

Vastgoedbevak Cofinimmo NV

**Verslag van de commissaris aangaande het
voorstel tot fusie door overneming van De
Abdij BVBA door Vastgoedbevak
Cofinimmo NV**

9 december 2011

Inhoud	Blz.
1. INLEIDING	3
2. IDENTIFICATIE VAN DE BETROKKEN VENNOOTSCHAPPEN	4
2.1. COFINIMMO NV (OVERNEMENDE VENNOOTSCHAP)	4
2.2. DE ABDIJ BVBA (OVERGENOMEN VENNOOTSCHAP)	5
3. IDENTIFICATIE VAN DE VERRICHTING	6
4. BEPALING VAN DE RUILVERHOUDING	7
4.1. KEUZE VAN DE CRITERIA	7
4.1.1. <i>Intrinsieke waarde</i>	7
4.1.2. <i>Beurswaarde</i>	7
4.1.3. <i>Rendementswaarde</i>	7
4.2. ELEMENTEN WAARMEE REKENING WORDT GEHOUDEN BIJ DE BEREKENING VAN DE RUILVERHOUDING	8
4.2.1. <i>Beurswaarde van het gewone aandeel van de onvernemende vennootschap: COFINIMMO NV</i>	8
4.2.2. <i>Intrinsieke waarde van het gewone aandeel van de overgenomen vennootschap: DE ABDIJ BVBA</i>	9
4.3. BEPALING VAN DE VOORGESTELDE RUILVERHOUDING	10
4.4. UITGEVOERDE CONTROLES	12
5. GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM	12
6. BESLUIT	13

1. INLEIDING

Overeenkomstig artikel 695 van het Wetboek van Vennootschappen en in onze hoedanigheid van Commissaris werden wij verzocht door de raad van bestuur van de vennootschap Cofinimmo NV, om verslag uit te brengen over het voorstel tot fusie door overneming van 27 oktober 2011, door de vennootschap Cofinimmo NV, de overnemende vennootschap, van de vennootschap De Abdij BVBA, de overgenomen vennootschap.

Het fusievoorstel werd op 27 oktober 2011 neergelegd ter griffie van de rechtbank van koophandel te Brussel.

De administratieve en boekhoudkundige organisatie van de bij de verrichting betrokken vennootschappen heeft ons in staat gesteld ons een oordeel te vormen over de degelijkheid van de financiële bescheiden die aan de waarderingen ten grondslag liggen. De andere financiële inlichtingen die in het fusievoorstel zijn opgenomen, werden door ons onderzocht.

Onderhavig verslag werd uitsluitend opgesteld voor gebruik door de aandeelhouders van Cofinimmo NV in het kader van de geplande fusie door overneming zoals hierboven beschreven en kan derhalve voor geen enkel ander doel gebruikt worden.

2. IDENTIFICATIE VAN DE BETROKKEN VENNOOTSCHAPPEN

2.1. Cofinimmo NV (overnemende vennootschap)

De naamloze vennootschap en vastgoedbevak naar Belgisch recht "Cofinimmo", heeft haar maatschappelijke zetel te Woluwedal 58, 1200 Brussel. Het ondernemingsnummer van de vennootschap is 0426.184.049.

Het geplaatste kapitaal van de vennootschap bedraagt 817.049.113,33 EUR vertegenwoordigd door 15.246.695 aandelen zonder aanduiding van nominale waarde, en werd volledig volstort. Er bestaan 13.998.533 gewone aandelen, 561.727 bevoorrechte aandelen "P1" en 686.435 bevoorrechte aandelen "P2". De cijfers met betrekking tot het kapitaal en de aandelen houden rekening met de conversie van 439 bevoorrechte aandelen van het 3^e kwartaal alsook met de conversie van 47 converteerbare obligaties die vóór half november per notariële akte zullen vastgesteld worden.

Het doel van de vennootschap Cofinimmo NV luidt als volgt:

De vennootschap heeft tot hoofddoel het collectief beleggen in vastgoed.

*Bijgevolg bestaat haar **hoofdactiviteit** erin te beleggen in vastgoed, zoals gedefinieerd door de vastgoedbevakwetgeving ('vastgoed'), dit wil zeggen, in:*

- *de onroerende goederen zoals gedefinieerd door de artikelen 517 en volgende van het Burgerlijk Wetboek en de zakelijke rechten op onroerende goederen;*
- *de aandelen of deelbewijzen met stemrecht, uitgegeven door vastgoedvennootschappen, en de aandelen van institutionele vastgoedbevaks, op voorwaarde dat er een gezamenlijke of exclusieve controle op deze vennootschappen wordt uitgeoefend;*
- *de optierechten op onroerende goederen;*
- *de deelbewijzen van andere buitenlandse instellingen voor collectieve belegging in vastgoed, onder de omstandigheden voorzien in de vastgoedbevakwetgeving;*
- *vastgoedcertificaten;*
- *de rechten die voortvloeien uit de contracten die één of meer goederen in leasing geven aan de vennootschap of die andere analoge gebruiksrechten verlenen.*

Aldus mag de vennootschap alle verrichtingen uitvoeren die betrekking hebben op onroerende goederen zoals de aankoop, de verbouwing, de inrichting, de verhuur, de onderverhuur, het beheer, de ruil, de verkoop, de verkaveling, het brengen onder het stelsel van gedwongen mede-eigendom, zij mag zich ook inlaten met alle ondernemingen met een doel dat soortgelijk of aanvullend is aan het hare door middel van fusie of anderszins en, meer in het algemeen, alle verrichtingen ondernemen die rechtsreeks of onrechtsreeks betrekking hebben op haar doel. De vennootschap mag slechts occasioneel optreden als projectontwikkelaar.

*De vennootschap mag als **bijkomende of tijdelijke activiteit** beleggen in roerende waarden. Deze beleggingen zullen zodanig gediversifieerd zijn dat een geschikte spreiding van het risico is gewaarborgd. De vennootschap mag liquide middelen aanhouden in alle munten in de vorm van zicht- of termijndeposito's of in de vorm van enig ander gemakkelijk verhandelbaar monetair instrument. De vennootschap mag bovendien afdekkingsinstrumenten realiseren, voor zover die laatste er uitsluitend toe strekken het rente- en wisselkoersrisico te dekken en met uitsluiting van gelijk welke verrichting van speculatieve aard. De vennootschap en haar dochterondernemingen mogen één of meer gebouwen in leasing geven. Een activiteit van leasing met aankoopoptie van de gebouwen mag alleen als bijkomstige activiteit worden uitgeoefend, tenzij deze gebouwen bestemd zijn voor een doel van algemeen belang (in dit geval mag de activiteit als hoofdactiviteit worden uitgeoefend).*

De vennootschap is gehouden al haar activiteiten en verrichtingen uit te voeren in overeenstemming met de regels en binnen de beperkingen waarin de vastgoedbevakwetgeving en gelijk welke andere toepasselijke wetgeving voorzien.

2.2. De Abdij BVBA (overgenomen vennootschap)

De besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Belgisch recht “De Abdij” heeft haar maatschappelijke zetel te Woluwedal 58, 1200 Brussel. Het ondernemingsnummer van deze vennootschap is 0825.439.217.

Het geplaatste kapitaal van de vennootschap bedraagt 18.600 EUR vertegenwoordigd door 200 aandelen zonder aanduiding van nominale waarde, en werd volledig volstort. Er bestaan geen bevoorrechte aandelen of aandelen waaraan bijzonder rechten werden toegekend.

De vennoten van de vennootschap De Abdij BVBA zijn Leopold Square NV (196 aandelen), een vennootschap naar Belgisch recht, en Cofinimmo NV (4 aandelen), een vennootschap naar Belgisch recht. De Abdij BVBA behoort tot de Cofinimmo groep.

Het doel van de vennootschap De Abdij BVBA luidt als volgt:

“ De vennootschap heeft tot doel, voor eigen rekening of voor rekening van verbonden vennootschappen of voor rekening van derden, het bouwen, het verwerven, het beheren, het bewerken, het verkopen en/of het verhuren van onroerende goederen, onroerende leasing, opstalrecht of erfpacht van onroerende goederen verlenen en/of aangaan, alsook alle andere handelingen die rechtstreeks of onrechtstreeks verband houden met onroerende goederen.

De vennootschap mag de functie van bestuurder, zaakvoerder of vereffenaar waarnemen in andere vennootschappen, welke het doel ook moge zijn.

De vennootschap mag alle handelingen en verrichtingen van gelijk welke aard uitvoeren, van industriële, commerciële en/of financiële aard die rechtstreeks of onrechtstreeks verband houden met haar doel ; zij mag eveneens belangen hebben bij

wijze van vereniging, inschrijving, deelneming, verwerving, overdracht, inbreng, fusie of anderszins in alle bestaande of nog op te richten vennootschappen of ondernemingen in België of in het buitenland met een gelijkaardig of samenhangend doel of wier doel van aard is de ontwikkeling van haar activiteit te bevorderen.

De vennootschap mag alle borgstellingen, hypotheke, panden of andere zekerheden stellen of aangaan met betrekking tot leningen, kredieten, waarborgen of verplichtingen van gelijk welke aard die hetzij door de vennootschap zelf hetzij, binnen de grenzen van het vennootschapsbelang, door een verbonden onderneming of door eender welke andere derde zijn aangegaan.”

3. IDENTIFICATIE VAN DE VERRICHTING

Conform de bepalingen van artikel 694 van het Wetboek van Vennootschappen, werd een bijzonder verslag opgesteld door de raad van bestuur van Cofinimmo NV, waarbij aan de buitengewone algemene vergadering zal worden voorgesteld om over te gaan tot een fusie door overneming van de vennootschap De Abdij BVBA door de vennootschap Cofinimmo NV.

De buitengewone algemene vergadering die zich over het fusievoorstel moet uitspreken is voorzien op 9 december 2011 of, in geval het vereiste aanwezigheidsquorum van 50% niet behaald wordt, op datum van de tweede vergadering, zijnde 27 december 2011. De notariële akte aangaande deze fusie zal verleden worden voor Meester Marcelis, notaris te Brussel.

Indien het neergelegde fusievoorstel wordt goedgekeurd door de buitengewone algemene vergadering van Cofinimmo NV van 9 december 2011 of, in voorkomend geval, door die van de tweede vergadering van 27 december 2011 en door de buitengewone algemene vergadering van De Abdij BVBA van 9 december 2011, houdt De Abdij BVBA van rechtswege op te bestaan enkel en alleen door de genomen beslissing. De totaliteit van haar vermogen, activa en passiva, wordt dan zonder uitzondering overgedragen aan Cofinimmo NV. De vennoten van De Abdij BVBA zullen automatisch aandeelhouders van Cofinimmo NV worden.

Zoals voorzien in het fusievoorstel, zal deze fusie geen retroactieve uitwerking krijgen zodat de handelingen van de overgenomen vennootschap geacht worden boekhoudkundig verricht te zijn voor rekening van Cofinimmo NV vanaf 9 december 2011 of, in voorkomend geval, vanaf de datum van de houding van de tweede vergadering, zijnde 27 december 2011.

4. BEPALING VAN DE RUILVERHOUDING

De fusie van de twee vennootschappen zal plaatsvinden door de uitgifte van 8.959 nieuwe gewone aandelen van Cofinimmo NV. De uitgifte van deze aandelen heeft tot doel de 196 aandelen van De Abdij BVBA die niet in het bezit zijn van Cofinimmo NV te vergoeden op datum van de fusie.

In toepassing van artikel 703 §2 van het Wetboek van Vennootschappen, zullen geen aandelen uitgegeven worden door Cofinimmo NV voor de aandelen die zij rechtstreeks bezit. Die aandelen zullen vernietigd worden op het moment van de fusie.

De berekeningsmethode voor de ruilverhouding is verder uitgelegd in paragraaf 4 van het fusievoorstel, uitgewerkt door de raad van bestuur van Cofinimmo NV en door de zaakvoerders van De Abdij BVBA. Die paragraaf wordt hierna gedeeltelijk weergegeven:

4.1. Keuze van de criteria

Bij het bepalen van de ruilverhouding tussen de aandelen van Cofinimmo NV en de aandelen van De Abdij BVBA werd het gebruik van de klassieke criteria onderzocht.

4.1.1. INTRINSIEKE WAARDE

De waardering van de intrinsieke waarde van de vennootschappen lijkt een waarderingscriterium dat bijzonder goed geschikt is voor de waardering van vastgoedvermogensvennootschappen.

De activa van deze vennootschappen zijn immers nagenoeg uitsluitend samengesteld uit gebouwen waarvan de waarde door onafhankelijke experts op dezelfde datum kan worden bepaald. Deze expertisewaarde is de marktwaarde van de gebouwen, rekening houdend met de verschillende parameters terzake waaronder de ligging, de kwaliteit van de huurders en de bestaande huurcontracten, de huurwaarborg, de vergelijking tussen de inkomsten van gebouwen van dezelfde kwaliteit en hun ligging, alsook de technische kwaliteit van het gebouw.

Deze expertisewaarde houdt dus eveneens rekening met de inkomstengenererende capaciteit van het gebouw, met andere woorden, met zijn rendementswaarde.

Om de netto-actiefwaarde van de aandelen te bepalen, moeten naast de waarde van de gebouwen ook het schuldenniveau van elk van de vennootschappen en de belastinglatenties eigen aan De Abdij BVBA worden bepaald (Cofinimmo NV is door haar eigen fiscaal stelsel als vastgoedbevak vrijgesteld van belastingen op meerwaarden).

4.1.2. BEURSWAARDE

De beurswaarde wordt berekend op basis van een referentieperiode van 30 dagen die voorafgaat aan de datum van de goedkeuring van dit voorstel, namelijk het gemiddelde van de slotkoers van het gewone aandeel Cofinimmo NV op Euronext Brussels voor elke noteringsdag tussen de periode van 27 september 2011 tot en met 26 oktober 2011.

4.1.3. RENDEMENTSWAARDE

Het gebruik van het rendementscriterium lijkt overbodig omdat de expertisewaarden die gebruikt worden bij de berekening van de intrinsieke waarde, een waardering bevatten over de rendementswaarde van de gebouwen. Een raming van de toekomstige inkomsten van de twee vennootschappen zal noodzakelijkerwijze gebaseerd zijn op dezelfde gegevens (huur) als de gegevens die werden gebruikt bij het bepalen van de waarde van de gebouwen.

4.2. Elementen waarmee rekening wordt gehouden bij de berekening van de ruilverhouding

Het fusievoorstel stelt voor om de vennoten van de overgenomen vennootschap te vergoeden volgens een ruilverhouding die enerzijds de intrinsieke waarde op 30 september 2011 van De Abdij BVBA en anderzijds de beurswaarde van het gewone aandeel Cofinimmo NV berekend op basis van een referentieperiode van 30 dagen die voorafgaat aan de datum van de goedkeuring van dit fusievoorstel, namelijk de periode van 27 september 2011 tot en met 26 oktober 2011, en rekening houdt met nieuwe uit te geven aandelen van Cofinimmo NV.

De verslagen respectievelijk opgesteld door de raad van bestuur van Cofinimmo NV en door de zaakvoerders van De Abdij BVBA lichten toe in hun paragraaf 4.2.1: *“Tijdens vorige transacties heeft Cofinimmo om de ruilverhouding vast te stellen rekening gehouden met de hoogste waarde tussen (i) de intrinsieke waarde van het aandeel van Cofinimmo en (ii) de beurswaarde van haar gewone aandelen berekend over een referentieperiode van 30 dagen die voorafgaat aan de datum van neerlegging van het fusievoorstel. Rekening houdend met het belangrijke verschil tussen de intrinsieke waarde van het aandeel Cofinimmo en de beurswaarde van dit aandeel, heeft de raad van bestuur besloten om de beurswaarde van haar gewone aandelen berekend over een referentieperiode van 30 dagen die voorafgaat aan de datum van neerlegging van het fusievoorstel, te gebruiken als evaluatiecriterium. Rekening houdend met de actuele financiële situatie, is de inbreng van nieuwe eigen middelen heel belangrijk voor onze vennootschap. In transacties met derden is het momenteel ondenkbaar om investeerders aan te trekken aan de intrinsieke waarde van het aandeel. De transacties zouden in het beste geval gebeuren aan beurskoers. Het "arms-length"-principe wil dat wij dezelfde redenering volgen voor interne transacties.”*

4.2.1. BEURSWAARDE VAN HET GEWONE AANDEEL VAN DE ONVERNEMENDE VENNOOTSCHAP: COFINIMMO NV

Deze beurswaarde van het gewone aandeel Cofinimmo NV is berekend als gemiddelde van de beurskoers tijdens een referentieperiode van 30 dagen die onmiddellijk voorafgaat aan de datum van de goedkeuring van dit voorstel, naar analogie met artikel 13 § 3 van het koninklijk besluit van 7 december 2010 over vastgoedbevaks. Dit gemiddelde is dus dat van de slotnoteringen van het gewone aandeel Cofinimmo NV op Euronext Brussels voor elke noteringsdag tussen de periode van 27 september tot en met 26 oktober 2011.

Gemiddelde slotbeurskoers van het gewone aandeel van Cofinimmo NV van 27 september 2011 tot en met 26 oktober 2011 op Euronext Brussels	89,01 EUR
---	-----------

4.2.2. INTRINSIEKE WAARDE VAN HET GEWONE AANDEEL VAN DE OVERGENOMEN VENNOOTSCHAP: DE ABDIJ BVBA

De intrinsieke waarde van het aandeel van de overgenomen vennootschap De Abdij BVBA is berekend op basis van de tussentijdse situatie op 30 september 2011.

Intrinsieke waarde	
Boekhoudkundig eigen vermogen op 30 september 2011	-41.879,93
Latente meerwaarde op gebouwen op 30 september 2011	1.048.940,74
Belastingslatentie	-131.401,33
Transactiekosten en andere correcties*	-73.985,56
Opvraging van storting (niet-volstort kapitaal na 30 september 2011)	12.000,00
Boekhoudkundig gecorrigeerd eigen vermogen op 30 september 2011	813.673,92
Te vergoeden eigen vermogen	789.263,70
Aantal gewone aandelen in omloop	200
Waarde van het aandeel (in EUR)	4.068,369
Berekening van de belastinglatenties op 30 september 2011	
Geraamde investeringswaarde van de gebouwen	3.033.408,00
Netto handelswaarde	2.757.643,64
Boekhoudkundige waarde van de gebouwen	1.984.467,26
Belastbare meerwaarden	773.176,38
Belastbaar totaal	773.176,38
Belastinglatentie tegen 16,995 % voor de overgenomen vennootschap	131.401,33
<p>* De verkoop van een gebouw is in principe onderworpen aan transactiekosten betaalbaar aan de overheid. Het bedrag van de vergoeding hangt onder meer af van de wijze van overdracht, van de aard van de koper en van de ligging, gegevens die enkel bekend worden op het moment van verkoop. De analyse van de gerealiseerde verkopen op de Belgische markt gedurende de jaren 2003 tot en met 2005 toont een gemiddeld percentage van transactiekosten ten belope van 2,5%.</p> <p>De realisatiewaarde van gebouwen met een waarde groter dan 2.500.000 EUR stemt overeen met de marktwaarde zoals gedefinieerd door IAS/IFRS. Deze wordt verkregen door de investeringswaarde te verminderen met de transactiekosten ten belope van 2,5%.</p>	

De gebouwen aangehouden door De Abdij BVBA werden geschat door de vennootschap PricewaterhouseCoopers Enterprise Advisory. Voor bovenstaande berekening werd de expertisewaarde in rekening genomen.

4.3. Bepaling van de voorgestelde ruilverhouding

Zoals omschreven in het fusievoorstel, zal de fusie door overname van de twee vennootschappen plaatsvinden via de uitgifte van nieuwe aandelen door Cofinimmo NV. Deze nieuwe aandelen hebben als doel om de aandelen van de overgenomen vennootschap De Abdij BVBA die in handen zijn van de huidige vennoten, Leopold Square NV en Cofinimmo NV, te vergoeden.

Op datum van dit verslag, wordt het vermogen van De Abdij BVBA vertegenwoordigd door 200 aandelen, waaronder 4 direct in bezit zijn van Cofinimmo NV.

Tijdens de fusie door overname van De Abdij BVBA door Cofinimmo NV, mag Cofinimmo NV enkel nieuwe aandelen uitgeven voor het deel van de activa van De Abdij BVBA dat vertegenwoordigd wordt door aandelen van De Abdij BVBA die niet in het bezit zijn van Cofinimmo NV.

De ruilverhouding, berekend door de raad van bestuur van Cofinimmo NV en door de zaakvoerders van De Abdij BVBA, wordt in paragraaf 5.5 van het fusievoorstel toegelicht. Deze paragraaf is gedeeltelijk hieronder overgenomen.

	De Abdij BVBA
Aantal aandelen	200
Waarde van het aandeel (in EUR) op basis van de intrinsieke waarde	4.068,369

	Cofinimmo NV
Beurswaarde van het gewone aandeel (in EUR)	89,01

Ruilverhouding	45,707
-----------------------	---------------

Aantal aandelen De Abdij BVBA niet in bezit van Cofinimmo NV	196
Aantal uit te geven gewone aandelen Cofinimmo NV (afgerond) bij de fusie	8.959

De voorgestelde ruilverhouding bedraagt 45,707 aandelen van Cofinimmo NV in ruil voor 1 aandeel van De Abdij BVBA.

Door het voorstel om de ruilverhouding vast te leggen voor de aandelen van De Abdij BVBA zoals hierboven aangegeven, respecteren de raad van bestuur van Cofinimmo NV en de zaakvoerders van De Abdij BVBA de rechten en belangen van zowel de vennoten van De Abdij BVBA als de aandeelhouders van Cofinimmo NV.

Men zal dus aan de vennoten van de overgenomen vennootschap De Abdij BVBA als totale vergoeding voor deze fusie 8.959 aandelen van de overnemende vennootschap Cofinimmo NV toekennen, in ruil voor 196 bestaande aandelen van De Abdij BVBA. Het aantal uit te geven aandelen werd afgerond om de betaling van een oplegsom te vermijden.

De nieuwe aandelen van Cofinimmo NV toegekend aan de vennoten van De Abdij BVBA, de overgenomen vennootschap, zullen dezelfde rechten hebben als de gewone aandelen van Cofinimmo NV. Het aan de nieuwe aandelen gehechte stemrecht zal identiek zijn met het stemrecht gehecht aan de bestaande aandelen.

Cofinimmo NV vertrouwt geen uitzonderlijke rechten toe aan de vennoten van De Abdij BVBA. De geruilde aandelen geven elk recht op één stem en geven recht op dividend om vanaf 1 januari 2011 deel te nemen in de boekhoudkundige winst van Cofinimmo NV.

De ruilverhouding werd dus berekend op basis van de beurswaarde van Cofinimmo NV. Omwille van transparantie, vermeldt het verslag van de raad van bestuur het verschil tussen de actuele situatie en die waar de uitgifteprijs zou berekend zijn op de basis van de netto intrinsieke waarde van het aandeel van Cofinimmo NV. Deze paragraaf is hieronder overgenomen:

“Voor de volledige informatie van de aandeelhouders, wordt gepreciseerd dat indien er voor de ruilverhouding rekening zou worden gehouden met de intrinsieke waarde van het aandeel van Cofinimmo op 30 september 2011, zijnde EUR 95,20, dan zou de ruilverhouding 42,735 zijn geweest en het aantal gecreëerde aandelen 8.377 bedragen in plaats van 8.959 in huidig gekozen optie.”

In dit geval gaat het om een volledige intra-groepstransactie waarin geen nieuwe aandelen worden toegekend aan derden buiten de groep.

4.4. Uitgevoerde controles

In het kader van deze opdracht, deden wij beroep op ons beperkt nazicht van de financiële staten op 30 september 2011 van de vennootschappen Cofinimmo NV en De Abdij BVBA, evenals op onze uitgevoerde werkzaamheden op de interne controle in verband met ons mandaat. Onze controles brachten geen significante correcties aan het licht die plaats zouden moeten worden opgenomen in de tussentijdse financiële staten van 30 september 2011.

5. GEBEURTENISSEN NA BALANSDATUM

Op datum van dit verslag hebben er zich sinds 30 september 2011, datum van de financiële staten die als basis werden gebruikt voor het bepalen van de ruilverhouding, geen belangrijke gebeurtenissen voorgedaan die een materiële impact zouden kunnen hebben op de voorgestelde ruilverhouding.

6. BESLUIT

Op basis van onze controles, uitgevoerd conform de normen van het Instituut van de Bedrijfsrevisoren met betrekking tot de fusie van vennootschappen, verklaren wij het volgende:

- De ruilverhouding van 8.959 nieuwe gewone aandelen van Cofinimmo NV zonder nominale waarde in ruil voor 196 aandelen van De Abdij BVBA is in de gegeven omstandigheden van een volledige intra-groepstransactie redelijk;
- De weerhouden waarderingsmethode, zijnde de intrinsieke waarde van de aandelen op 30 september 2011 (4.068,369 EUR per aandeel) van de overgenomen vennootschap De Abdij BVBA enerzijds en de beurswaarde van de gewone aandelen (89,01 EUR per aandeel) van de overnemende vennootschap Cofinimmo NV anderzijds is in de gegeven omstandigheden van een volledige intra-groepstransactie passend en verantwoord.

Diegem, 31 oktober 2011

De commissaris



DELOITTE Bedrijfsrevisoren
BV o.v.v.e. CVBA
Vertegenwoordigd door Frank Verhaegen