

VERKLARING VAN NAKOMING

Aan: De Obligatiehouders
Van: VGP NV
Datum: 23 augustus 2018

Geachte heren,

VGP NV - EUR 80.000.000 3,35 percent vastrentende obligaties met vervaldatum 30 maart 2025 (ISIN BE6294349194) (de “Obligaties”)

1. We verwijzen naar de voorwaarden van de Obligaties (de **Voorwaarden**). Dit is een Verklaring van Nakoming overeenkomstig Voorwaarde 11. Begrippen die worden gedefinieerd in de Voorwaarden hebben dezelfde betekenis in deze Verklaring van Nakoming tenzij er een andere betekenis wordt aan gegeven in deze Verklaring van Nakoming.
2. We bevestigen dat de financiële convenanten per 30 juni 2018 krachtens Voorwaarde 10 werden nageleefd en als volgt zijn:
 - Het totaal van de netto-huurinkomsten (vermeerderd met de beschikbare liquide middelen) bedroegen EUR 142.912k en de netto financiële kosten bedroegen EUR 11.572k. Hierdoor bedroeg de rentedekkingsratio 12,35;
 - De beschikbare liquide middelen voor schuldendienst was EUR 227.844k en de netto schuldendienst was EUR 87.567k. Hierdoor bedroeg de netto schulddekkingsratio 2,60;
 - De totale geconsolideerde netto schuld was EUR 352.818k en het totaal eigen vermogen en totale verplichtingen bedroegen EUR 1.043.556k. Hierdoor bedroeg de geconsolideerde schuldgraad 33.8%.
3. We vermelden hieronder in Bijlage 1, de berekeningen op basis van de welke de cijfers in punt (2) werden opgenomen.
4. De bedrijfsrevisor van VGP NV heeft bevestigd dat de berekening van de financiële convenanten, zoals vermeld in deze Verklaring van Nakoming, correct werden berekend in overeenstemming met de Voorwaarden.

Hoogachtend,



Dirk Stoop BVBA
Vertegenwoordigd door Dirk Stoop
Chief Financial Officer
VGP NV



Jan Van Geet s.r.o
Vertegenwoordigd door Jan Van Geet
Chief Executive Officer
VGP NV

Bijlage 1: Berekeningsgegevens convenanten

	<i><u>('000 EUR)</u></i>
<u>1 NETTO HUURINKOMSTEN – LAATSTE 12 MAANDEN (LTM)</u>	<u>15.383</u>
<u>2 GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN</u>	<u>127.529</u>
<u>3 NETTO FINANCIËLE KOSTEN – LAATSTE 12 MAANDEN</u>	<u>(11.572)</u>
Netto financiële kosten	(11.572)
Minus - afsluitprovisie en plaatsingsvergoeding	-
	<u>(11.572)</u>
<u>4 BESCHIKBARE LIQUIDE MIDDELEN VOOR SCHULDENDIENST</u>	<u>227.844</u>
+ Nettowinst van de Emmittent – laatste 12 maanden	93.147
+ intercompany interest betaald / geprovisioneerd – laatste 12 maanden	21.118
+ afschrijvingen en waardeverminderingen – laatste 12 maanden	6.468
+ niet-gerealiseerde wisselkoersverliezen – laatste 12 maanden	1.464
- niet-gerealiseerde wisselkoerswinsten – laatste 12 maanden	(2.460)
+ interest- en andere financiële kosten	(18.944)
+ niet-gerealiseerde verliezen op afdekkingsderivaten – laatste 12 maanden	1.006
- niet-gerealiseerde winsten op afdekkingsderivaten – laatste 12 maanden	(1.484)
+ geldmiddelen en kasequivalenten – einde periode	127.529
	<u>227.844</u>
<u>5 NETTO SCHULDENDIENST</u>	<u>(87.567)</u>
Netto financiële kosten	(11.572)
Schuldaflossingen tijdens de periode	(75.995)
	<u>(87.567)</u>
<u>6 TOTALE NETTO SCHULD</u>	<u>352.818</u>
Totale schuld	480.347
Geldmiddelen en kasequivalenten	(127.529)
	<u>352.818</u>
<u>7 EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN</u>	<u>1.043.556</u>
Eigen vermogen	505.711
Totale verplichtingen	537.845
	<u>1.043.556</u>

8 CONVENANTEN

8.1	Rentedekkingsratio (LTM)	30 jun-18	Convenant	Naleving
	Netto huurinkomsten(vermeerderd met beschikbare liquide middelen)	142.912		
	Netto financiële kosten	(11.572)		
	Rentedekkingsratio	12,35	1,20	JA
8.2	Schuldekkingsratio (LTW)	30 jun-18	Convenant	Naleving
	Beschikbare liquide middelen voor schuldendienst	227.844		
	Netto schuldendienst	(87.567)		
	Schuldekkingsratio	2,60	1,20	JA
8.3	Geconsolideerde schuldgraad	30 jun-18	Convenant	Naleving
	Geconsolideerde netto schuld	352.818		
	Geconsolideerde eigen vermogen en verplichtingen	1.043.556		
	Geconsolideerde schuldgraad	33,8%	65,0%	JA