

VERKLARING VAN NAKOMING

Aan: De Obligatiehouders

Van: VGP NV

Datum: 10 april 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 31 december 2017 krachtens Voorwaarde 10 werden nageleefd en als volgt zijn:
 - Het totaal van de netto-huurinkomsten (vermeerderd met de beschikbare liquide middelen) bedroegen EUR 52.832k en de netto financiële kosten bedroegen EUR 10.465k. Hierdoor bedroeg de rentedekkingsratio 5,05;
 - De beschikbare liquide middelen voor schuldendienst was EUR 69.903k en de netto schuldendienst was EUR 33.732k. Hierdoor bedroeg de netto schulddekkingsratio 2,07;
 - De totale geconsolideerde netto schuld was EUR 436.552k en het totaal eigen vermogen en totale verplichtingen bedroegen EUR 1.032.553k. Hierdoor bedroeg de geconsolideerde schuldgraad 42,3%.
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

	<u>('000 EUR)</u>
<u>1 NETTO HUURINKOMSTEN – LAATSTE 12 MAANDEN (LTM)</u>	<u>15.993</u>
<u>2 GELDMIDDELEN EN KASEQUIVALENTEN</u>	<u>36.839</u>
<u>3 NETTO FINANCIËLE KOSTEN – LAATSTE 12 MAANDEN</u>	<u>(10.465)</u>
Netto financiële kosten	(10.465)
Minus - afsluitprovisie en plaatsingsvergoeding	-
	<u>(10.465)</u>
<u>4 BESCHIKBARE LIQUIDE MIDDELEN VOOR SCHULDENDIENST</u>	<u>69.903</u>
+ Nettowinst van de Emmittent – laatste 12 maanden	30.475
+ intercompany interest betaald / geprovisioneerd – laatste 12 maanden	19.736
+ afschrijvingen en waardeverminderingen – laatste 12 maanden	6.420
+ niet-gerealiseerde wisselkoersverliezen – laatste 12 maanden	2.026
- niet-gerealiseerde wisselkoerswinsten – laatste 12 maanden	(2.591)
+ interest- en andere financiële kosten	(19.555)
+ niet-gerealiseerde verliezen op afdekkingsderivaten – laatste 12 maanden	100
- niet-gerealiseerde winsten op afdekkingsderivaten – laatste 12 maanden	(3.547)
+ geldmiddelen en kasequivalenten – einde periode	36.839
	<u>69.903</u>
<u>5 NETTO SCHULDENDIENST</u>	<u>(33.732)</u>
Netto financiële kosten	(10.465)
Schuldaflissingen tijdens de periode	(23.267)
	<u>(33.732)</u>
<u>6 TOTALE NETTO SCHULD</u>	<u>436.552</u>
Totale schuld	473.391
Geldmiddelen en kasequivalenten	(36.839)
	<u>436.552</u>
<u>7 EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN</u>	<u>1.032.553</u>
Eigen vermogen	466.230
Totale verplichtingen	566.323
	<u>1.032.553</u>

8 CONVENANTEN

8.1	Rentedekkingsratio (LTM)	31 dec-17	Convenant	Naleving
	Netto huurinkomsten(vermeerderd met beschikbare liquide middelen)	52.832		
	Netto financiële kosten	(10.465)		
	Rentedekkingsratio	5,05	1,20	JA
8.2	Schuldekkingsratio (LTW)	31 dec-17	Convenant	Naleving
	Beschikbare liquide middelen voor schuldendienst	69.903		
	Netto schuldendienst	(33.732)		
	Schuldekkingsratio	2,07	1,20	JA
8.3	Geconsolideerde schuldgraad	31 dec-17	Convenant	Naleving
	Geconsolideerde netto schuld	436.552		
	Geconsolideerde eigen vermogen en verplichtingen	1.032.553		
	Geconsolideerde schuldgraad	42,3%	65,0%	JA