

WOONHAVEN ANTWERPEN

Besloten vennootschap
Jan Denucéstraat 23
2020 Antwerpen
RPR Antwerpen, afdeling Antwerpen
BTW BE 0403.795.657

(de **Splitsende Vennootschap**)

**BIJZONDER VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR MET BETREKKING TOT EEN PARTIËLE SPLITSING
OVEREENKOMSTIG ARTIKEL 12:61 VAN HET WETBOEK VAN VENNOOTSCHAPPEN EN VERENIGINGEN**

Geachte aandeelhouders,

Wij hebben de eer u overeenkomstig artikel 12:61 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen (**WVV**) verslag uit te brengen over de voorgestelde met splitsing door overneming gelijkgestelde verrichting waarbij Woonhaven BV (de **Splitsende Vennootschap**) een deel van haar vermogen overdraagt, zonder ontbonden te worden of zonder ophouden te bestaan aan De Ideale Woning – Arrondissement Antwerpen (de **Overnemende Vennootschap**), in ruil voor de uitkering van nieuwe uit te geven aandelen door de Overnemende Vennootschap aan de aandeelhouders van de Splitsende Vennootschap (de **Partiële Splitsing**).

Ons verslag omvat de volgende punten:

1. een uiteenzetting van de stand van het vermogen van de betrokken vennootschappen;
2. een toelichting en verantwoording vanuit juridisch en economisch oogpunt van de wenselijkheid van de Partiële Splitsing;
3. een toelichting en verantwoording vanuit juridisch en economisch oogpunt van de voorwaarden en wijze waarop de Partiële Splitsing zal geschieden;
4. een toelichting en verantwoording vanuit juridisch en economisch oogpunt van de gevolgen van de Partiële Splitsing;
5. een toelichting en verantwoording vanuit juridisch en economisch oogpunt van de methoden volgens welke de ruilverhouding is vastgesteld, het betrekkelijk gewicht dat aan deze methoden wordt gehecht, de waardering waartoe elke methode komt en de eventuele moeilijkheden die zich hebben voorgedaan, en
6. de voorgestelde ruilverhouding.

1. UITEENZETTING VAN DE STAND VAN HET VERMOGEN VAN DE TE FUSEREN VENNOOTSCHAPPEN

De voorgestelde Partiële Splitsing zal worden doorgevoerd op basis van de volgende balansen:

- (a) voor de Overnemende Vennootschap: de balans per 1 januari 2023, zoals gevoegd in Bijlage 1, en
- (b) voor de Splitsende Vennootschap: de balans per 1 januari 2023, zoals gevoegd in Bijlage 2.

2. TOELICHTING EN VERANTWOORDING VAN DE WENSELIJKHEID VAN DE PARTIËLE SPLITSING

Het Vlaamse Gewest heeft bij decreet van 9 juli 2021 houdende wijziging van diverse decreten met betrekking tot wonen besloten om de sociale huisvestingsmaatschappijen en sociale verhuurkantoren samen te brengen en om te vormen in één woonmaatschappij per werkingsgebied.

Met het oog op de voorbereiding van de vorming van de erkende woonmaatschappij voor het werkingsgebied Antwerpen-Zuidrand, hebben de Overnemende Vennootschap en de Splitsende Vennootschap een studie- en werktraject op gang gebracht onder impuls van een stuurgroep en diverse uitvoerende werk- en adviesgroepen. Deze werkzaamheden en gesprekken hebben geleid tot het voornemen van de Overnemende en de Splitsende Vennootschap om een partiële splitsing door te voeren.

De timing voor de voorgenomen Partiële Splitsing is dan weer ingegeven, door het feit dat deze partiële splitsing volgt op de fusie door overneming waarbij de Splitsende Vennootschap het volledige vermogen van Sociale Bouw- en Kredietmaatschappij Arro Antwerpen die juridisch uitwerking heeft gekregen per 1 mei 2023 en boekhoudkundig (retroactieve uitwerking) kreeg per 1 januari 2023. Bepaalde vermogensbestanddelen die deel uitmaakten van voormelde fusie door overneming, zullen nu eveneens deel uitmaken van de partiële splitsing.

Het bestuursorgaan is dus van oordeel dat de voorgestelde Partiële Splitsing zonder meer, zowel vanuit juridisch als vanuit economisch oogpunt, rekening houdende met de doelstellingen van de betrokken vennootschappen, strategisch wenselijk is voor de vennootschap en adviseert de aandeelhouders om de voorgestelde verrichting te steunen en goed te keuren.

3. TOELICHTING EN VERANTWOORDING VAN DE VOORWAARDEN EN DE WIJZE WAAROP DE PARTIËLE SPLITSING ZAL GESCHIEDEN

De voorgestelde Partiële Splitsing dient plaats te vinden in overeenstemming met hetgeen daartoe is voorzien in artikel 12:8 *juncto* de artikelen 12:59 tot en met 12:73 WVV.

In dat kader werd door de bestuursorganen van de Splitsende Vennootschap en de Overnemende Vennootschap een splitsingsvoorstel opgemaakt in toepassing van artikel 12:59 WVV (het **Splitsingsvoorstel**). Dit Splitsingsvoorstel zal door de bestuursorganen van de Splitsende Vennootschap en de Overnemende Vennootschap (of hun bijzondere lasthebbers) neergelegd worden op de griffie van de Ondernemingsrechtbank van Antwerpen, afdeling Antwerpen.

Dit verslag wordt samen met het controleverslag van de commissaris in toepassing van artikel 12:62 WVV voorgelegd aan de buitengewone algemene vergaderingen van de Splitsende Vennootschap en de Overnemende Vennootschap alvorens zij zullen besluiten over de goedkeuring van de voorgestelde Partiële Splitsing.

4. TOELICHTING EN VERANTWOORDING VAN DE GEVOLGEN VAN DE PARTIËLE SPLITSING

De voorgestelde Partiële Splitsing heeft de volgende juridische gevolgen:

- (a) het Afsplitste Vermogen wordt overgedragen aan de Overnemende Vennootschap;

- (b) aangezien de Partiële Splitsing een “met splitsing gelijkgestelde verrichting” is, in de zin van artikel 12:8 WVV, wordt de Splitsende Vennootschap door de goedkeuring van de Partiële Splitsing door de buitengewone algemene vergadering van de Splitsende Vennootschap en de Overnemende Vennootschap niet ontbonden en blijft zij onverminderd verderbestaan;
- (c) de aandeelhouders van de Splitsende Vennootschap ontvangen in ruil voor de overdracht van het Afgesplitste Vermogen uitsluitend nieuwe aandelen van de Overnemende Vennootschap. Er zal geen opleg in geld worden betaald;
- (d) de handelingen van de Splitsende Vennootschap met betrekking tot het Afgesplitste Vermogen zullen boekhoudkundig worden geacht te zijn verricht voor rekening van de Overnemende Vennootschap vanaf 2 januari 2023 (00u 00).
- (e) de nieuw uit te geven aandelen zullen dividendgerechtigd zijn vanaf 2 januari 2023 en delen in het resultaat dat eerder is opgebouwd.

Bij punt (c) wordt evenwel verduidelijkt dat, teneinde iedere aandeelhouder die op heden aandelen aanhoudt in de Splitsende Vennootschap, ten minste 1 aandeel te kunnen toekennen in de Overnemende Vennootschap, zal worden voorgesteld om een stocksplit door te voeren in hoofde van de Overnemende Vennootschap, uit hoofde waarvan ieder bestaand aandeel in de Overnemende Vennootschap zal worden gesplitst in 26 aandelen, en de historische inbrengwaarde van de aandelen derhalve zal verminderd worden naar EUR 0,02133 per aandeel.

In dit verband wordt er evenwel op gewezen dat op datum van het Splitsingsvoorstel, de historische inbrengwaarde per aandeel van Overnemende Vennootschap EUR 2,48 bedraagt. In het partieel splitsingsvoorstel dat door de Overnemende Vennootschap werd neergelegd op 16 mei 2023 en werd gepubliceerd in de bijlagen bij het Belgische Staatsblad op 31 mei 2023 (publicatienummer 23070983), wordt evenwel voorzien dat ingevolge de geplande partiële splitsing van de Overnemende Vennootschap (die uitwerking zou krijgen per 30 juni 2023), de historische inbrengwaarde per aandeel zou gewijzigd worden naar EUR 0,554549. Voor doeleinden van de Partiële Splitsing, en meer bepaald de ruilverhouding, wordt er evenwel reeds vanuit gegaan dat de voorgenomen partiële splitsing vanuit de Overnemende Vennootschap effectief uitwerking zal krijgen, waardoor op het ogenblik van de uitwerking van de Partiële Splitsing, de historische inbrengwaarde effectief EUR 0,554549 zou bedragen.

De Partiële Splitsing zal ten laatste tegenwerpelijk zijn aan derden vanaf de publicatie in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad van een uittreksel van de notariële akten van de buitengewone algemene vergadering van de respectievelijke Vennootschappen waarop tot de Partiële Splitsing zal worden besloten.

Om de overdracht van de rechten en verplichtingen op onroerende goederen aan derden te kunnen tegenwerpen, dienen de notariële akten waarin tot de Partiële Splitsing werd besloten in het bevoegde kantoor Rechtszekerheid te worden overgeschreven.

Uiterlijk binnen twee maanden na de bekendmaking in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad van de akten houdende vaststelling van de beoogde Partiële Splitsing, kunnen de schuldeisers van elke rechtspersoon die deelneemt aan de verrichting wiens vordering vaststaand is voor die bekendmaking maar nog niet opeisbaar is of die voor deze schuldvordering in rechte of via arbitrage een vordering heeft

ingesteld voor de akte houdende vaststelling van de verrichting, zekerheid eisen, niettegenstaande andersluidende bepaling.

De Overnemende Vennootschap en, in voorkomend geval, de Splitsende Vennootschap, kunnen elk deze rechtsvordering afweren door de schuldvordering te voldoen tegen haar waarde, na aftrek van het disconto. Indien geen overeenstemming wordt bereikt of indien de schuldeiser geen voldoening heeft gekregen, legt de meest gerede partij het geschil voor aan de voorzitter van de ondernemingsrechtbank van de zetel van de schuldplichtige rechtspersoon, zitting houdend in kort geding.

Onverminderd de rechten in de zaak zelf bepaalt de voorzitter de zekerheid die de rechtspersoon moet stellen en de termijn waarbinnen zulks moet gebeuren, tenzij hij beslist dat geen zekerheid moet worden gesteld gelet op de waarborgen en voorrechten waarover de schuldeiser beschikt of op de solvabiliteit van de Overnemende Vennootschap. Indien de zekerheid niet binnen de bepaalde termijn is gesteld, wordt de schuldvordering onverwijld opeisbaar, en zijn de verkrijgende rechtspersonen hoofdelijk gehouden tot nakoming van deze verbintenis.

5. TOELICHTING EN VERANTWOORDING VAN DE METHODEN EN WAARDERING VOLGENS WELKE DE RUILVERHOUDING WORDT VASTGESTELD EN EVENTUELE MOEILIKHEDEN

5.1. Algemeen

Overeenkomstig artikel 12:61 WVV dienen in dit verslag meerdere waarderingsmethoden geëvalueerd te worden op hun merites en dient aangeduid te worden welk betrekkelijk gewicht aan elk van deze methodes wordt gehecht.

5.2. Waardering van het Afgesplitste Vermogen van de Splitsende Vennootschap

De bestuursorganen van de Splitsende Vennootschap en de Overnemende Vennootschap zijn overeengekomen om de waarde van het Afgesplitste Vermogen te bepalen op grond van de boekhoudkundige waarde. De Partiële Splitsing gebeurt immers overeenkomstig artikel 3:56 van het KB van 29 april 2019 tot uitvoering van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen volgens het boekhoudkundig continuïteitsprincipe en dit op basis van de waarde van het Afgesplitste Vermogen zoals deze blijkt uit de staat van activa en passiva afgesloten per 1 januari 2023. De overdracht/waardering van de actief- en passiefbestanddelen vindt aldus haar verantwoording in de wet.

Het Afgesplitste Vermogen heeft boekhoudkundig een waarde van EUR 1.926.627,98. Deze waarde kan worden afgeleid uit de balans gehecht aan dit verslag als [Bijlage 3](#).

5.3. Waardering van de aandelen van de Splitsende Vennootschap en Overnemende Vennootschap

De bestuursorganen van de Splitsende Vennootschap en de Overnemende Vennootschap zijn overeengekomen om de waarde van de aandelen van de Splitsende Vennootschap en de Overnemende Vennootschap vervolgens te bepalen op grond van de volgende waarderingsmethoden:

- (a) **Waarderingsmethode 1:** waardering op basis van de historische inbrengwaarde van de aandelen per 1 januari 2023, zoals blijkt uit de balans aan dit verslag gehecht als [Bijlage 1](#) en [Bijlage 2](#); en
- (b) **Waarderingsmethode 2:** waardering op basis van de boekhoudkundige waarde van het

Afgesplitste Vermogen zoals blijkt uit de balans 31 december 2022 aan dit verslag gehecht als Bijlage 1 en Bijlage 2.

5.3.1. Waardering van de aandelen van de Splitsende Vennootschap

Op basis van Waarderingsmethode 1, wordt – rekening houdend met de nominale waarde van ieder aandeel – aan ieder bestaand aandeel van de Splitsende Vennootschap een waarde toegekend van EUR 0,02.

Op basis van Waarderingsmethode 2, wordt de boekhoudkundige waarde van het vermogen van de Splitsende Vennootschap per 31 december 2022 gedeeld door het huidig aantal aandelen van de Splitsende Vennootschap, waardoor aan ieder bestaand aandeel van de Splitsende Vennootschap een waarde wordt toegekend van EUR 3,57, met name:

- Totaal vermogen Splitsende Vennootschap 31 december 2022: € 1.275.105.957,03
- Totaal aantal aandelen Splitsende Vennootschap: € 357.040.698

Hierbij wordt echter abstractie gemaakt van de historische inbrengwaarde (te weten de nominale waarde) van de aandelen.

5.3.2. Waardering van de aandelen van de Overnemende Vennootschap

Op basis van Waarderingsmethode 1, wordt – rekening houdend met de nominale waarde van ieder aandeel – aan ieder bestaand aandeel van de Overnemende Vennootschap een waarde toegekend van EUR 0,02133. Deze waardering houdt evenwel rekening met de voorgenomen stock split zoals hoger toegelicht.

Op basis van Waarderingsmethode 2, wordt de boekhoudkundige waarde van het vermogen van de Overnemende Vennootschap per 31 december 2021 gedeeld door het huidig aantal aandelen van de Overnemende Vennootschap, waardoor aan ieder bestaand aandeel van de Overnemende Vennootschap een waarde wordt toegekend van EUR 3.091,03, met name:

- Totaal vermogen Overnemende Vennootschap 31 december 2022: € 486.463.622,00
- Totaal aantal aandelen Overnemende Vennootschap: 157.379

Hierbij wordt echter abstractie gemaakt van de historische inbrengwaarde (te weten de nominale waarde) van de aandelen en de voorgenomen stock split.

5.4. Het betrekkelijk gewicht dat aan deze methoden wordt gehecht

De raad van bestuur beslist om, Waarderingsmethode 1 zoals hierboven uiteengezet in respectievelijk punt 5.2 en (b) als de enige relevante en passende waarderingsmethode te weerhouden in het kader van de voorgestelde Partiële Splitsing, in lijn met de doelstelling van de wetgever. De memorie van toelichting bij het ontwerp van decreet van 9 juli 2021 houdende wijziging van diverse decreten met betrekking tot wonen vermeldt immers dat de historische inbrengwaarde voor de aandelen het enige logische aanknopingspunt is om de ruilverhouding van de betrokken aandelen te bepalen.¹ Bovendien verwijst

¹ Parl. St. VI. Parl, 2020-2021, 828/1, p. 22: "(...) Samengevat en gelet op de bijzondere eigenschappen van de sociale huisvestingsmaatschappijen en de woonmaatschappijen vormt de historische inbrengwaarde het enige logische aanknopingspunt om de ruilverhouding van de betrokken

het bestuursorgaan naar het bijzonder statuut van de betrokken entiteiten als BV met decretale en statutaire verankering van de kenmerken van een sociale onderneming die op woonmaatschappijen van toepassing zijn, waardoor de aandeelhouders geen recht hebben op enig deel van het netto-actief ingevolge een ontbinding, maar dat hun scheidingsaandeel in beginsel beperkt is tot de historisch ingebrachte middelen (voor zover volstort).

De totale historische inbrengwaarde van de aandelen van de Overnemende Vennootschap bedraagt EUR 87.274,36, vertegenwoordigd door 4.091.854 ² aandelen hetgeen overeenstemt met een historische inbrengwaarde per aandeel van EUR 0,02133.

De totale historische inbrengwaarde van de aandelen van de Partieel te Splitsen Vennootschap bedraagt EUR 7.044.233,03, vertegenwoordigd door 357.040.698 aandelen, hetgeen overeenstemt met een historische inbrengwaarde per aandeel van EUR 0,02 (twee eurocent).³

Gelet op (i) het specifieke karakter van de vooropgestelde Partiële Splitsing, en (ii) de vooropgestelde stocksplit (en bijhorende aanpassing van de nominale waarde), is ervoor geopteerd om de overdracht van het Afgesplitste Vermogen door de Splitsende Vennootschap aan de Overnemende Vennootschap te vergoeden door de uitgifte van nieuwe aandelen in het eigen vermogen van de Overnemende Vennootschap op basis van een ruilverhouding à ratio van 0,00809069552 nieuwe aandelen per bestaand aandeel, zonder opleg in geld (de **Ruilverhouding**), hetgeen betekent dat de Overnemende Vennootschap in totaal (afgerond) 2.964.550 nieuwe aandelen in de Overnemende Vennootschap aan de aandeelhouders van de Splitsende Vennootschap zal toekennen.

De concrete ruilverhouding zal voor ieder van de Overnemende Vennootschappen worden bepaald als volgt:

Toebedeling kapitaal aan Overnemende Vennootschap = [Netto-actiefwaarde Afgesplitste Vermogen Overnemende Vennootschap/Totaal eigen vermogen Splitsende Vennootschap] x historische inbrengwaarde Splitsende Vennootschap.

Ruilverhouding = Toebedeling kapitaal (zie hoger) / totaal historische inbrengwaarde respectieve Overnemende Vennootschap

De nieuw uit te geven aandelen in de Overnemende Vennootschap worden toegekend aan de aandeelhouders van de Splitsende Vennootschap naar evenredigheid van hun rechten op het kapitaal van de Splitsende Vennootschap.

Deze Ruilverhouding op basis van de historische inbrengwaarde van de aandelen van de Vennootschappen is ingegeven door het bijzonder statuut van de Vennootschappen als woonmaatschappijen, die eerder een winstbestedingsoogmerk hebben in plaats van een winstuitkeringsoogmerk. Daaruit volgt onder meer dat zij niet (louter) gericht mogen zijn op de verrijking

aandelen te bepalen, en gebeurt de fusie of partiële splitsing in boekhoudkundige continuïteit.

² Te weten: de huidige 157.379 aandelen, na stocksplit waarbij ieder aandeel zal worden opgesplitst in 26 aandelen.

³ Ingevolge afrondingen naar aanleiding van de invoering van de euro, werd de nominale waarde evenwel afgerond op EUR 0,02. Indien deze waarde wordt vermenigvuldigd met het aantal huidige aandelen, zou een totale inbrengwaarde van EUR 7.140.813,96 worden bekomen. De historische inbrengwaarde zoals gereflecteerd in de jaarrekening bedraagt echter EUR 7.044.233,03.

van hun aandeelhouders en deze aandeelhouders geen of slechts een beperkt vermogensvoordeel mogen nastreven.

Tegen die achtergrond worden de vermogensrechten van aandeelhouders door de statuten van de Vennootschappen sterk beperkt in vergelijking met de vermogensrechten bij vennootschappen die enkel een winstuitkeringsoogmerk hebben:

- Het dividendrecht van de aandeelhouders wordt benaderd als een (beperkte) rentevergoeding op het door de aandeelhouders gestorte nominale kapitaal⁴, en niet als de verdeling van boekhoudkundige winst in functie van de relatieve omvang van het aandeelhouderschap van de aandeelhouders (zoals bij vennootschappen die enkel een winstuitkeringsoogmerk hebben). Anders dan in een vennootschap die enkel een winstuitkeringsoogmerk heeft, is dus de relatieve omvang van het aandeelhouderschap van aandeelhouders in een woonmaatschappij niet relevant voor hun dividendgerechtigdheid.
- Ook het recht van aandeelhouders op deelname in het liquidatiesaldo ingeval van vereffening wordt beperkend benaderd. Dit recht is immers beperkt tot een terugbetaling van de historische inbrengwaarde, en omvat daarnaast niet ook de verdeling van het resterende globale liquidatiesaldo in functie van de relatieve omvang van het aandeelhouderschap van de aandeelhouders (zoals bij klassieke commerciële vennootschappen): aldus is ook in dat opzicht - opnieuw anders dan in een vennootschap die enkel een winstuitkeringsoogmerk heeft - de relatieve omvang van het aandeelhouderschap van aandeelhouders in een woonmaatschappij niet relevant voor hun gerechtigdheden. Bij vereffening van een woonmaatschappij gaat immers, na aanzuivering van het passief en de eventuele terugbetaling aan de aandeelhouders van hun inbreng, het vermogen van de ontbonden woonmaatschappij over op een door de Vlaamse Regering aangewezen woonmaatschappij. Dit wil zeggen dat de aandeelhouders ingeval van ontbinding en vereffening van een woonmaatschappij hoogstens aanspraak kunnen maken op terugbetaling van het nominale bedrag van de door hen gestorte inbreng met uitsluiting van iedere verdere aangroei van het eigen vermogen van de vennootschap.
- Er gelden tot slot ook strikte beperkingen voor het recht op een scheidingsaandeel ingeval van (vrijwillige) uittreding of (gedwongen) uitsluiting als aandeelhouder van een woonmaatschappij. Het recht op een scheidingsaandeel is beperkt tot maximaal de waarde van hun (historische) inbreng. Dus ook in dat verband is - opnieuw anders dan in een vennootschap die enkel een winstuitkeringsoogmerk heeft - de relatieve omvang van het aandeelhouderschap van aandeelhouders in een woonmaatschappij niet relevant voor hun gerechtigdheden.

Uit het voorgaande blijkt dat er in een woonmaatschappij, een loskoppeling is tussen het aandeelhouderschap van de aandeelhouders en het boekhoudkundig eigen vermogen van de vennootschap; omgekeerd wordt het aandeelhouderschap van de aandeelhouders doorslaggevend gedefinieerd in functie van hun historische inbreng. In het licht daarvan is de historische inbrengwaarde voor de aandelen dan ook de enige verantwoorde methode tot vaststelling van de Ruilverhouding, en

⁴ Deze rentevergoeding mag niet hoger zijn dan de rente bepaald door het Koninklijk Besluit tot uitvoering van de wet van 20 juli 1955 houdende instelling van een Nationale Raad voor Coöperatie, het Sociaal Ondernemerschap en de Landbouwonterneming (zijnde op heden maximaal 6% - zie artikel 1, §1, 5° van het koninklijk besluit van 8 januari 1962 tot vaststelling van de voorwaarden tot erkenning van de groeperingen van coöperatieve vennootschappen en van de coöperatieve vennootschappen).

kan alleen deze methode worden weerhouden voor de bepaling van de Ruilverhouding.

5.5. Aandeelhoudersstructuur

In Bijlage bij dit bijzonder verslag wordt een overzicht van het aantal aandelen voor iedere aandeelhouder meegegeven.

De Nieuwe Aandelen zullen van dezelfde soort zijn, dezelfde inbreng vertegenwoordigende waarde hebben en genieten van dezelfde rechten en voordelen als de bestaande aandelen van de Overnemende Vennootschap, behoudens:

- eventuele afwijkingen inzake stemrechten overeenkomstig het besluit van de Vlaamse Regering; en
- de toepasselijke beperkingen inzake overdrachten en verkrijging van (bijkomende) aandelen die door de Vlaamse Codex Wonen van 2021 worden voorzien.

De Nieuwe Aandelen geven recht op deelname in de winst en/of andere elementen van het eigen vermogen die uitkeerbaar zijn of uitgekeerd worden vanaf de eerste dag van het lopende boekjaar, ongeacht het tijdstip waarop deze elementen werden opgebouwd.

5.6. Bijkomende vermeldingen

In aanvulling op het bovenstaande, wijst het bestuursorgaan er expliciet op dat overeenkomstig de bepalingen van de Vlaamse Codex Wonen 2021, het aantal aandelen dat een (publieke) aandeelhouder volgend op de Partiële Splitsing zal aanhouden, niet noodzakelijk in verhouding staat tot de stemrechten die aan die (publieke) aandeelhouder toekomen.

Artikel 4.38 van de Vlaamse Codex Wonen van 2021 zoals toepasselijk op sociale huisvestingsmaatschappijen verleent aan de Vlaamse Regering het recht om bij de erkenning, fusie of omvorming van een sociale huisvestingsmaatschappij namens het Vlaamse Gewest in te tekenen op ten hoogste een vierde van het maatschappelijk kapitaal van de sociale huisvestingsmaatschappij.

Daarnaast voorziet ditzelfde artikel dat als het Vlaamse Gewest, een provincie, gemeenten en openbare centra voor maatschappelijk welzijn gezamenlijk de meerderheid van het maatschappelijk kapitaal bezitten, hun afgevaardigden gezamenlijk de meerderheid moeten bezitten in de raad van bestuur.

5.7. Eventuele moeilijkheden

Er zijn geen moeilijkheden opgetreden bij het bepalen van de Ruilverhouding.

6. DE VOORGESTELDE RUILVERHOUDING.

- Op basis van het voorgaande, wordt – samengevat – dan ook voorgesteld om: de ruilverhouding uitsluitend te baseren op grond van de nominale waarde van de aandelen van de betrokken vennootschappen (in hoofde van de Overnemende Vennootschap evenwel rekening houdend met de voorgesteld stock split); en derhalve
- een ruilverhouding toe te passen van 0,00809069552 nieuwe aandelen in de Overnemende Vennootschap per bestaand aandeel in de Splitsende Vennootschap, zonder opleg in geld, hetgeen

betekent dat de Overnemende Vennootschap in totaal 2.964.550 aandelen in de Overnemende Vennootschap aan de aandeelhouders van de Splitsende Vennootschap zal toekennen.

Opgemaakt op _____ 2023.

DE RAAD VAN BESTUUR

Naam:

Functie:

Naam:

Functie:

Bijlage 1: Balans van de Splitsende Vennootschap per 1 januari 2023.

Bijlage 2: Balans van de Overnemende Vennootschap per 1 januari 2023.

Bijlage 3: Overzicht afgesplitst vermogen

Handtekening(en)

Handtekening(en)