vennootschap zal als openbare GVV onderworpen blijven aan het toezicht van de FSMA.

Zij zal één of meerdere door de FSMA erkende commissarissen en één of meerdere onafhankelijke deskundigen, moeten aanstellen.

De opdracht van de commissarissen en de onafhankelijke deskundigen zal identiek zijn aan hun huidige opdracht.

De regels met betrekking tot het integriteitsbeleid en de belangenconflicten zijn identiek aan de regels die van toepassing zijn op de vastgoedbevaks.

De Vennootschap zal verantwoordelijken voor de onafhankelijke controlefuncties (*compliance officer*, *risk manager* en *interne auditor*) moeten aanstellen en voortaan zal hun benoeming onderworpen zijn aan de voorafgaande goedkeuring van de FSMA.

De GVV-Wet voorziet eveneens een onherleidbaar toewijzingsrecht in het voordeel van haar aandeelhouders in het geval van opheffing of beperking van het “gewone” voorkeurrecht in het kader van een kapitaalverhoging in geld van de Vennootschap; deze regels zijn identiek aan de regels die van toepassing zijn op de vastgoedbevaks.

5. Gevolgen voor de dochtervennootschappen van de Vennootschap

De regels met betrekking tot de deelneming van de Vennootschap in andere vennootschappen en de beperkingen op het houden van aandelen in andere vennootschappen zijn gelijkaardig aan deze die van toepassing zijn op de vastgoedbevak (vóór de omzetting van de AIFMD richtlijn), onder voorbehoud van het volgende:

- REITs naar buitenlands recht: de GVV mag, onder bepaalde voorwaarden, aandelen bezitten die door REITs naar buitenlands recht zijn uitgegeven (zie hierboven).
- De institutionele gereglementeerde vastgoedvennootschappen: de openbare gereglementeerde vastgoedvennootschap kan één of meerdere institutionele gereglementeerde vastgoedvennootschappen controleren (maar geen institutionele vastgoedbevaks), met een regime dat aansluit bij dat de institutionele vastgoedbevaks.
- Dienstverlenende dochtervennootschappen: de openbare GVV en haar dochtervennootschappen mogen, net zoals de vastgoedbevak, deelnemingen bezitten in vennootschappen met rechtspersoonlijkheid en met beperkte aansprakelijkheid (die voor 100% worden aangehouden) die een maatschappelijk doel hebben dat aansluit bij dat van hen, en dat voor eigen rekening of voor rekening van de openbare GVV of haar dochtervennootschappen wordt uitgeoefend, zoals het beheer of de financiering van het vastgoed van de openbare GVV of haar dochtervennootschappen.

In de praktijk heeft de Vennootschap op datum van dit Informatiedocument geen van deze soorten dochtervennootschappen, met uitzondering van de dochtervennootschap Wereldhave Belgium Services NV, gespecialiseerd in vastgoedbeheer, aan wie ze de volgende activiteiten delegeert:

- administratief en technisch beheer van de gemeenschappelijke delen van de eigen vastgoedportefeuille;
- Promotie, animatie en commercieel beheer met betrekking tot het winkelsegment.

6. Niet-toepassing van de regels met betrekking tot fondsen

- Met betrekking tot de strategie van de Vennootschap: in tegenstelling tot de vastgoedbevak, volgt de GVV geen beleggingsbeleid dat in haar statuten moet worden beschreven, maar stelt zij een strategie op die zij in haar jaarlijkse en halfjaarlijkse verslagen zal bekendmaken.

Het jaarlijks financieel verslag zal informatie bevatten met betrekking tot de strategie die de Vennootschap heeft gevoerd tijdens het boekjaar en verwacht te voeren in de komende boekjaren, zij het dat de raad van bestuur van de statutair zaakvoerder van de Vennootschap deze strategie in functie van de omstandigheden en opportuniteiten zal kunnen wijzigen.

De schrapping van artikel 5 van de statuten van de Vennootschap, met betrekking tot het beleggingsbeleid, is opgenomen in de voorgenomen statutenwijziging.

- Met betrekking tot het beheer van de Vennootschap: de GVV moet handelen in haar vennootschapsbelang, en niet in het exclusieve belang van haar aandeelhouders, een concept dat eigen is aan fondsen. Aangezien het aandeelhoudersbelang een belangrijk deel uitmaakt van het vennootschapsbelang, zal de Vennootschap in de praktijk, zoals elke beursgenoteerde vennootschap, de belangen van alle belanghebbende partijen, met inbegrip van haar aandeelhouders, zien te behartigen.

- Met betrekking tot de delegatiemogelijkheden: rekening houdend met het operationele karakter van de GVV, beperkt de GVV-Wet de delegatiemogelijkheden; zo mag een GVV het beheer van haar vastgoedportefeuille enkel delegeren aan een verbonden vennootschap die gespecialiseerd is in vastgoedbeheer.

In de praktijk oefent de Vennootschap I haar activiteiten zelf uit, met uitzondering van de volgende activiteiten welke ze delegeert aan dochtervennootschap Wereldhave Belgium Services NV, gespecialiseerd in vastgoedbeheer, aan wie ze de volgende activiteiten delegeert:

- administratief en technisch beheer van de gemeenschappelijke delen van de eigen vastgoedportefeuille;
- Promotie, animatie en commercieel beheer met betrekking tot het winkelsegment.

1. Fiscale gevolgen

De wetgever wenste dat de verandering van het statuut van vastgoedbevak naar GVV zonder fiscale gevolgen zou zijn voor de Vennootschap en dat het fiscale regime van de GVV identiek zou zijn aan dat van de vastgoedbevak.

Verandering van statuut

Het Wetboek van de inkomstenbelastingen (WIB) voorziet dat de overgang van het statuut van vastgoedbevak naar dat van GVV fiscaal neutraal plaatsvindt.

Fiscaal regime van de GVV

Het fiscaal regime van de GVV inzake de vennootschapsbelasting is identiek aan dat van de vastgoedbevak: de belastbare basis is beperkt tot de niet-aftrekbare beroepskosten, abnormale of goedgeunstige voordelen en de bijzondere aanslag op “geheime commissielonen” op de uitgaven die niet behoorlijk verantwoord zijn. Net als de vastgoedbevak, kan de GVV niet genieten van de aftrek voor risicokapitaal of van de verlaagde tarieven van de vennootschapsbelasting.

Wanneer een GVV deelneemt aan een fusie, een splitsing of een gelijkgestelde verrichting, zal deze verrichting niet van het regime van fiscale neutraliteit kunnen genieten maar zal deze aanleiding geven tot de toepassing van de exit tax aan het tarief van 16.995%, net zoals dit het geval is voor de vastgoedbevaks. De inbreng van een bedrijfstak of een algemeenheid in een GVV geniet, net zoals dit het geval is voor de vastgoedbevak, niet van het neutraliteitsregime.

De GVV is net zoals de vastgoedbevak onderworpen aan de “abonnementstaks” van de artikelen 161 en 162 van het Wetboek Successierechten.

Het fiscale regime voor de aandeelhouders van de GVV

De onderstaande paragrafen vatten bepaalde gevolgen samen van de eigendom en de overdracht van aandelen in een GVV naar Belgisch fiscaal recht. Deze samenvatting baseert zich op de fiscale wetten, de regelgeving en de administratieve commentaren die in België van toepassing zijn zoals ze van kracht zijn op de datum van de opstelling van dit Informatiedocument en wordt opgenomen onder voorbehoud van wijzigingen van het Belgisch recht, met inbegrip van wijzigingen met retroactief effect. Deze samenvatting

houdt geen rekening met, noch behandelt zij, het fiscaal recht van andere landen dan België en zij houdt geen rekening met bijzondere omstandigheden eigen aan elke aandeelhouder. De aandeelhouders worden uitgenodigd om hun eigen adviseurs te raadplegen.

- Natuurlijke personen met woonplaats in België

De door een GVV aan een natuurlijke persoon met woonplaats in België uitgekeerde dividenden, geven aanleiding tot de inning van de roerende voorheffing aan het tarief van 25%. Zoals voor de vastgoedbevaks wordt dit tarief verminderd tot 15% wanneer de GVV gekwalificeerd wordt als “residentieel”, namelijk wanneer minstens 80% van het vastgoed van de GVV rechtstreeks geïnvesteerd is in onroerende goederen die in een Lidstaat van de Europese Economische Ruimte zijn gelegen en uitsluitend als woning worden aangewend of bestemd zijn.

De door de GVV ingehouden voorheffing heeft voor de Belgische aandeelhouder-natuurlijke persoon een bevrijdend karakter.

De meerwaarden gerealiseerd door Belgische natuurlijke personen die de aandelen van de GVV niet verworven hebben in het kader van de uitoefening van een professionele activiteit, zijn niet belastbaar indien zij kaderen in het normale beheer van het privé- vermogen. De minderwaarden zijn niet aftrekbaar.

- Belgische binnenlandse vennootschappen

De door de GVV aan een Belgische binnenlandse vennootschap uitgekeerde dividenden geven aanleiding tot de inning van de roerende voorheffing aan het tarief van 25% of 15% (residentiële GVV).

Deze dividenden geven in principe geen recht op de aftrek als definitief belaste inkomsten bij de Belgische aandeelhouder-vennootschap, zoals het geval is voor de dividenden van de vastgoedbevaks.

De meerwaarden op de aandelen van de GVV zijn niet vrijgesteld van de vennootschapsbelasting, net zoals het geval is voor de meerwaarden op de aandelen van vastgoedbevaks.

De roerende voorheffing ingehouden op de door de GVV uitgekeerde dividenden is in de regel verrekenbaar met de vennootschapsbelasting en het eventuele surplus is terugbetaalbaar voor zover de vennootschap-aandeelhouder de volledige eigendom van de aandelen heeft gehad op het moment van de toekenning of de betaalbaarstelling van het dividend en in zoverre dat deze toekenning of betaalbaarstelling geen waardevermindering of minderwaarde van deze aandelen met zich meebrengt.

- Aandeelhouder-niet-inwoner

De door de GVV aan een aandeelhouder-niet-inwoner uitgekeerde dividenden geven in de regel aanleiding tot de inning van de roerende voorheffing aan het tarief van 25% of 15% (residentiële GVV).

De door de GVV aan een aandeelhouder-niet-inwoner uitgekeerde dividenden genieten niet van de vrijstellingen van voorheffing van intern recht. De wetgever heeft in de voorbereidende werken van de GVV-Wet echter zijn intentie kenbaar gemaakt om de vrijstelling van voorheffing van intern recht die op heden van toepassing is op de door de vastgoedbevaks aan de spaarders niet-inwoners uitgekeerde dividenden, te schrappen uit artikel 106, § 7 van het KB/WIB92.

Het regime van Belgische voorheffing dat van toepassing is op pensioenfondsen gevestigd in lidstaten van de Europese Unie lijkt discriminerend gegeven het feit dat het hen onderwerpt aan een

zwaardere belasting dan de Belgische pensioenfondsen. De sector bestudeert de te nemen maatregelen om te trachten deze situatie te laten corrigeren.

Bepaalde niet-inwoners die gevestigd zijn in landen waarmee België een overeenkomst tot het vermijden van dubbele belasting heeft gesloten, kunnen, onder bepaalde voorwaarden en mits bepaalde formaliteiten, genieten van een vermindering of een vrijstelling van de roerende voorheffing.

Taks op beurstransacties

De aankoop en de verkoop en elke andere verkrijging en overdracht ten bezwarende titel in België van bestaande aandelen van de GVV (secundaire markt) door de tussenkomst van een “professionele tussenpersoon” maken, zoals dit het geval is voor de vastgoedbevaks, in de regel het voorwerp uit van de taks op beurstransacties, op heden aan een tarief van 0,09% met een maximum van 650 EUR per transactie en per partij.

III. MODALITEITEN VAN DE VERANDERING VAN STATUUT

De GVV-Wet maakt de verandering van statuut van openbare vastgoedbevaks afhankelijk van de volgende voorwaarden:

- de openbare vastgoedbevaks moet de vergunningsaanvraag als openbare GVV binnen de 4 maanden na de inwerkingtreding van de GVV-Wet indienen (d.i. 16 juli 2014)
- binnen de drie maanden na de vergunningsbeslissing van de FSMA moet de openbare vastgoedbevaks haar statuten wijzigen en in het bijzonder haar maatschappelijk doel;
- de openbare vastgoedbevaks moet een uittredingsrecht organiseren ten voordele van haar aandeelhouders die tegen de verandering van statuut stemmen.

De GVV-Wet laat de openbare vastgoedbevaks eveneens toe om deze verandering van statuut afhankelijk te stellen van de voorwaarde dat het aantal aandelen waarvoor het recht van uittreding wordt uitgeoefend, een bepaald percentage van het kapitaal niet overschrijdt (zie hierna).

1. Vergunningsaanvraag

Op 8 augustus 2014 heeft de Vennootschap een vergunningsaanvraag als openbare GVV ingediend bij de FSMA.

De FSMA beschikt over een termijn van drie maanden, te rekenen vanaf het indienen van het volledige dossier, om zich over de vergunningsaanvraag uit te spreken.

De Vennootschap werd als GVV vergund op 22 september 2014.

2. Statutenwijziging

De vennootschap heeft een buitengewone algemene vergadering bijeengeroepen op 27 oktober 2014, met als voornaamste agendapunten de beoogde verandering van statuut en, om de hieronder

vermelde redenen, de goedkeuring van de verkrijging door de Vennootschap van haar eigen aandelen in overeenstemming met artikel 620 W. Venn..

De wijziging van statuut veronderstelt in het bijzonder de volgende statutenwijzigingen (die, aangezien ze één geheel vormen, het voorwerp zullen uitmaken van één voorstel):

- wijziging van de bepalingen van de statuten die een verwijzing bevatten naar het begrip instelling voor collectieve belegging of vastgoedbevak of een verwijzing naar de wetgeving die hierop van toepassing is;
- wijziging van de bepaling van de statuten met betrekking tot het maatschappelijk doel om het in overeenstemming te brengen met de definitie van “GJV” zoals vervat in de GJV-Wet en in artikel 4 van de GJV-Wet, dat bepaalt dat de openbare GJV uitsluitend een activiteit mag uitoefenen die erin bestaat rechtstreeks of via een vennootschap waarin zij een deelneming bezit conform de bepalingen van de GJV-Wet en het GJV-KB, onroerende goederen ter beschikking te stellen van gebruikers; in dit kader kan de openbare GJV in het bijzonder alle activiteiten uitoefenen die verband houden met de oprichting, de verbouwing, de renovatie, de ontwikkeling, de verwerving, de vervreemding, het beheer en de exploitatie van onroerende goederen;
- wijziging van de bepaling van de statuten met betrekking tot de benaming om er, in overeenstemming met artikel 11, §4 van de GJV-Wet, voor te zorgen dat de maatschappelijke benaming van de Vennootschap en alle stukken die van haar uitgaan, de woorden “openbare gereguleerde vastgoedvennootschap naar Belgisch recht” of “openbare GJV naar Belgisch recht” of “OGJV naar Belgisch recht” bevatten ofwel volgen deze woorden onmiddellijk op haar naam;
- schrapping van de bepaling van de statuten met betrekking tot het vastgoedbeleggingsbeleid;
- aanpassing van de bepalingen van de statuten aan de GJV-Wet en het GJV-KB.

Het geheel van de voorgestelde wijzigingen is opgenomen in de agenda van de oproeping tot de algemene vergadering en is beschikbaar op de website van de Vennootschap onder de vorm van een document dat de wijziging van de actuele statuten in “track changes” toont. De oproeping tot de algemene vergadering wordt samen met dit Document gepubliceerd.

De wijziging van het maatschappelijk doel veronderstelt de goedkeuring door de algemene vergadering met een vier/vijfde meerderheid.

Indien deze meerderheid niet wordt bereikt, zal de beoogde verandering van statuut niet kunnen plaatsvinden.

3. Tijdspanne

De aandacht van de aandeelhouders wordt gevestigd op het feit dat de verandering van statuut enkel mogelijk is binnen een bepaalde tijdspanne, vastgelegd door de GJV-Wet en de AIFMD-Wet. Aangezien op 8 augustus 2014 een vergunningsaanvraag werd ingediend met het oog op het bekomen van het GJV-statuut (zijnde binnen de wettelijke termijn), moet de Vennootschap haar statuten wijzigen binnen

de drie maanden na de vergunningsbeslissing van de FSMA. De Vennootschap werd als GVV vergund op 22 september 2014. Bovendien noopt de rechtszekerheid ertoe om het GVV-statuut te bekomen vóór 16 november 2014, zijnde de datum waarop, krachtens de AICB-Wet, de vastgoedbevaks die geen GVV-vergunning hebben aangevraagd of hun statuten niet kunnen wijzigen, een vergunningsaanvraag als AICB moeten indienen.

Concreet is de Vennootschap derhalve van oordeel dat het essentieel is dat haar statuut wordt gewijzigd na afloop van de buitengewone algemene vergadering die bijeengeroepen is.

IV. RECHT VAN UITTREDING VAN DE AANDEELHOUDERS

1. Principe

In de hypothese dat de algemene vergadering van de openbare vastgoedbevak de voorgestelde statutenwijziging goedkeurt, zal iedere aandeelhouder die tegen dit voorstel heeft gestemd, binnen de door artikel 77 vastgelegde strikte grenzen, een recht van uittreding kunnen uitoefenen, aan de hoogste prijs tussen (a) 96,39 EUR, namelijk de slotkoers van 25 september 2014 en (b) de gemiddelde slotkoers van de dertig kalenderdagen voorafgaand aan de datum van de algemene vergadering die de statutenwijziging goedkeurt. De Vennootschap zal dit gemiddelde, alsook de prijs waartegen het recht van uittreding wordt uitgeoefend, meedelen vóór de opening van de beurs op de dag van de algemene vergadering.

1. Voorwaarden

Tijdens de algemene vergadering die de voorgestelde statutenwijziging goedkeurt, zullen de aandeelhouders die tegen dit voorstel hebben gestemd, onmiddellijk na deze goedkeuring, dienen aan te geven of ze hun recht van uittreding – al dan niet – zullen uitoefenen en dit binnen de volgende grenzen:

- het recht van uittreding kan slechts worden uitgeoefend ten belope van een aantal aandelen dat per aandeelhouder maximum € 100.000 vertegenwoordigt, rekening houdend met de prijs waartegen het recht van uittreding wordt uitgeoefend;
- enkel de aandelen waarmee de aandeelhouder tegen de statutenwijziging heeft gestemd, kunnen het voorwerp uitmaken van het recht van uittreding;
- enkel de aandelen waarvan de aandeelhouder ononderbroken eigenaar is gebleven sinds de 30^{ste} dag voorafgaand aan de algemene vergadering, in voorkomend geval, met onvoldoende quorum, tot na afloop van de algemene vergadering die deze statutenwijziging goedkeurt, kunnen deel uitmaken van het recht van uittreding.

De voorwaarde van ononderbroken eigendom zal als volgt worden vastgesteld:

- (i) voor de aandelen op naam, via het register van de aandelen op naam van de Vennootschap;
- (ii) voor de gedematerialiseerde aandelen dient de aandeelhouder die zijn recht van uittreding wenst uit te oefenen vóór de algemene vergadering (in voorkomend geval, met

onvoldoende quorum), binnen de termijn bepaald in artikel 536, §2, derde lid van het Wetboek van vennootschappen, d.i. ten laatste de zesde dag die voorafgaat aan de datum van de algemene vergadering, bij de Vennootschap een door de erkende rekeninghouder of de vereffeninginstelling opgesteld attest neer te leggen dat het aantal aandelen vaststelt waarvan hij ononderbroken eigenaar was vanaf de 30^{ste} dag voorafgaand aan de algemene vergadering, in voorkomend geval, met onvoldoende quorum, en dat de onbeschikbaarheid van deze aandelen vaststelt tot middernacht van de derde werkdag na de algemene vergadering die de voorgestelde statutenwijziging goedkeurt of tot de afloop van de algemene vergadering die de voorgestelde statutenwijziging verwerpt. In geval van overlijden, fusie of splitsing, zal de eigendom worden geacht te zijn voortgezet in hoofde van de rechthebbenden. De onbeschikbaarheid tot middernacht van de derde werkdag na de algemene vergadering die de voorgestelde statutenwijziging goedkeurt van de gedematerialiseerde aandelen waarvoor de aandeelhouder zich de mogelijkheid heeft voorbehouden om het recht van uittreding uit te oefenen, door het blokkeringsattest neer te leggen (zelfs indien de aandeelhouder *in fine* het recht van uittreding niet uitoefent) houdt verband met de praktijken van de financiële markten op het vlak van “clearing & settlement” van effecten.

Voor wat betreft het mee te delen attest voor de gedematerialiseerde aandelen, heeft de Vennootschap de nodige schikkingen getroffen met BNP Paribas Fortis NV (centraliserende paying agent). De aandeelhouder wordt derhalve verzocht om contact op te nemen met de instelling die zijn aandelen bewaart voor de levering van dit attest.

3. Uitoefeningsmodaliteiten

De aandeelhouders die de intentie hebben om hun recht van uittreding uit te oefenen, worden uitgenodigd om het formulier dat beschikbaar zal zijn op de website van de Vennootschap in te vullen en om dit formulier aan de Vennootschap te bezorgen tijdens de buitengewone algemene vergadering die de statutenwijziging goedkeurt.

De identiteit van de aandeelhouders die hun recht van uittreding hebben uitgeoefend, evenals het aantal aandelen waarvoor zij hun recht van uittreding hebben uitgeoefend, zullen het voorwerp uitmaken van een overzicht opgesteld door de instrumenterende Notaris.

De aandacht van de aandeelhouders wordt gevestigd op het feit dat de GVV-Wet de uitoefening van het recht van uittreding op de algemene vergadering onmiddellijk na de goedkeuring van de statutenwijziging voorziet (art. 77, §4), zodat de aandeelhouders het recht van uittreding niet vóór noch na de algemene vergadering die de statutenwijziging goedkeurt, zullen kunnen uitoefenen maar enkel tijdens deze vergadering.

Zij kunnen het recht van uittreding dus niet uitoefenen per brief voorafgaand aan de algemene vergadering.

Bijgevolg **moeten de aandeelhouders** om hun recht van uittreding uit te oefenen **ofwel aanwezig zijn op de algemene vergadering** die de statutenwijziging zal goedkeuren, **ofwel vertegenwoordigd zijn**, en in dit laatste geval, een uitdrukkelijke volmacht hebben gegeven om tegen de wijziging van de statuten te stemmen en ten belope van maximaal het aantal aandelen waarvoor zij hebben tegengestemd (binnen de voornoemde limiet van 100.000 EUR per aandeelhouder), het recht van uittreding uit te oefenen.

Elk formulier dat naar de Vennootschap wordt verstuurd voorafgaand aan de buitengewone algemene vergadering of dat op een andere manier ingevuld wordt dan door de aandeelhouder of zijn lasthebber gedurende de buitengewone algemene vergadering zal geacht worden nietig te zijn. De Vennootschap (of elke andere persoon bedoeld in artikel 547bis, §4, tweede lid W. Venn.) mag geen volmacht aanvaarden voor de uitoefening van het recht van uittreding.

Voor de aandelen die het voorwerp uitmaken van een onverdeeldheid of splitsing van het eigendomsrecht, dienen de aandeelhouders één enkele en dezelfde persoon aan te duiden om het recht van uittreding uit te oefenen.

4. Verkrijging van eigen aandelen

In principe wordt dit recht van uittreding uitgeoefend tegen de Vennootschap zelf (die derhalve haar eigen aandelen zal verwerven) maar de Vennootschap behoudt zich het recht voor om zich, ten laatste binnen de maand na de algemene vergadering die de statutenwijziging goedkeurt, een derde in haar plaats te laten treden. Indien zij van deze mogelijkheid gebruik maakt, zal de Vennootschap hieromtrent een persbericht publiceren.

In dit verband wordt eraan herinnerd dat de verkrijging door de Vennootschap van haar eigen aandelen onderworpen is aan de voorwaarden voorzien in de artikelen 620 en volgende van het Wetboek van vennootschappen en de ter uitvoering ervan genomen besluiten en reglementen en de bepalingen van de GVV-Wet en de ter uitvoering ervan genomen besluiten en reglementen.

Een van de agendapunten van de buitengewone algemene vergadering is het voorstel tot goedkeuring van het besluit tot verkrijging door de Vennootschap van haar eigen aandelen (met mogelijkheid tot commandverklaring) overeenkomstig artikel 620 § 1, eerste lid 2° W.Venn. met het oog op, enkel en alleen voor de uitoefening van het recht van uittreding zoals beschreven in dit Document, met dien verstande dat de prijs waarvoor de aandelen worden ingekocht, wordt berekend overeenkomstig artikel 77 § 3 van de GVV-Wet, te weten de hoogste prijs tussen (a) 96,39 EUR, namelijk de slotkoers van 25 september 2014 (de laatste slotkoers voor de publicatie van het Informatiedocument) en (b) de gemiddelde slotkoers van de dertig kalenderdagen voorafgaand aan de datum van de algemene vergadering die de statutenwijziging goedkeurt.

De Vennootschap noch haar dochtervennootschappen bezitten op heden eigen aandelen.

5. Hypothese waarin het percentage van aandelen waarvoor het recht van uittreding wordt uitgeoefend, het door de Vennootschap vastgelegde percentage overschrijdt.

In de hypothese waarin

ofwel het percentage van aandelen waarvoor het recht van uittreding geldig zal worden uitgeoefend 3 van de door de Vennootschap uitgegeven aandelen op het ogenblik van de algemene vergadering die de statutenwijziging goedkeurt, overschrijdt, en waar de raad van bestuur van de statutair zaakvoerder van de Vennootschap geen afstand doet van deze voorwaarde.

ofwel de uitoefening van het recht van uittreding leidt tot een inbreuk in hoofde van de Vennootschap (of van de derde bij toepassing van de commandverklaring daar de Vennootschap zal optreden als koper met de mogelijkheid tot commandverklaring waarbij de Vennootschap als gecommandeerde het recht heeft om binnen de maand na de buitengewone algemene vergadering een derde aan te duiden als de werkelijke koper (command)) op de artikelen 620 en volgende van het Wetboek van vennootschappen en de ter uitvoering ervan genomen besluiten en reglementen of de bepalingen van de GVV-Wet en de ter uitvoering ervan genomen besluiten en reglementen.

ofwel de uitoefening van het recht van uittreding ertoe zou leiden dat het aantal stemrechtverlenende aandelen in handen van het publiek daalt onder de 30%.

- zal de Vennootschap haar statuut van openbare vastgoedbevak behouden (en zullen haar statuten niet worden gewijzigd);
- zal de Vennootschap gehouden zijn om haar vergunning als AIFM aan te vragen, met de gevolgen zoals beschreven in punt I;
- zal het recht van uittreding vervallen (de aandeelhouders zullen hun aandelen behouden en zullen geen recht hebben op de prijs).

6. Hypothese waarin het percentage van aandelen waarvoor het recht van uittreding wordt uitgeoefend het door de Vennootschap vastgestelde percentage niet overschrijdt

In de hypothese waarin het percentage van aandelen waarvoor het recht van uittreding geldig wordt uitgeoefend het door de Vennootschap vastgestelde percentage niet overschrijdt (of dit overschrijdt, maar waarbij de Vennootschap aan deze voorwaarde verzaakt), en waarin de uitoefening van het recht van uittreding niet leidt tot een inbreuk in hoofde van de Vennootschap (of van de derde bij toepassing van de commandverklaring daar de Vennootschap zal optreden als koper met de mogelijkheid tot commandverklaring waarbij de Vennootschap als gecommandeerde het recht heeft om binnen de maand na de buitengewone algemene vergadering een derde aan te duiden als de werkelijke koper (command)) op de artikelen 620 en volgende van het Wetboek van vennootschappen en de ter uitvoering ervan genomen besluiten en reglementen of de bepalingen van de GVV-Wet en de ter uitvoering ervan genomen besluiten en reglementen, en waarin de uitoefening van het recht van uittreding niet tot gevolg heeft dat het aantal stemrechtverlenende effecten in handen van het publiek daalt onder de 30%,

- mits betaling van de prijs, zal de Vennootschap veranderen van statuut (en zullen haar statuten worden gewijzigd), met de gevolgen zoals beschreven in punt II;
- zullen de aandeelhouders die hun recht van uittreding hebben uitgeoefend overeenkomstig en binnen de voornoemde voorwaarden en grenzen, recht hebben op de betaling van de prijs van uittreding, berekend in functie van de voornoemde prijs en het aantal aandelen waarvoor zij het recht van uittreding hebben uitgeoefend, met een maximum van 100.000 EUR per aandeelhouder.

1. Gevolgen van een negatieve stem voor de voorgestelde wijziging van de statuten en de uitoefening van het recht van uittreding

De uitoefening van het recht van uittreding door een aandeelhouder veronderstelt langs de ene kant een negatieve stem van zijn kant aangaande het agendapunt van de algemene vergadering inzake de

wijziging van de statuten, en anderzijds een individuele beslissing van hem om zijn recht van uittreding uit te oefenen.

De aandacht van de aandeelhouders wordt gevestigd op de volgende gevolgen van dergelijke negatieve stem en dergelijke individuele beslissing:

- risico dat het voorstel de 80% meerderheid niet behaalt en derhalve zal worden verworpen, met als gevolg dat de Vennootschap haar statuut van openbare vastgoedbevak behoudt en haar vergunning als AIFM zou moeten aanvragen, waarbij het recht van uittreding vervalt;
- risico dat, zelfs indien het voorstel de 80% meerderheid behaalt, het percentage van aandelen waarvoor het recht van uittreding geldig zou worden uitgeoefend, het door de Vennootschap vastgestelde percentage overschrijdt, met als gevolg dat de opschortende voorwaarde waarvan het voorstel van statuten afhankelijk is gesteld, zich niet zou realiseren, dat de Vennootschap haar statuut van openbare vastgoedbevak zou behouden en haar vergunning als AIFM zou moeten aanvragen, waarbij het recht van uittreding vervalt;
- risico dat, zelfs indien het percentage van aandelen waarvoor het recht van uittreding geldig zou worden uitgeoefend, het door de Vennootschap vastgestelde percentage niet overschrijdt, de Vennootschap haar aandelen niet zou kunnen inkopen (rekening houdende met de wettelijke grenzen met betrekking tot de inkoop van eigen aandelen) en geen derde vindt die bereid is om deze aandelen te kopen, met als gevolg dat de beoogde statutenwijziging niet zou plaatsvinden, de Vennootschap haar statuut als publieke vastgoedbevak zou behouden en haar vergunning als AIFM zou moeten aanvragen, waarbij het recht van uittreding vervalt.

In overeenstemming met artikel 29 van de statuten van de Vennootschap wordt bij de berekening van de vereiste meerderheid een onthouding aangaande het agendapunt van de algemene vergadering inzake de wijziging van de statuten als een tegenstem beschouwd. Daar artikel 77, § 3, 1e lid van de GVV-Wet bepaalt dat de uitoefening van het recht van uittreding door een aandeelhouder o.a. een negatieve stem / tegenstem van zijn kant veronderstelt aangaande het agendapunt van de algemene vergadering inzake de wijziging van de statuten, zal een onthouding aangaande het agendapunt van de algemene vergadering inzake de wijziging van de statuten geen recht geven op de uitoefening van het uittredingsrecht op grond van artikel 77, § 3 van de GVV-Wet.

8. Persberichten

In de hypothese dat de algemene vergadering de statutenwijziging goedkeurt, zal de Vennootschap, zo spoedig mogelijk na de algemene vergadering, een persbericht publiceren waarin het volgende wordt meegedeeld: 1) het aantal aandelen waarvoor het recht van uittreding geldig werd uitgeoefend; 2) of de voorwaarde waaraan de statutenwijziging werd onderworpen, is gerealiseerd (en in ontkennend geval, of zij (reeds) verzaakt aan die voorwaarde of zich het recht voorbehoudt om dat later te doen); 3) of zij zelf de

aandelen waarvoor het recht van uittreding geldig werd uitgeoefend, zal inkopen of dat zij zich het recht voorbehoudt om in dit kader een derde in haar plaats te laten treden.

Indien de Vennootschap zich het recht heeft voorbehouden om later te verzaken aan de voorwaarde waaraan de statutenwijziging werd onderworpen en/of om een derde in haar plaats te laten treden om de aandelen aan te kopen, zal de raad van bestuur van de statutair zaakvoerder van de Vennootschap ten laatste binnen de maand na de algemene vergadering samenkomen om (al dan niet) te verzaken aan de voorwaarde van het percentage, en/of om een derde aan te stellen om de aandelen die het voorwerp hebben uitgemaakt van de uitoefening van het recht van uittreding, aan te kopen.

Binnen de zeven dagen na de datum waarop zij heeft beslist om hetzij de aandelen zelf in te kopen hetzij om een derde aan te duiden (commandverklaring), zal de Vennootschap een persbericht publiceren waarin het volgende wordt meegedeeld: 1) of de voorwaarde waaraan de statutenwijziging werd onderworpen, is gerealiseerd (of dat zij verzaakt aan die voorwaarde); 2) of zij zelf de aandelen waarvoor het recht van uittreding geldig werd uitgeoefend, zal inkopen dan wel of zij een derde in dit kader in haar plaats zal laten treden; 3) in deze laatste hypothese, de identiteit van de derde en 4) de datum van betaling van de prijs (die moet plaatsvinden binnen de maand na de vergadering).

9. Betaling van de prijs en eigendomsoverdracht

In de hypothese sub 6) [hypothese waarin het percentage van aandelen waarvoor het recht van uittreding wordt uitgeoefend het door de Vennootschap vastgestelde percentage niet overschrijdt], zal de Vennootschap of de derde die in haar plaats zou treden, nagaan of de aandeelhouders geldig het recht van uittreding met betrekking tot de aandelen waarvoor zij verklaard hebben het recht van uittreding uit te oefenen, hebben uitgeoefend.

In elk geval zal de eigendomsoverdracht zich voltrekken bij afloop van de buitengewone algemene vergadering waarop de aandeelhouder geldig zijn recht van uittreding heeft uitgeoefend, ten belope van het aantal aandelen waarvoor hij het recht van uittreding geldig heeft uitgeoefend (op voorwaarde dat het percentage van aandelen waarvoor het recht van uittreding geldig is uitgeoefend, het door de Vennootschap vastgestelde percentage niet overschrijdt (of dat de Vennootschap verzaakt aan deze voorwaarde), en dat de uitoefening van het recht van uittreding in hoofde van de Vennootschap (of van de derde bij toepassing van de commandverklaring daar de Vennootschap zal optreden als koper met de mogelijkheid tot commandverklaring waarbij de Vennootschap als gecommandeerde het recht heeft om binnen de maand na de buitengewone algemene vergadering een derde aan te duiden als de werkelijke koper (command)) geen enkele inbreuk op de artikelen 620 en volgende van het Wetboek van vennootschappen en de ter uitvoering ervan genomen besluiten en reglementen of de bepalingen van de GVV-Wet en de ter uitvoering ervan genomen besluiten en reglementen, met zich meebrengt, en dat de uitoefening van het recht van uittreding niet tot gevolg zou hebben dat het aantal stemrechtverlenende effecten in handen van het publiek zou dalen onder de 30%.

Binnen de maand na de vergadering, zal de Vennootschap of de derde die in haar plaats treedt de prijs in geld betalen, op het rekeningnummer vermeld op het formulier dat door de aandeelhouder werd bezorgd aan de Vennootschap.

De aandeelhouder die het recht van uittreding uitoefent, geeft aan de gedelegeerd bestuurders van de statutair zaakvoerder van de Vennootschap een mandaat, individueel handelend, en met mogelijkheid tot indeplaatsstelling, om (i) met betrekking tot de gedematerialiseerde aandelen: de nodige instructies te geven aan de rekeninghouders met het oog op de overschrijving van de aandelen waarvoor het recht van uittreding werd uitgeoefend; en (ii) met betrekking tot de aandelen op naam: de wijzigingen in te schrijven

in het register van aandelen op naam van de Vennootschap. BNP Paribas Fortis NV treedt op als centraliserende paying agent voor de Vennootschap.

10. Fiscale gevolgen voor de aandeelhouder

Het Belgische fiscale regime dat van toepassing is in hoofde van de uittredende aandeelhouder kan als volgt worden samengevat:

1. Inkoop van eigen aandelen of overdracht aan een derde wanneer de overdragende aandeelhouder een natuurlijke persoon is met fiscale woonplaats in België

In het geval van een inkoop van eigen aandelen, bepaalt artikel 186 WIB92 dat het verschil tussen de verkrijgingsprijs - of bij ontstentenis daarvan de waarde van die aandelen - en het overeenstemmende aandeel in het fiscaal gestort kapitaal (eventueel gerevaloriseerd), in hoofde van de uitkerende vennootschap wordt beschouwd als een uitgekeerd dividend. Dienovereenkomstig en door middel van een juridische fictie, bepaalt artikel 18, 2^oter WIB92 dat uitkeringen die worden aangemerkt als dividenden in voormeld artikel 186 WIB92, in hoofde van de aandeelhouder eveneens moeten worden beschouwd als een verkregen dividend. Dit dividend valt met andere woorden binnen de categorie van de inkomsten uit roerende goederen.

Er wordt echter een uitzondering voorzien op voornoemde juridische fictie door artikel 21, 2^o WIB92, dat bepaalt dat inkomsten van aandelen, toegekend bij verkrijging van eigen aandelen door een beleggingsvennootschap die in het land van haar fiscale woonplaats, een belastingregeling geniet die afwijkt van het gemeen recht, niet worden beschouwd als inkomsten uit roerende goederen. Met andere woorden, de fictie die de inkoopboni kwalificeert als een roerend inkomen - met inbegrip van dividenden - zal niet van toepassing zijn als het gaat om een inkoop van eigen aandelen door een vastgoedbevak (die een belastingregeling geniet die afwijkt van het gemeen recht).

Aangezien de juridische fictie van artikel 18, 2^oter WIB92 niet van toepassing is, is het aangewezen om over te gaan tot de juridische kwalificatie van inkoopboni overeenkomstig het gemeen recht. Uit de rechtspraak van het Hof van Cassatie^[1] blijkt dat de inkoop van eigen aandelen moet worden gekwalificeerd als een koop-verkoopovereenkomst, met als gevolg dat het fiscale regime van de verkrijging van aandelen door een vastgoedbevak identiek zal zijn aan het regime dat van toepassing is op een overdracht aan een derde, en dat dit in hoofde van de aandeelhouder mogelijks aanleiding zal geven tot een eventuele meerwaarde op aandelen.

Indien de aandelen van de vastgoedbevak geen deel uitmaken van het professionele patrimonium van de aandeelhouder-natuurlijke persoon en indien de meerwaarde op de aandelen voortkomt uit het normale beheer van zijn privé-vermogen, zal deze meerwaarde niet onderworpen zijn aan de personenbelasting, en moet deze niet worden aangegeven.

2. Inkoop van eigen aandelen of overdracht aan een derde wanneer de overdragende aandeelhouder een binnenlandse vennootschap is

^[1] Cass. 29 januari 1934, Pas., I, 158: “Dat in dat geval [een inkoop van aandelen door de vennootschap] de aandeelhouder zijn sociale rechten met zijn aandeel overdraagt en ophoudt aandeelhouder te zijn, dat hij in ruil van zijn aandeel niet een deel van de winst, maar een verkoopprijs ontvangt, dat, in hoofde van de vennootschap, de verrichting bestaat uit een aankoop en dat de betaalde som een aankoopprijs is”.

De te volgen redenering voor de kwalificatie van de inkoop van eigen aandelen is gelijkaardig aan deze die van toepassing is wanneer de overdrager een aandeelhouder-natuurlijke persoon is, derhalve zal het ook gaan om een meerwaarde op aandelen. In het kader van de vennootschapsbelasting, stelt artikel 192 WIB92 de meerwaarden op aandelen onder bepaalde voorwaarden vrij.

De “taxatie”-voorwaarde maakt deel uit van deze vrijstellingsvoorwaarden. Deze vereist dat de inkomsten die eventueel gegenereerd worden door de aandelen in aanmerking moeten kunnen komen om te genieten van het regime van de definitief belaste inkomsten (“DBI”).

Dit veronderstelt dat de vennootschap die aandelen uitgeeft, onderworpen moet zijn aan de Belgische vennootschapsbelasting (of een gelijkaardige belasting) zonder te genieten van een belastingregeling die afwijkt van het gemeen recht.

Een vastgoedbevak geniet echter van een regeling die afwijkt van het gemeen recht krachtens artikel 185bis WIB92. Derhalve zal de meerwaarde op aandelen van een vastgoedbevak niet kunnen genieten van de in artikel 192 WIB92 voorziene vrijstelling en zal ze in hoofde van de aandeelhouder – vennootschap volledig belastbaar zijn in de vennootschapsbelasting.

3. Taks op beurstransacties

De aankoop en de verkoop en elke andere verkrijging en overdracht ten bezwarende titel in België van bestaande aandelen van de vastgoedbevak (secundaire markt) door de tussenkomst van een “professionele tussenpersoon” maken het voorwerp uit van een taks op beurstransacties, op heden aan een tarief van 0,09% met een maximum van 650 EUR per transactie en per partij.

De uitoefening van het recht van uittreding zal aanleiding geven tot de taks op beurstransacties bij tussenkomst van een professionele tussenpersoon.

Zijn vrijgesteld van de taks op beurstransacties, de verrichtingen gedaan voor eigen rekening (i) door een tussenpersoon zoals bedoeld in artikel 2, 9° en 10° van de wet van 2 augustus 2002 betreffende het toezicht op de financiële sector en de financiële diensten, (ii) door een verzekeringsonderneming zoals bedoeld in artikel 2, 1^{ste} §, van de wet van 9 juli 1975 betreffende de controle der verzekeringsondernemingen, (iii) door een instelling voor bedrijfspensioenvoorziening zoals bedoeld in artikel 2, 1°, van de wet van 27 oktober 2006 betreffende het toezicht op de instellingen voor bedrijfspensioenvoorziening, (iv) door een instelling voor collectieve belegging of (v) door een niet-inwoner.

Elke beurstaks alsook elke andere taks of belasting die verschuldigd is als gevolg of ter zake van de uitoefening van het uittredingsrecht zal ten laste zijn van de aandeelhouder die het uittredingsrecht uitoefent.

II. Afwezigheid van een openbaar beroep op het spaarwezen

Overeenkomstig artikel 77, §8 van de GVV-Wet, vormt de publicatie van dit Document geen openbaar beroep op het spaarwezen in de zin van de wet van 16 juni 2006 op de openbare aanbidding van

beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt.

Daarom zal er geen prospectus worden uitgegeven in verband met de verwerving van aandelen van de Vennootschap aansluitend op de uitoefening van het recht van uittreding.

1. Openbaar overnamebod

De publicatie van documenten met betrekking tot het recht van uittreding vormt op zichzelf geen openbaar overnamebod in de zin van de wet van 1 april 2007 op de openbare overnamebiedingen en de ter uitvoering ervan genomen besluiten en reglementen.

Daarentegen is artikel 5 van de wet van 1 april 2007 op de openbare overnamebiedingen wel van toepassing. Dit artikel bepaalt dat wanneer een persoon, ten gevolge van een eigen verwerving of een verwerving door in onderling overleg met hem handelende personen of personen die handelen voor rekening van deze personen, rechtstreeks of onrechtstreeks meer dan 30% van de effecten met stemrecht houdt in een vennootschap met statutaire zetel in België en waarvan minstens een gedeelte van de effecten met stemrecht is toegelaten tot de handel op een gereglementeerde markt, hij een openbaar overnamebod dient uit te brengen op het geheel van de effecten met stemrecht of die toegang geven tot stemrecht uitgegeven door deze vennootschap.

V. KALENDER

1.	22.09.2014	Voorwaardelijke vergunning door de FSMA
2.	26.09.2014	Publicatie door de Vennootschap: <ul style="list-style-type: none"> - van het persbericht met betrekking tot de verandering van statuut - van het Informatiedocument - van de oproeping tot BAV (en verzending van de brieven aan de houders van aandelen op naam)
3.	27.09.2014	Begin van de periode van ononderbroken eigendom (voorwaarde voor de uitoefening van het recht van uittreding)
4.	13.10.2014 (middernacht)	Registratiedatum van de aandeelhouders voor BAV
5.	21.10.2014	<ul style="list-style-type: none"> - Melding door de aandeelhouders aan de Vennootschap van hun intentie om deel te nemen aan BAV - In voorkomend geval, verzending door de aandeelhouders van de volmacht - In voorkomend geval, voor de aandeelhouders die de intentie hebben het recht van uittreding uit te oefenen, overmaken aan de Vennootschap van het attest van ononderbroken eigendom (voorwaarde voor de uitoefening van het recht van uittreding)

6.	24.10.2014	Laatste slotkoers: maakt de berekening mogelijk van het gemiddelde van de slotkoersen van de laatste 30 dagen en de vaststelling van de prijs waaraan het recht van uittreding kan worden uitgeoefend.
7.	27.10.2014.	<p>Vóór de opening van de beurs: publicatie door de Vennootschap met betrekking tot de prijs waartegen het recht van uittreding kan worden uitgeoefend</p> <p>BAV (voor de Notaris) tot wijziging van de statuten</p> <p>→ Ofwel keurt de BAV deze wijziging niet goed: de BAV wordt beëindigd en het proces eindigt hier</p> <p>→ Ofwel keurt de BAV deze wijziging goed:</p> <ul style="list-style-type: none"> - stemming over het voorstel tot goedkeuring van het besluit tot verkrijging door de Vennootschap van haar eigen aandelen overeenkomstig artikel 620 § 1, eerste lid 2° W.Venn. - melding door de Vennootschap van de prijs waartegen het recht van uittreding zal worden uitgeoefend - uitoefening (of niet) van het recht van uittreding door de aandeelhouders die tegen de statutenwijziging hebben gestemd - overmaking van het formulier met betrekking tot de uitoefening van het recht van uittreding aan de Vennootschap
8.	27.10.2014	<p>Raad van bestuur van de statutair zaakvoerder van de Vennootschap:</p> <ul style="list-style-type: none"> - vaststelling van het aantal aandelen ten belope waarvan het recht van uittreding geldig werd uitgeoefend - beslissing om (al dan niet) te verzaken aan de voorwaarde van het percentage - verificatie van het naleven van de voorwaarden met betrekking tot de aankoop van eigen aandelen - controle van het naleven van de voorwaarde met betrekking tot het aantal stemrechtverlenende effecten in handen van het publiek - in voorkomend geval, aanduiding van een derde die de aandelen zal kopen die het voorwerp uitmaken van de uitoefening van het recht van uittreding of commandverklaring
9.	27.10.2014	Publicatie door de Vennootschap van een persbericht (resultaten van de BAV)

10.	Uiterlijk op 27 november 2014 (binnen de maand na de BAV)	<p>Hypothese waarin <u>ofwel</u> het percentage van aandelen waarvoor het recht van uittreding werd uitgeoefend het door de Vennootschap vastgestelde percentage overschrijdt en waarbij de raad van bestuur van de statutair zaakvoerder van de Vennootschap niet verzaakt aan deze voorwaarde, <u>ofwel</u> de uitoefening van het recht van uittreding in hoofde van de Vennootschap (of van een derde die in haar plaats zou treden), een inbreuk op de bepalingen van artikelen 620 en volgende van het Wetboek van vennootschappen met zich zou meebrengen, <u>ofwel</u> de uitoefening van het recht van uittreding tot gevolg zou hebben dat het aantal stemrechtverlenende effecten in handen van het publiek daalt onder de 30%:</p> <ul style="list-style-type: none"> - de Vennootschap behoudt haar statuut van vastgoedbevak - haar statuten worden niet gewijzigd - het recht van uittreding vervalt
11.	Uiterlijk op 27 november 2014 (binnen de maand na de BAV)	<p>Hypothese waarin het percentage van aandelen waarvoor het recht van uittreding werd uitgeoefend het door de Vennootschap vastgestelde percentage niet overschrijdt (of het overschrijdt, maar de Vennootschap aan deze voorwaarde verzaakt), <u>en</u> waarin de uitoefening van het recht van uittreding in hoofde van de Vennootschap (of van de derde die in haar plaats zou treden) geen enkele inbreuk op de artikelen 620 en volgende van het Wetboek van vennootschappen met zich zou meebrengen en waar de uitoefening van het recht van uittreding niet tot gevolg zou hebben dat het aantal stemrechtverlenende effecten in handen van het publiek daalt onder de 30%:</p> <ul style="list-style-type: none"> - mits betaling van de prijs, verandert de Vennootschap van statuut en verwerft het statuut van gereglementeerde vastgoedvennootschap, en - de statuten worden gewijzigd (uiteraard voor zover dat de Vennootschap voorafgaand haar vergunning zou hebben verkregen vanwege de FSMA en dat artikel 77 van de GVV-Wet wordt nageleefd)
12.	Uiterlijk op 27 november 2014 (binnen de maand na de BAV)	<p>Betaling door de Vennootschap (of door de derde die in haar plaats treedt) van de prijs voor de aandelen waarvoor het recht van uittreding geldig is uitgeoefend</p>

VI. CONTACT

Voor meer informatie met betrekking tot de beoogde verandering van statuut kunnen de aandeelhouders de Vennootschap contacteren. Met vragen met betrekking tot de deelname aan de algemene vergadering en de uitoefening van het recht van uittreding, kunnen de aandeelhouders die

gedematerialiseerde aandelen bezitten, zich richten tot de financiële instelling die hun aandelen bewaart. BNP Paribas Fortis NV komt tussen als centraliserende paying agent voor de Vennootschap.

De houders van aandelen op naam zullen, in het kader van deze operatie, een brief ontvangen waarin de contactpersoon die ze telefonisch kunnen contacteren en een e-mailadres worden vermeld.

Dit document vormt geen aanbeveling met betrekking tot enig aanbod. Dit document en de overige informatie die ter beschikking wordt gesteld in het kader van het recht van uittreding vormen geen aanbod tot aankoop of verzoek tot verkoop van de aandelen van de Vennootschap. De verspreiding van dit document en de overige informatie die ter beschikking wordt gesteld in het kader van het recht van uittreding kan onderworpen zijn aan wettelijke beperkingen en alle personen die toegang hebben tot deze aankondiging en de overige informatie dienen zich te informeren over eventuele dergelijke beperkingen en deze na te leven.