



VGP NV

Naamloze vennootschap

Generaal Lemanstraat 55, bus 4, 2018 Antwerpen, België
BTW BE 0887.216.042 (RPR Antwerpen, Afdeling Antwerpen)

BIJZONDER VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR OVEREENKOMSTIG ARTIKEL 7:198 *JUNCTO* ARTIKELEN 7:179, 7:191 EN 7:193 VAN HET WETBOEK VAN VENNOOTSCHAPPEN EN VERENIGINGEN

1 Inleiding

Overeenkomstig artikel 7:198 *juncto* artikelen 7:179, 7:191 en 7:193 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen (het “WVV”) heeft de raad van bestuur van VGP NV (de “Vennootschap”) dit verslag opgesteld over de intentie van de raad van bestuur om, binnen het kader van het toegestaan kapitaal, over te gaan tot een verhoging van het kapitaal van de Vennootschap met een maximumbedrag van EUR 16.846.724,79 (exclusief uitgiftepremie) door uitgifte van maximaal 3.378.378 nieuwe aandelen in de Vennootschap (de “Kapitaalverhoging”).

De raad van bestuur wenst in het kader van de Kapitaalverhoging het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders van de Vennootschap op te heffen, gedeeltelijk ten gunste van bepaalde referentieaandeelhouders van de Vennootschap, met name Little Rock S.à r.l.¹ en Tomanvi SCA², beide gecontroleerd door de heer Jan Van Geet (samen de “Referentieaandeelhouders”).

De nieuw uitgegeven aandelen (de “Nieuwe Aandelen”) worden door middel van een *accelerated book building* proces aangeboden aan een op heden nog niet nader bepaalde brede groep van Belgische en buitenlandse gekwalificeerde, institutionele, professionele en/of andere beleggers, op basis van en in overeenstemming met de toepasselijke uitzonderingen voor private plaatsingen, met een Pre-Allocatie (zoals hieronder gedefinieerd) ten gunste van de Referentieaandeelhouders (de “Private Plaatsing”).

Overeenkomstig artikel 7:179 van het WVV, verantwoordt de raad van bestuur in dit verslag in het bijzonder de uitgifteprijs van de Nieuwe Aandelen en beschrijft zij de gevolgen van de Kapitaalverhoging voor de vermogens- en lidmaatschapsrechten van de aandeelhouders. Overeenkomstig artikelen 7:191 en 7:193 van het WVV, verantwoordt de raad van bestuur in dit verslag tevens uitdrukkelijk de redenen voor de opheffing van het voorkeurrecht (gedeeltelijk ten gunste van de Referentieaandeelhouders) en de gevolgen daarvan op de vermogens- en lidmaatschapsrechten van de aandeelhouders, gelet in het bijzonder op de financiële toestand van de Vennootschap, de identiteit van de begunstigten van de opheffing van het voorkeurrecht en de aard en omvang van hun inbreng.

¹ Een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid (*société à responsabilité limitée*) naar Luxemburgs recht, ingeschreven in het handels- en vennootschappenregister onder nummer B156902.

² Een commanditaire vennootschap op aandelen (*société en commandite par actions*) naar Luxemburgs recht, ingeschreven in het handels- en vennootschapsregister (*registre de commerce et des sociétés*) onder nummer B257575.

Dit verslag dient samen te worden gelezen met het verslag opgesteld overeenkomstig artikelen 7:179, 7:191 en 7:193 van het WVV, door de commissaris van de Vennootschap, KPMG Bedrijfsrevisoren BV / KPMG Réviseurs d'Entreprises SRL, met maatschappelijke zetel te Luchthaven Brussel Nationaal 1K, 1930 Zaventem, vertegenwoordigd door de heer Frederic Poesen en mevrouw Melissa Carton, waarbij laatstgenoemde beoordeelt of de financiële en boekhoudkundige informatie in dit verslag van de raad van bestuur in alle materiële opzichten waarheidsgetrouw is en voldoende is voor de bestuurders van de Vennootschap die zullen beslissen over de Kapitaalverhoging.

2 Statutaire basis voor de beslissing van de raad van bestuur

2.1 Statutaire machtiging

De buitengewone algemene vergadering van de Vennootschap gehouden op 13 mei 2022 heeft de raad van bestuur gemachtigd om het kapitaal van de Vennootschap in één of meerdere malen te verhogen, zonder dat het gecumuleerde bedrag van deze verhogingen een totaal bedrag van 108.873.366,06 EUR (exclusief uitgiftepremie) mag overstijgen, met de bevoegdheden zoals omschreven in artikel 39 van de statuten van de Vennootschap. Deze machtiging is geldig voor een periode van vijf jaar te rekenen vanaf de bekendmaking van het besluit van de algemene vergadering in de bijlagen bij het Belgisch Staatsblad op 23 mei 2022.

Krachtens artikel 39 van de statuten is de raad van bestuur bevoegd om, in het kader van het toegestaan kapitaal, een uitgiftepremie te voorzien en de statuten te wijzigen in overeenstemming met kapitaalverhogingen waartoe binnen dit kader wordt beslist. De raad van bestuur is tevens bevoegd om, binnen het kader van het toegestaan kapitaal, het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders op te heffen in het belang van de Vennootschap en met eerbiediging van de toepasselijke wettelijke voorwaarden, inclusief ten gunste van een of meer bepaalde personen die geen personeelsleden zijn van de Vennootschap of van een van haar dochtervennootschappen.

Met het oog op de verwezenlijking van de Kapitaalverhoging, wenst de raad van bestuur gebruik te maken van de machtiging inzake het toegestaan kapitaal en het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders op te heffen, gedeeltelijk ten gunste van de Referentieaandeelhouders.

2.2 Beschikbaar bedrag onder het toegestaan kapitaal

De raad van bestuur heeft sinds de machtiging door de buitengewone algemene vergadering op 13 mei 2022 eenmalig gebruik gemaakt van het toegestaan kapitaal, namelijk voor de kapitaalverhoging van 29 november 2022 in het kader van het toegestane kapitaal met opheffing van het voorkeurrecht, voor een bedrag gelijk aan 27.218.339,02 EUR, waarbij 5.458.262 nieuwe aandelen werden uitgegeven. Bijgevolg is het maximale bedrag dat op heden beschikbaar is onder het toegestaan kapitaal 81.655.027,04 EUR (exclusief uitgiftepremie). Gelet op de huidige fractiewaarde per aandeel, kan de raad van bestuur binnen het toegestaan kapitaal maximaal 16.374.788 aandelen uitgeven.

De beoogde Kapitaalverhoging met uitgifte van maximaal 3.378.378 Nieuwe Aandelen kadert dus binnen de machtiging van het toegestaan kapitaal. Gelet op de huidige fractiewaarde per aandeel, zou een volledige plaatsing van de Nieuwe Aandelen leiden tot een maximale verhoging van het kapitaal met een bedrag van 16.846.724,79 EUR (exclusief uitgiftepremie).

3 Transactie

3.1 Inschrijvingsverbintenis en Pre-Allocatie

De Referentieaandeelhouders hebben zich er tegenover de Vennootschap onherroepelijk toe verbonden om in te schrijven op een aantal Nieuwe Aandelen pro rata hun huidige aandelenbezit in de Vennootschap (met name 29,65% (afgerond) voor Little Rock S.à r.l. en 2,37% (afgerond) voor Tomanvi SCA) tegen de uitgifteprijs zoals die bepaald zal worden zoals uiteengezet in deel 3.3 van dit verslag (de “**Inschrijvingsverbintenis**”). Deze Inschrijvingsverbintenis geldt ongeacht het uiteindelijke bedrag van de uitgifteprijs en het uiteindelijk aantal Nieuwe Aandelen waarop wordt ingeschreven.

De Referentieaandeelhouders hebben de Inschrijvingsverbintenis afhankelijk gemaakt van het verkrijgen van een garantie van de Vennootschap dat de Referentieaandeelhouders een aantal Nieuwe Aandelen toegewezen zullen krijgen pro rata aan hun huidige aandeelhouderschap in de Vennootschap (met name 29,65% (afgerond) voor Little Rock S.à r.l. en 2,37% (afgerond) voor Tomanvi SCA) (de “**Pre-Allocatie**”).

Voor het bedrag (indien van toepassing) waarmee de verbintenis van de Referentieaandeelhouders onder de Inschrijvingsverbintenis, het bedrag overschrijdt dat vereist is voor de inschrijving op het aantal Nieuwe Aandelen dat aan de Referentieaandeelhouders dient te worden toegewezen krachtens de Pre-Allocatie, zullen de Referentieaandeelhouders – voor een bedrag gelijk aan dit saldo – deelnemen aan het *accelerated book building* proces, waarbij zij op gelijke wijze zullen worden behandeld als de overige geïnteresseerde beleggers, in overeenstemming met het *solicitation and allocation protocol* dat tussen de Vennootschap en de *Joint Global Coordinators* (zoals hieronder gedefinieerd) zal worden gesloten.

De raad van bestuur is van mening dat de Inschrijvingsverbintenis de kans op een succesvolle plaatsing van de Nieuwe Aandelen verder verhoogt en de prijszetting van de Kapitaalverhoging ondersteunt (zie ook deel 4.3 van dit verslag) en is bijgevolg in het vennootschapsbelang van de Vennootschap. De raad van bestuur heeft daarom de Pre-Allocatie ten aanzien van de Referentieaandeelhouders bevestigd, onder voorbehoud van het voltooien van de Kapitaalverhoging.

In overeenstemming met artikel 7:200, 2° van het WVV, zal bestuurder Jan Van Geet s.r.o. (alsook diens vaste vertegenwoordiger, de heer Jan Van Geet), niet deelnemen aan de stemming over de Kapitaalverhoging op het niveau van de raad van bestuur. Rekening houdend met het feit dat deze bestuurder en zijn vaste vertegenwoordiger strijdige belangen van vermogensrechtelijke aard heeft in de zin van artikel 7:96 van het WVV met betrekking tot de Pre-Allocatie en de vaststelling van de uitgifteprijs, zal hij daarenboven worden uitgesloten van enige beraadslaging en stemming door de raad van bestuur over of rechtstreeks verband houdend met de Kapitaalverhoging. Tot slot hebben de onafhankelijke bestuurders van de Vennootschap, overeenkomstig artikel 7:97 van het WVV, een schriftelijk en omstandig gemotiveerd advies over de Kapitaalverhoging uitgebracht. De commissaris van de Vennootschap, KPMG Bedrijfsrevisoren BV / KPMG Réviseurs d’Entreprises SRL, met maatschappelijke zetel te Luchthaven Brussel Nationaal 1K, 1930 Zaventem, vertegenwoordigd door de heer Frederic Poesen en mevrouw Melissa Carton, heeft beoordeeld of er materiële inconsistenties bestaan in de financiële en boekhoudkundige gegevens die zijn opgenomen in de notulen van de raad van bestuur en in het voornoemde advies van de onafhankelijke bestuurders van de Vennootschap, in vergelijking met de informatie waarover het beschikte in het kader van zijn opdracht.

3.2 Structuur

De raad van bestuur beoogt het kapitaal van de Vennootschap te verhogen met een maximumbedrag van 16.846.724,79 EUR (exclusief uitgiftepremie) door uitgifte van maximaal 3.378.378 Nieuwe Aandelen in de Vennootschap.

De Nieuwe Aandelen zullen door middel van een *accelerated book building* proces door de begeleidende banken worden aangeboden aan een op heden nog niet nader bepaalde brede groep van Belgische en buitenlandse gekwalificeerde, institutionele, professionele en/of andere beleggers, op basis van en in overeenstemming met de toepasselijke uitzonderingen voor private plaatsingen.

De raad van bestuur heeft hiertoe J.P. Morgan SE en KBC Securities NV/SA (gezamenlijk de “**Joint Global Coordinators**”) aangesteld, om als *Joint Global Coordinators* op te treden voor de Kapitaalverhoging, als onderdeel van een bankensyndicaat dat tevens Belfius Bank NV/SA en BNP Paribas Fortis NV/SA als *joint bookrunners* zal omvatten (samen met de *Joint Global Coordinators*, de “**Underwriters**”). De *Underwriters* zullen trachten om de Nieuwe Aandelen (andere dan diegene die zullen worden geplaatst bij de Referentieaandeelhouders overeenkomstig de Pre-Allocatie) te plaatsen bij een brede groep van beleggers op basis van objectieve criteria, met dien verstande dat de Nieuwe Aandelen enkel kunnen worden aangeboden in België en in het buitenland aan gekwalificeerde, institutionele, professionele en/of andere beleggers, op basis van de toepasselijke uitzonderingen voor private plaatsingen. Zulke beleggers kunnen hun interesse om op de Nieuwe Aandelen in te schrijven vervolgens te kennen geven aan de *Underwriters*, alsook de voorwaarden (inclusief de uitgifteprijs) waartegen zij bereid zouden zijn om op de Nieuwe Aandelen in te schrijven. De uiteindelijke toewijzing van de Nieuwe Aandelen aan de geïnteresseerde beleggers gebeurt op basis van objectieve criteria, rekening houdend met de Pre-Allocatie. De finale voorwaarden van de Kapitaalverhoging worden op basis van dit proces bepaald.

De *Underwriters* zullen de Nieuwe Aandelen (andere dan diegene die zullen worden geplaatst bij de Referentieaandeelhouders overeenkomstig de Pre-Allocatie) onderschrijven voor rekening van de beleggers. Onmiddellijk daarna zullen zij die Nieuwe Aandelen leveren aan de beleggers.

De datum van aanvang en de duur van de inschrijvingsperiode zal worden bepaald door de raad van bestuur (of zijn gevolmachtigden) op advies van de *Joint Global Coordinators*, rekening houdend met de marktomstandigheden. Naar verwachting zal de inschrijvingsperiode afsluiten op dezelfde dag als haar opening.

Om de kans op een succesvolle plaatsing van de Nieuwe Aandelen te maximaliseren, behouden de Vennootschap en de *Joint Global Coordinators* zich overeenkomstig de marktpraktijk een grote mate van flexibiliteit voor om het bedrag van de Kapitaalverhoging, de uitgifteprijs en het aantal Nieuwe Aandelen aan te passen aan de omstandigheden op het ogenblik van de Private Plaatsing en de resultaten van het hogervermelde *accelerated book building* proces. Indien niet wordt ingeschreven op alle aangeboden Nieuwe Aandelen, kan de raad van bestuur (of zijn gevolmachtigden) niettemin beslissen om, in overleg met de *Joint Global Coordinators*, de Kapitaalverhoging te voltooien ten belope van alle of een deel van de inschrijvingen die de Vennootschap heeft ontvangen. De raad van bestuur (of zijn gevolmachtigden) kan eveneens besluiten om de Kapitaalverhoging niet te voltooien, zelfs indien op alle of een deel van de aangeboden Nieuwe Aandelen wordt ingeschreven.

3.3 Uitgifteprijs

De uitgifteprijs per Nieuw Aandeel zal door de raad van bestuur (of zijn gevolmachtigden) in overleg met de *Joint Global Coordinators* worden vastgesteld op basis van de resultaten van het hogervermelde

accelerated book building proces. De uitgifteprijs zal in elk geval niet lager zijn dan de huidige fractiewaarde per aandeel van ca. EUR 4,99 (afgerond naar boven).

De uitgifteprijs per Nieuw Aandeel wordt ten belope van de fractiewaarde geboekt op de rekening “kapitaal”. Het saldo van de uitgifteprijs per Nieuw Aandeel boven de fractiewaarde wordt geboekt op een afzonderlijke rekening onder het eigen vermogen op het passief van de balans.

3.4 Aantal Nieuwe Aandelen en bedrag van de Kapitaalverhoging

Indien op het maximum aantal Nieuwe Aandelen wordt ingeschreven, zal het bedrag van de Kapitaalverhoging gelijk zijn aan het aantal Nieuwe Aandelen waarop kan worden ingeschreven, zoals hierboven uiteengezet, vermenigvuldigd met de fractiewaarde van elk aandeel (namelijk (afgerond) 4,99 EUR), zoals uiteengezet in de volgende tabel.

Maximum aantal Nieuwe Aandelen waarop kan worden ingeschreven	Fractiewaarde (afgerond)	Maximumbedrag van de Kapitaalverhoging (excl. uitgiftepremie)
3.378.378 Nieuwe Aandelen	4,99 EUR	16.846.724,79 EUR

Bijgevolg zou het bedrag van de Kapitaalverhoging in het geval dat op alle Nieuwe Aandelen wordt ingeschreven 16.846.724,79 EUR (excl. uitgiftepremie) bedragen en het bedrag dat overeenstemt met het verschil tussen de uitgifteprijs per Nieuw Aandeel en de fractiewaarde per aandeel, vermenigvuldigd met het aantal Nieuwe Aandelen, zal worden geboekt op een afzonderlijke rekening onder het eigen vermogen op het passief van de balans. Het werkelijke bedrag van de Kapitaalverhoging en de overeenkomstige uitgiftepremie zullen echter afhangen van de definitieve uitgifteprijs en het aantal Nieuwe Aandelen dat effectief wordt uitgegeven.

De raad van bestuur kan overgaan tot de Kapitaalverhoging voor een lager bedrag. Er is geen minimumbedrag vastgesteld voor de Kapitaalverhoging.

3.5 Opheffing van het voorkeurrecht

Om de Pre-Allocatie en de Private Plaatsing door middel van het hogervermelde *accelerated book building* proces mogelijk te maken, heeft de raad van bestuur de intentie om het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders van de Vennootschap op te heffen – gedeeltelijk ten gunste van de Referentieaandeelhouders – overeenkomstig artikel 7:198 *juncto* artikelen 7:191 en 7:193 van het WVV.

3.6 Rechten verbonden aan de Nieuwe Aandelen

Vanaf hun uitgiftedatum zijn de Nieuwe Aandelen onderworpen aan alle bepalingen van de statuten van de Vennootschap. Alle aandelen hebben dezelfde stem-, dividend- en liquidatierechten, behalve indien de statuten van de Vennootschap anders bepalen. De Nieuwe Aandelen zullen dividendgerechtigd zijn met betrekking tot het boekjaar dat op 1 januari 2026 is begonnen en vanaf hun uitgiftedatum, recht geven op elke door de Vennootschap verrichte uitkering, met dien verstande echter dat de Nieuwe Aandelen geen recht zullen geven op het mogelijk dividend dat door de aankomende jaarlijkse algemene vergadering zou worden goedgekeurd met betrekking tot het boekjaar dat eindigde op 31 december 2025 (het “**Dividend**”). In dit verband zal coupon nr. 15 die het Dividend vertegenwoordigt, worden onthecht voorafgaand aan de uitgifte van de Nieuwe Aandelen.

Elk aandeel geeft recht op één stem, met dien verstande dat volgestorte aandelen die gedurende ten minste twee jaar op naam van dezelfde aandeelhouders in het aandelenregister van de Vennootschap zijn ingeschreven, dubbel stemrecht verlenen.

3.7 Vorm van de Nieuwe Aandelen

De Nieuwe Aandelen zullen worden uitgegeven in gedematerialiseerde vorm, met uitzondering van de bestaande aandeelhouders die aandelen op naam houden, die Nieuwe Aandelen op naam zullen ontvangen.

Aandeelhouders kunnen de Vennootschap op eigen kosten verzoeken om hun aandelen in gedematerialiseerde vorm om te zetten in aandelen op naam, of omgekeerd, overeenkomstig de statuten.

3.8 Notering en verhandelbaarheid van de Nieuwe Aandelen

De Vennootschap zal de notering en de toelating tot de handel van de Nieuwe Aandelen op de gereguleerde markt van Euronext Brussels aanvragen.

In principe is deze aanvraag tot toelating tot de handel onderworpen aan de publicatie van een noteringsprospectus. Echter, voor de Nieuwe Aandelen zal een aanvraag tot notering en toelating tot de handel worden gedaan zonder noteringsprospectus op basis van de uitzondering voor effecten die fungibel zijn met effecten die reeds tot de handel op dezelfde gereguleerde markt zijn toegelaten, mits deze effecten over een periode van twaalf maanden minder dan 30% vertegenwoordigen van het aantal effecten dat reeds tot de handel op dezelfde gereguleerde markt is toegelaten (artikel 1 (5) a) van Verordening (EU) 2017/1129).

Het maximaal aantal Nieuwe Aandelen bedraagt 3.378.378, i.e. 12,38% (afgerond) van het huidige aantal aandelen van de Vennootschap toegelaten tot de handel op de gereguleerde markt van Euronext Brussels (i.e. 27.291.312). Bijgevolg dient de Vennootschap voor de notering en de toelating tot de handel van de Nieuwe Aandelen op de gereguleerde markt van Euronext Brussels op basis van de hogervermelde uitzondering geen noteringsprospectus te publiceren.

4 Verantwoording

4.1 Doeleinden van de bijkomende middelen voor de Vennootschap

De raad van bestuur meent dat de Kapitaalverhoging wenselijk is om het eigen vermogen van de Vennootschap verder te versterken. De middelen die gegenereerd worden door de Kapitaalverhoging zullen daarnaast de financieringsbronnen van de Vennootschap verder diversifiëren en haar cashpositie versterken.

De Vennootschap is voornemens om de netto-opbrengsten van de Kapitaalverhoging te gebruiken om de ontwikkeling van nieuwe projecten op ontwikkelingsgronden in bestaande en nieuwe markten verder te financieren. Daarnaast wenst de Vennootschap door de Kapitaalverhoging haar financiële flexibiliteit te verhogen, om zo de mogelijkheid te hebben te investeren in de verdere ontwikkeling van haar pijplijn en andere algemene bedrijfsdoeleinden, zoals werkkapitaalvereisten en kapitaalinvesteringen.

Tenslotte laat de Kapitaalverhoging de Vennootschap toe om haar aandeelhoudersbasis verder te verruimen. Zulke verruiming komt de stabiliteit van de aandeelhoudersstructuur van de Vennootschap ten goede en draagt bij tot een verhoging van de liquiditeit van de aandelen van de Vennootschap.

De raad van bestuur is daarom van oordeel dat de Kapitaalverhoging de behoefte aan bijkomende middelen van de Vennootschap voor de hierboven uiteengezette doeleinden verzoent met de belangen van haar bestaande aandeelhouders.

4.2 Uitgifteprijs

Zoals hierboven aangegeven, wordt de uitgifteprijs per Nieuw Aandeel door de raad van bestuur (of zijn gevolmachtigden) in overleg met de *Joint Global Coordinators* vastgesteld op basis van de resultaten van een *accelerated book building* proces.

Tijdens dit proces krijgen geïnteresseerde beleggers de mogelijkheid om hun interesse om in te schrijven op de Nieuwe Aandelen te kennen te geven aan de *Joint Global Coordinators*. Daarbij kunnen de beleggers tevens aangeven op hoeveel Nieuwe Aandelen zij wensen in te schrijven en wat de uitgifteprijs is waaraan zij bereid zijn in te schrijven op de Nieuwe Aandelen. Het wordt verwacht dat de uiteindelijke uitgifteprijs een korting zal inhouden op de slotkoers van het aandeel van de Vennootschap op Euronext Brussels voorafgaand aan de aanvang van de inschrijvingsperiode. De uiteindelijke toewijzing van de Nieuwe Aandelen aan de geïnteresseerde beleggers gebeurt op basis van objectieve criteria, rekening houdend met de Pre-Allocatie.

Dergelijk *accelerated book building* proces vormt naar mening van de raad van bestuur dan ook een goede garantie voor de objectieve vaststelling van een marktconforme uitgifteprijs, die immers tot stand komt door middel van een competitief en *at arms' length* proces met de geïnteresseerde beleggers.

4.3 Opheffing van het voorkeurrecht

De raad van bestuur neemt zich voor om in het kader van de Kapitaalverhoging het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders op te heffen, gedeeltelijk ten gunste van de Referentieaandeelhouders.

De raad van bestuur is van oordeel dat de opheffing van het voorkeurrecht gerechtvaardigd en in het belang van de Vennootschap is aangezien (i) zulke opheffing noodzakelijk is om de Pre-Allocatie toe te laten, die een voorwaarde vormt voor de Inschrijvingsverbintenis, (ii) de opheffing een snelle Private Plaatsing van de Nieuwe Aandelen mogelijk maakt en (iii) de Kapitaalverhoging de Vennootschap bijkomende middelen zal verschaffen die haar verdere ontwikkeling en groei zullen ondersteunen.

De Inschrijvingsverbintenis is afhankelijk gemaakt van het toekennen van de Pre-Allocatie, die een opheffing van het voorkeurrecht vereist. Door middel van de Inschrijvingsverbintenis verkrijgt de Vennootschap een voorafgaande garantie dat de Referentieaandeelhouders zullen inschrijven op een aantal Nieuwe Aandelen pro rata hun huidige aandeelhouderschap in de Vennootschap, onafhankelijk van het uiteindelijke bedrag van de uitgifteprijs. Hierdoor verhoogt de kans op een succesvolle Kapitaalverhoging aanzienlijk. Bovendien vormt de Inschrijvingsverbintenis een belangrijke blijk van vertrouwen van de Referentieaandeelhouders in de Vennootschap en haar vooruitzichten. Tenslotte is de Pre-Allocatie beperkt tot een aantal Nieuwe Aandelen pro rata aan het huidige aandeelhouderschap van de Referentieaandeelhouders in de Vennootschap. Het doel en gevolg ervan is aldus beperkt tot het vermijden van verwatering. Omwille van deze redenen en de redenen uiteengezet in deel 3.1 van dit verslag, is de raad van bestuur van mening dat de Inschrijvingsverbintenis het toekennen van de Pre-Allocatie en de daaruit volgende opheffing van het voorkeurrecht verantwoordt.

De raad van bestuur is van mening dat een Private Plaatsing met toepassing van het voorkeurrecht in het kader van de Kapitaalverhoging niet opportuun is, aangezien de uitoefening van het voorkeurrecht niet alleen bijkomende kosten met zich meebrengt, maar ook een aanzienlijk langere voorbereiding vereist, als gevolg waarvan de Vennootschap een potentiële kans zou kunnen mislopen om bijkomende financiering aan te trekken op de kapitaalmarkten. Bovendien is het resultaat van de uitoefening van het voorkeurrecht steeds onzeker.

Bovendien werd de raad van bestuur geadviseerd dat, rekening houdend met de huidige marktomstandigheden, het moeilijk te voorspellen is hoe lang de Vennootschap nog geld zal kunnen ophalen door een uitgifte van aandelen aan aanvaardbare voorwaarden. Het is dan ook niet wenselijk

noch in het belang van de Vennootschap om het verstrijken van de termijnen af te wachten die in acht genomen moeten worden bij een uitgifte met voorkeurrecht, waarvan het resultaat bovendien onzeker is.

De raad van bestuur is tenslotte van mening dat de voordelen die de Kapitaalverhoging voor de Vennootschap en haar bestaande aandeelhouders biedt, opwegen tegen het nadeel van de opheffing van het voorkeurrecht.

Aldus is de raad van bestuur van mening dat de opheffing van het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders in het kader van de Kapitaalverhoging, gedeeltelijk ten gunste van de Referentieaandeelhouders, in het belang is van de Vennootschap.

5 Gevolgen van de Kapitaalverhoging en de opheffing van het voorkeurrecht op de vermogens- en lidmaatschapsrechten van de bestaande aandeelhouders

Het kapitaal van de Vennootschap bedraagt op datum van dit verslag 136.091.705,08 EUR en wordt vertegenwoordigd door 27.291.312 aandelen, zonder nominale waarde. De fractiewaarde per aandeel bedraagt momenteel ca. EUR 4,99 (afgerond naar boven). Er zijn op datum van dit verslag geen andere effecten uitstaand die kunnen worden omgezet in of recht geven op nieuwe aandelen in de Vennootschap. Het huidig boekhoudkundig eigen vermogen van de Vennootschap bedraagt, op basis van de meest recent gepubliceerde resultaten van de Vennootschap per 31 december 2025, EUR 2.600.804.939.

De beoogde Kapitaalverhoging leidt tot een verwatering van de bestaande aandeelhouders in de zin van het relatieve gewicht van hun aandelen tegenover het totaal aantal aandelen, en houdt dus een vermindering in van hun *pro rata* deel in de stemrechten en de liquidatie- en dividendrechten. Indien de uitgifteprijs per Nieuw Aandeel daarnaast een korting inhoudt tegenover de beurskoers van het aandeel van de Vennootschap, houdt de kapitaalverhoging ook een financiële verwatering van de bestaande aandeelhouders in. Tenslotte zou de beoogde Kapitaalverhoging leiden tot een verhoging van het boekhoudkundig eigen vermogen van de Vennootschap ten belope van een bedrag gelijk aan het totale bedrag van de Kapitaalverhoging (inclusief uitgiftepremie) en een daling van het boekhoudkundige eigen vermogen per aandeel van de Vennootschap. De Pre-Allocatie en de daaruit volgende opheffing van het voorkeurrecht, gedeeltelijk ten gunste van de Referentieaandeelhouders, heeft op zich geen bijkomende verwatering – financieel of anderszins – tot gevolg voor de bestaande aandeelhouders.

De deelneming in het kapitaal van de Vennootschap van een bestaande aandeelhouder die 1,00% van het kapitaal in de Vennootschap aanhoudt vóór de Kapitaalverhoging, zou als gevolg van de Kapitaalverhoging dalen tot 0,89%, uitgaande van de uitgifte van het maximum aantal Nieuwe Aandelen en een uitgifteprijs zoals voorzien in onderstaande tabel.

Het is op dit moment onmogelijk om de exacte verwateringseffecten en de exacte verhoging van het eigen vermogen die zouden worden veroorzaakt door de Kapitaalverhoging te berekenen aangezien er op datum van dit verslag een aantal onbekende factoren zijn, zoals (i) het totaal aantal Nieuwe Aandelen dat wordt uitgegeven, (ii) de uitgifteprijs van de Nieuwe Aandelen en (iii) het totaal bedrag van de Kapitaalverhoging.

Om de bestaande aandeelhouders desalniettemin zo goed mogelijk te informeren over de potentiële gevolgen van de Kapitaalverhoging en de opheffing van het voorkeurrecht op hun vermogens- en lidmaatschapsrechten, worden de potentiële financiële gevolgen en verwateringseffecten van de

Kapitaalverhoging bij wijze van voorbeeld geïllustreerd in de onderstaande tabellen. Deze indicatieve tabellen zijn gebaseerd op de volgende hypothetische veronderstellingen:

- (i) uitgifte en plaatsing van alle 3.378.378 Nieuwe Aandelen;
- (ii) uitgifteprijs van 74 EUR per Nieuw Aandeel;
- (iii) verhoging van het kapitaal van de Vennootschap voor een totaal bedrag van 16.846.724,79 EUR (exclusief uitgiftepremie); en
- (iv) het totaal bedrag van de Kapitaalverhoging (inclusief uitgiftepremie) bedraagt niet meer dan 249.999.972.

5.1 Maximale verwatering van stemrechten en liquidatie- en dividendrechten

De onderstaande indicatieve tabel toont de maximale verwatering van de stemrechten en van de liquidatie- en dividendrechten van de bestaande aandeelhouders als gevolg van de Kapitaalverhoging, op basis van de hypothetische veronderstellingen zoals hierboven uiteengezet.

Huidig aantal aandelen	27.291.312
Huidig aantal stemrechten	42.987.703
Aantal Nieuwe Aandelen	3.378.378
Aantal aandelen na de Kapitaalverhoging	30.669.690
Aantal stemrechten na de Kapitaalverhoging	46.366.081
Verwatering van de bestaande aandeelhouders (t.o.v. het aantal aandelen)	11,02%
Verwatering van de bestaande aandeelhouders (t.o.v. het aantal stemrechten)	7,29%

5.2 Financiële verwatering

De onderstaande indicatieve tabel toont de mogelijke financiële verwatering van de bestaande aandeelhouders ten gevolge van de Kapitaalverhoging, op basis van de hypothetische veronderstellingen zoals hierboven uiteengezet. Deze tabel is verder gebaseerd op een marktkapitalisatie van de Vennootschap van 2.464.405.473,60 EUR (op basis van de slotkoers van 90,30 EUR van het aandeel van de Vennootschap op Euronext Brussels op 6 mei 2026) en gaat ervan uit dat de marktkapitalisatie uitsluitend verhoogt met het totaal bedrag van de Kapitaalverhoging (inclusief uitgiftepremie).

Huidig aantal aandelen	27.291.312
Marktkapitalisatie voor de Kapitaalverhoging (in EUR)	2.464.405.473,60
Marktkapitalisatie per aandeel voor de Kapitaalverhoging (in EUR)	90,30
Aantal aandelen na de Kapitaalverhoging	30.669.690
Totaal bedrag van de Kapitaalverhoging inclusief uitgiftepremie (in EUR)	249.999.972
Marktkapitalisatie na de Kapitaalverhoging (in EUR)	2.714.405.445,60
Marktkapitalisatie per aandeel na de Kapitaalverhoging (in EUR)	88,50

Verwatering van de bestaande aandeelhouders	1,99%
---	-------

5.3 Effect van de Kapitaalverhoging op het eigen vermogen van de Vennootschap

De onderstaande indicatieve tabel toont de mogelijke impact van de Kapitaalverhoging op het geconsolideerde eigen vermogen van de Vennootschap en de geconsolideerde eigenvermogenswaarde per aandeel, op basis van de hypothetische veronderstellingen zoals hierboven uiteengezet. Voor alle duidelijkheid hebben de hieronder vermelde eigenvermogenscijfers betrekking op het geconsolideerde eigen vermogen overeenkomstig de door de Vennootschap toegepaste IFRS-boekhoudstandaarden.

Huidig aantal aandelen	27.291.312
Eigen vermogen voor de Kapitaalverhoging (in EUR)	2.600.804.939
Eigen vermogenswaarde per aandeel voor de Kapitaalverhoging (in EUR)	95,30
Aantal aandelen na de Kapitaalverhoging	30.669.690
Totaal bedrag van de Kapitaalverhoging inclusief uitgiftepremie (in EUR)	249.999.972
Eigen vermogen na de Kapitaalverhoging (in EUR)	2.850.804.911
Eigen vermogenswaarde per aandeel na de Kapitaalverhoging (in EUR)	92,95

Op basis van voormelde hypothesen, zou de Kapitaalverhoging en de daarmee gepaarde uitgifte van Nieuwe Aandelen leiden tot (i) de verwatering op het vlak van stemrechten en liquidatie- en dividendrechten zoals weergegeven in de tabel onder 5.1, (ii) de financiële verwatering zoals weergegeven in de tabel onder 5.2 en (iii) de verlaging van de eigen vermogenswaarde per aandeel zoals weergegeven in de tabel onder 5.3.

Voor een bijkomende bespreking van de financiële gevolgen van de beoogde Kapitaalverhoging verwijst de raad van bestuur naar het verslag van de commissaris van de Vennootschap, opgesteld overeenkomstig artikelen 7:179, 7:191 en 7:193 van het WVV.

De raad van bestuur is van mening dat de voordelen van de Kapitaalverhoging, zoals toegelicht in dit verslag, opwegen tegen de verwatering van de bestaande aandeelhouders.

Opgemaakt op 7 mei 2026.

Voor de raad van bestuur van VGP NV