

Persbericht

Gereguleerde informatie

ONDER EMBARGO TOT 24 AUGUSTUS 2012 OM 07h00

24 augustus 2012

Halfjaarresultaten 2012

- **Nettowinst over de periode van € 6,0 miljoen**
- **Netto-kaspositie¹ van € 23,3 miljoen per einde juni 2012**
- **77,440 m² nieuwe / hernieuwde huurcontracten getekend die geannualiseerde huurinkomsten vertegenwoordigen van € 4,7 miljoen waarvan er 59,000m² (€ 3,7 miljoen) betrekking hebben op geassocieerde ondernemingen**
- **6 projecten in aanbouw die een verhuurbare oppervlakte vertegenwoordigen van 76,405 m²**
- **143.000 m² nieuwe grondstukken aangekocht. Verdere uitbreiding van de landbank gepland met 400,000 m² nieuwe grondstukken die reeds gedeeltelijk gesecuriseerd werden, ter ondersteuning van de ontwikkelingspipeline**
- **Verwezenlijking van de verkoop van een belang van 80% in VGP CZ IV a.s., en van de verkoop van de nieuwe semi-industriële gebouwen (40.000 m²), gelegen in Tallinn (Estland)**
- **Uitkering van een € 15 miljoen kapitaalvermindering in geld, aan de aandeelhouders op 6 augustus 2012**

Samenvatting

Ondanks de aanhoudende moeilijke economische en financiële marktomstandigheden slaagde VGP erin om sterke resultaten neer te zetten voor het eerste semester van 2012.

De activiteiten van VGP tijdens het eerste semester van 2012 kunnen als volgt worden samengevat:

- De operationele activiteiten zorgden ervoor dat het eerste semester van 2012 werd afgesloten met een nettowinst van € 6,0 miljoen tegenover een nettowinst van € 5,1 miljoen (op vergelijkbare basis²) per 30 juni 2011.
- De balans van de Groep bleef zeer sterk met een netto-kaspositie¹ van € 23,3 miljoen.
- De verhuuractiviteiten monden uit in het tekenen van nieuwe toegezegde huurovereenkomsten voor meer dan € 4,7 miljoen waarvan er € 2,3 miljoen betrekking hadden op nieuwe of

¹ Netto-kaspositie berekend als volgt: Beschikbare geldmiddelen en kasequivalenten minus de totale financiële schulden per 30 juni 2012.

² Voor de berekening van de vergelijkbare basis werden de 30 juni 2011 cijfers zodanig aangepast, dat impact van de verkoop van VGP CZ I en VGP CZ II alsook de impact op de winst- en verliesrekening van de verkoop van de activa door VGP Estonia die plaatsvond in mei 2012, werden uitgesloten.

vervangingen van bestaande verhuurde oppervlakte (€ 1,3 miljoen voor rekening van geassocieerde ondernemingen) en € 2,4 miljoen (allen voor rekening van geassocieerde ondernemingen) betrekking hadden op verlengingen van bestaande huurovereenkomsten.

- De bezettingsgraad voor de eigen vastgoedportefeuille was 93,1% per einde juni 2012. De bezettingsgraad van de geassocieerde vastgoedportefeuille was 97,5%.
- Na de verkoop van de Estse activa bestaat de huidige vastgoedportefeuille, in volle eigendom, uit 4 afgewerkte projecten die een totaal verhuurbare oppervlakte vertegenwoordigen van 54.100 m² met bijkomend 6 nieuwe gebouwen in aanbouw goed voor 58.868 m² verhuurbare oppervlakte.
- Daarnaast bezit VGP gedeeltelijk via haar geassocieerde ondernemingen 53 afgewerkte gebouwen die een totaal verhuurbare oppervlakte vertegenwoordigen van 590.384 m² waarvoor er facility management en vastgoedbeheer diensten worden geleverd door de VGP Groep.
- VGP is ook gestart met de bouw van 4 nieuwe gebouwen voor haar geassocieerde ondernemingen waarbij er 2 nieuwe gebouwen worden gebouwd voor VGP CZ I (8.500 m²) en 2 nieuwe gebouwen voor VGP CZ II (16.600 m²).
- Het resultaat op de vastgoedportefeuille (netto meerwaarde op vastgoedbeleggingen) per 30 juni 2012 bedroeg € 5,5 miljoen tegen een netto meerwaarde op vastgoedbeleggingen van € 6,1 miljoen per 30 juni 2011.
- Per 30 juni 2012 bleef het financieel resultaat verder profiteren van de interest opbrengsten op leningen gegeven aan geassocieerde ondernemingen. Dit had tot gevolg dat er een netto financiële opbrengst van € 1,2 miljoen werd geboekt per 30 juni 2012 tegen een netto financiële kost van € 2,7 miljoen per 30 juni 2011.
- Op 11 mei 2012 keurde de Buitengewone Algemene Vergadering het voorstel goed om kapitaalvermindering uit te keren in geld ten belopen van € 15.052.270,50 (€ 0,81 per aandeel). De uitbetaling van de kapitaalsvermindering vond plaats op 6 augustus 2012.

Stijging van de bruto huurinkomsten (op vergelijkbare basis) met 16,2% tot € 1,6 miljoen

De groei van de bruto huurinkomsten weerspiegelt de bestendige groei van de verhuurde activa voornamelijk deze die in het jaar 2012 werden opgeleverd en de deconsolidatie van VGP CZ I en VGP CZ II in 2011 en het effect van de verkoop van de activa van VGP Estonia.

Toegezegde huurovereenkomsten op jaarbasis van € 4,7 miljoen

VGP slaagde er in om tijdens het eerste halfjaar van 2012 bijkomende nieuwe toegezegde huurovereenkomsten te ondertekenen voor meer dan € 4,7 miljoen¹ op jaarbasis waarvan er € 2,3

¹ € 3,7 miljoen gerelateerd aan VGP CZ I en VGP CZ II

miljoen¹ betrekking hadden op nieuwe of vervangingen van bestaande verhuurde oppervlakte en € 2,4 miljoen² betrekking hadden op verlengingen van bestaande huurovereenkomsten.

De bezettingsgraad voor de eigen vastgoedportefeuille was 93,1% per einde juni 2012. De bezettingsgraad van de geassocieerde vastgoedportefeuille was 97,5%.

De huidige ondertekende huurovereenkomsten (exclusief de geassocieerde ondernemingen) vertegenwoordigen in totaal 112.968 m² verhuurbare oppervlakte. De gewogen gemiddelde duur van de toegezegde huurovereenkomsten per einde juni 2012 bedraagt 9,3 jaar.

Resultaat op de vastgoedportefeuille bereikt € 5,5 miljoen

Het resultaat op de vastgoedportefeuille (netto meerwaarde op vastgoedbeleggingen) per 30 juni 2012 bedroeg € 5,5 miljoen tegen een netto meerwaarde op vastgoedbeleggingen van € 6,1 miljoen per 30 juni 2011.

De netto meerwaarde op vastgoedbeleggingen per 30 juni 2012 bestaat uit € 5,3 miljoen niet-gerealiseerde meerwaarde op de bestaande gebouwen en de gebouwen in aanbouw en een netto gerealiseerde meerwaarde van € 0,3 miljoen als gevolg van de verkoop van de activa van VGP Estonia en van de verkoop van VGP CZ IV a.s. tijdens de eerste jaarhelft.

Netto financiële opbrengsten bedragen € 1,2 miljoen

De financiële opbrengsten voor de periode eindigend op 30 juni 2012 omvatten € 1,8 miljoen interest opbrengsten op leningen gegeven aan geassocieerde ondernemingen tegen € 1,1 miljoen per 30 juni 2011. De financiële lasten per 30 juni 2012 daalden aanzienlijk van € 3,9 miljoen per 30 juni 2011 naar € 0,6 miljoen per 30 juni 2012. De grootste oorzaak van de daling van de interesten houdt verband met de verandering in de bankschuld, en de terugbetaling van de aandeelhoudersleningen welke volledig terugbetaald werden in 2011.

De leningen gegeven aan geassocieerde ondernemingen stegen lichtjes van € 45,3 miljoen per 31 december 2011 tot € 46,9 miljoen per 30 juni 2012. De financiële schulden daalden van € 15,2 miljoen per einde december 2011 tot € 12,3 miljoen per einde juni 2012.

Evolutie van de vastgoedportefeuille

De reële waarde van de portefeuille vastgoedbeleggingen en projectontwikkelingen (de 'vastgoedportefeuille') steeg met 19,5% tijdens het eerste semester van 2012 tot € 85,6 miljoen tegenover € 71,6 miljoen op 31 december 2011.

De gemiddelde rendementverwachtingen waarvan werd uitgegaan bij de waardering van de afgewerkte projecten en de projecten in aanbouw op 30 juni 2012 bleven vrij stabiel met een marginale verbetering van 8,35% per 31 december 2011 tot 8,31%¹ eind juni 2012.

¹ € 1,3 miljoen gerelateerd aan VGP CZ I en VGP CZ II

² € 2,4 miljoen gerelateerd aan VGP CZ I en VGP CZ II

Afgewerkte projecten

Tijdens het eerste halfjaar werden er 4 gebouwen opgeleverd.

Voor de eigen portefeuille leverde VGP 2 gebouwen op waarvan 1 gebouw in VGP Park Hradec nad Nisou (Tsjechië) goed voor 12.856 m² verhuurbare oppervlakte en 1 gebouw van 12.789 m² in VGP Park Tallinn (Estland) dat vervolgens verkocht werd via de VGP Estonia transactie. Beide gebouwen zijn volledig verhuurd.

Voor rekening van de geassocieerde ondernemingen leverde VGP 2 bijkomende gebouwen op waarvan 1 gebouw van 3.092 m² in VGP Park Horni Pocernice en 1 gebouw van 13.056 m² in VGP Park Turnov. Beide gebouwen zijn volledig verhuurd.

De huidige vastgoedportefeuille van de Groep bestaat uit 4 gebouwen (54.100 m²) met bijkomend nog eens 53 gebouwen (590.384 m²) in beheer.

Projecten in aanbouw

Op het einde van juni 2012 waren er 10 projecten in aanbouw.

Voor eigen rekening waren er 6 nieuwe projecten in aanbouw waaronder 1 nieuw gebouw in elk van de volgende Tsjechische parken: VGP Park Tuchomerice, VGP Park Hradec nad Nisou en VGP Park BRNO. In de andere landen 1 nieuw gebouw in VGP Park Malacky (Slovakije), VGP Park Győr (Hongarije) en VGP Park Timisoara (Roemenië).

Deze nieuwe projecten in aanbouw, die reeds voor 50% voor verhuurd zijn, vertegenwoordigen ongeveer 58.868 m² verhuurbare oppervlakte en een geschatte geannualiseerde huuropbrengst van € 2,9 miljoen.

Voor rekening van de geassocieerde ondernemingen waren er 4 nieuwe projecten in aanbouw waaronder 2 nieuwe gebouwen in VGP Park Horni Pocernice en 1 gebouw in elk van de volgende parken: VGP Park Hradec Králové, en VGP Park Nýřany.

Deze nieuwe projecten in aanbouw, waarvoor er reeds verschillende huurovereenkomsten afgesloten werden, vertegenwoordigen ongeveer 25.100 m² verhuurbare oppervlakte en geschatte geannualiseerde huuropbrengst ten belopen van € 1,4 miljoen.

Landbank

Tijdens het eerste kwartaal van 2012 werd er 145.598 m² nieuw ontwikkelingsland aangekocht in de Tsjechische Republiek.

De huidige landbank in volle eigendom bedraagt 1.319.587 m². Deze landbank laat VGP toe om, naast de huidige projecten in aanbouw, nog bijkomend 165.000 m² te ontwikkelen in Tsjechië en 204.000 m² buiten Tsjechië.

Daarnaast heeft VGP op dit ogenblik voor ongeveer 400.000m² nieuwe land percelen geïdentificeerd of onder optie die afhankelijk zijn van het verkrijgen van de nodige vergunningen, waarop er circa 170.000 m² verhuurbare oppervlakte kan ontwikkeld worden.

¹ Rendementsverwachtingen van toepassing op de totale vastgoedportefeuille inclusief de geassocieerde ondernemingen. Indien de geassocieerde ondernemingen niet meegerekend zou worden zouden de rendementsverwachtingen per eind juni 2012 8,85% bedragen vergeleken met 8,55% per eind december 2011.

VGP CZ IV en VGP Estonia transactie

In april 2012 verwezenlijkte VGP de verkoop van een belang van 80% in VGP CZ IV a.s. aan European Property Investors Special Opportunities, L.P. (EPISO), een vastgoedfonds dat gezamenlijk beheerd wordt door AEW Europe en Tristan Capital Partners. In mei 2012 verwezenlijkte VGP Estonia de verkoop van haar nieuwe semi-industriële gebouwen in Tallinn (Estland), die een verhuurbare oppervlakte van 40.000m² vertegenwoordigen, aan East Capital Baltic Property Fund II, een nieuw vastgoedfonds beheerd door East Capital.

Financiering

Tijdens het eerste semester van 2012 steeg de bankschuld van € 8,8 miljoen per 31 december 2011 tot € 12,3 miljoen per einde juni 2012.

De stijging van de rentedragende schulden in het eerste semester van 2012 was te wijten aan de bijkomende trekkingen op bestaande en nieuwe kredietovereenkomsten in Slovakije en Hongarije.

De *loan to value*¹-ratio op een geconsolideerde basis bedroeg eind juni 2012 22,6% tegenover 27,2% per 31 december 2011.

De Groep was schuldenvrij en had een netto-kaspositie² van € 23,3 miljoen per einde juni 2012.

Risicofactoren

Voor een overzicht van de belangrijkste risicofactoren waaraan de VGP Groep blootgesteld is wordt verwezen naar pagina's 30 en 31 van het Jaarverslag 2011. Deze risico's blijven actueel en onveranderd en zullen ook van toepassing blijven voor het tweede semester van 2012.

Vooruitzichten

Met de aanhoudende moeilijke economische en financiële marktomstandigheden en de impact van de vertraging van de economische groei in Duitsland op de Tsjechische markten zal VGP haar voorzichtige ontwikkelingsstrategie verder zetten tijdens het tweede semester van 2012.

Desondanks verwacht VGP om goede resultaten te kunnen boeken voor de tweede helft van het jaar.

Financiële kalender

Business update derde kwartaal 2012

16 november 2012

¹ Bankschuld gedeeld door de reële waarde van de vastgoedportefeuille (exclusief effecten van groepen activa aangehouden voor verkoop).

² Netto-kaspositie berekend als volgt: Beschikbare geldmiddelen en kasequivalenten minus de totale financiële schulden per 30 juni 2012.

Verklaring conform artikel 13 van het Belgisch Koninklijk Besluit van 14 november 2007

Verklaring van de bestuurders

De heer Marek Šebest'ák (Voorzitter), de heer Bart Van Malderen, Jan Van Geet s.r.o vertegenwoordigd door heer Jan Van Geet (CEO), Rijo Advies BVBA vertegenwoordigd door de heer Jos Thys en de heer Alexander Saverys verklaren gezamenlijk namens de Raad van Bestuur van VGP NV dat voor zover ons bekend:

- (i) De verkorte financiële overzichten, die zijn opgesteld overeenkomstig de toepasselijke standaarden voor jaarrekeningen, een getrouw beeld geven van het vermogen, de financiële toestand en van de resultaten van de onderneming en de in de consolidatie opgenomen ondernemingen;
- (ii) Het tussentijdse jaarverslag een getrouw overzicht geeft van de belangrijke gebeurtenissen en de belangrijkste transacties met verbonden partijen die zich in de eerste zes maanden van het boekjaar hebben voorgedaan en het effect daarvan op de verkorte financiële overzichten, alsmede een beschrijving van de voornaamste risico's en onzekerheden voor de resterende maanden van het boekjaar.

Voor meer informatie

Mr Jan Van Geet

CEO

Tel. + 42 0602 404 790

E-mail: jan.van.geet@vgpparks.eu

Mr Dirk Stoop

CFO

Tel.+32 2 737 74 06

E-mail: dirk.stoop@vgpparks.eu

Profiel

VGP (www.vgpparks.eu) bouwt en ontwikkelt kwalitatief hoogstaand semi-industrieel vastgoed en bijbehorende kantoren voor eigen rekening, en voor rekening van geassocieerde ondernemingen, die vervolgens aan gerenommeerde klanten worden verhuurd door middel van langlopende commerciële huurcontracten. VGP beschikt over een 'inhouse' team dat alle stappen beheert van het volledig geïntegreerde businessmodel: gaande van de identificatie en de aankoop van gronden tot de uitwerking en het ontwerp van het project, het toezicht op de bouwwerkzaamheden, de contacten met potentiële klanten en het facility management van haar eigen vastgoedportefeuille.

VGP noteert op Euronext Brussel en op de Main Market van de Prague Stock Exchange.

VERKORTE GECONSOLIDEERDE HALFJAARLIJKSE FINANCIËLE STATEN¹

1. VERKORTE GECONSOLIDEERDE WINST- EN VERLIESREKENING

Voor het halfjaar afgesloten op 30 juni

Winst- en verliesrekening (in duizend €)	30.06.2012	30.06.2011
Bruto huuropbrengsten	1.600	9.737
Doorgerekende huurlasten	731	4.009
Door te rekenen huurlasten	(518)	(3.443)
Operationele kosten verbonden aan vastgoed	(698)	(459)
Netto huurresultaat	1.115	9.844
Niet-gerealiseerde meer- / (min)waarde op vastgoedbeleggingen	5.253	9.483
Gerealiseerde meer- / (min)waarde op verkoop van dochterondernemingen en vastgoedbeleggingen	251	(3.358)
Netto meer- / (min)waarde op vastgoedbeleggingen	5.504	6.125
Vastgoedresultaat	6.619	15.969
Administratieve kosten	(1.374)	(1.300)
Andere opbrengsten	1.071	643
Andere kosten	(332)	(407)
Operationeel resultaat	5.984	14.905
Financiële opbrengsten	1.763	1.191
Financiële kosten	(578)	(3.860)
Financieel resultaat	1.185	(2.669)
Resultaat vóór belastingen	7.169	12.236
Belastingen	(998)	(2.330)
Resultaat na belastingen (geconsolideerde ondernemingen)	6.171	9.906
Aandeel in het resultaat van geassocieerde ondernemingen	(139)	635
Netto resultaat	6.032	10.541

RESULTAAT PER AANDEEL	30.06.2012	30.06.2011
Gewone netto resultaat per aandeel (in €)	0,32	0,57
Verwaterde netto resultaat per aandeel (in €)	0,32	0,57

¹ De verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële informatie werd opgesteld in overeenstemming met IAS 34 Tussentijdse Financiële Verslaggeving, zoals aanvaard binnen de Europese Unie.

2. VERKORT GECONSOLIDEERD OVERZICHT VAN HET VOLLEDIG PERIODERESULTAAT

Voor het halfjaar afgesloten op 30 juni

OVERZICHT VAN HET VOLLEDIG PERIODERESULTAAT <i>(in duizend €)</i>	30.06.2012	30.06.2011
Netto resultaat	6.032	10.541
Andere elementen van het resultaat		
Kasstroomafdekkingen	-	5.469
Uitgestelde belastingen met betrekking tot andere elementen van het resultaat	-	(1.039)
Andere elementen van het resultaat na belastingen mbt groepen activa aangehouden voor verkoop		
Kasstroomafdekkingen – groepen activa aangehouden voor verkoop	-	
Uitgestelde belastingen met betrekking tot andere elementen van het resultaat	-	
Andere elementen van het resultaat na belastingen (opgenomen in het eigen vermogen)	-	4.430
Volledig perioderesultaat	6.032	14.971
Toerekenbaar aan:		
de Groep	6.032	14.971
Minderheidsbelangen van derden	-	-

3. VERKORTE GECONSOLIDEERDE BALANS

Voor de periode afgesloten op

ACTIVA (in duizend €)	30.06.2012	31.12.2011
Immateriële activa	43	43
Vastgoedbeleggingen	85.632	71.643
Andere materiële vaste activa	236	278
Deelnemingen in geassocieerde ondernemingen	1.024	965
Andere langlopende vorderingen	46.917	45.313
Uitgestelde belastingsvorderingen	447	243
Totaal vaste activa	134.299	118.485
Handels- en andere vorderingen	8.346	9.138
Geldmiddelen en kasequivalenten	35.660	16.326
Groepen activa aangehouden voor verkoop	-	33.944
Totaal vlottende activa	44.006	59.408
TOTAAL ACTIVA	178.305	177.893

EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN (in duizend €)	30.06.2012	31.12.2011
Kapitaal	62.251	62.251
Overgedragen resultaten	83.394	92.415
Overige reserves	69	69
Eigen vermogen	145.714	154.735
Langlopende financiële schulden	5.527	4.160
Andere langlopende financiële schulden	-	-
Andere langlopende verplichtingen	369	28
Uitgestelde belastingsverplichtingen	2.023	1.520
Totaal langlopende verplichtingen	7.919	5.708
Kortlopende financiële schulden	6.814	4.692
Andere kortlopende financiële verplichtingen	-	-
Handels- en andere kortlopende schulden	17.858	5.724
Verplichtingen mbt groepen activa aangehouden voor verkoop	-	7.034
Totaal kortlopende verplichtingen	24.672	17.450
Totaal verplichtingen	32.591	23.158
TOTAAL EIGEN VERMOGEN EN VERPLICHTINGEN	178.305	177.893

4. VERKORT GECONSOLIDEERD MUTATIEOVERZICHT VAN HET EIGEN VERMOGEN

Voor het halfjaar afgesloten op 30 juni

MUTATIEOVERZICHT VAN HET EIGEN VERMOGEN (in duizend €)	Statutair aandelen kapitaal	Kapitaal-reserve ¹	IFRS aandelen kapitaal	Reserves	Overige reserves		Totaal eigen vermogen
					Uitgifte-premie	Afdekkings-reserve	
Saldo per 1 januari 2011	175.361	(113.110)	62.251	119.431	69	(5.409)	176.342
Andere elementen van het resultaat	-	-	-	-	-	4.430	4.430
Resultaat over het boekjaar	-	-	-	10.541	-	-	10.541
Effect van verkopen	-	-	-	-	-	-	-
Volledig perioderesultaat	-	-	-	10.541	-	4.430	14.971
Dividenden	-	-	-	-	-	-	-
Uitkering kapitaal	(39.953)	39.953	-	(39.953)	-	-	(39.953)
Saldo per 30 juni 2011	135.408	(73.157)	62.251	90.019	69	(979)	151.360
Saldo per 1 januari 2012	135.408	(73.157)	62.251	92.415	69	-	154.735
Andere elementen van het resultaat	-	-	-	-	-	-	-
Resultaat over het boekjaar	-	-	-	6.032	-	-	6.032
Effect van verkopen	-	-	-	-	-	-	-
Volledig perioderesultaat	-	-	-	6.032	-	-	6.032
Dividenden	-	-	-	-	-	-	-
Uitkering kapitaal	(15.052)	15.052	-	(15.052)	-	-	(15.052)
Saldo per 30 juni 2012	120.356	(58.105)	62.251	83.394	69	-	145.714

¹ Kapitaalreserve heeft betrekking op de eliminatie van de inbreng in natura van de aandelen van een aantal groepsondernemingen en de aftrek van alle kosten met betrekking tot de uitgifte van de nieuwe aandelen en de notering van de bestaande aandelen, van het maatschappelijk kapitaal van de vennootschap, op het ogenblik van de beursgang.

De mutatietafel van het eigen vermogen per 30 juni 2012 werd aangepast om het maatschappelijk aandelenkapitaal van de onderneming en het geconsolideerde kapitaal te tonen na impact van de kapitaalreserve.

Tot op het ogenblik dat het maatschappelijk aandelenkapitaal gelijk is aan het geconsolideerde (IFRS) aandelenkapitaal worden de bedragen van de kapitaalverminderingen in eerste instantie afgezet tegen de kapitaalreserve en hebben dus bijgevolg geen impact op het geconsolideerd aandelenkapitaal maar worden via de geconsolideerde reserves afgeboekt.

De 31 december 2011 cijfers werden op een vergelijkbare basis aangepast.

5. VERKORT GECONSOLIDEERD KASSTROOMOVERZICHT

Voor het halfjaar afgesloten op 30 juni

KASSTROOMOVERZICHT (in duizend €)	30.06.2012	30.06.2011
<i>Kasstroom uit bedrijfsactiviteiten</i>		
Resultaat vóór belastingen	7.169	12.236
<i>Aanpassingen voor:</i>		
Afschrijvingen	55	110
Niet-gerealiseerde (meer)- / minwaarde op vastgoedbeleggingen	(5.253)	(9.483)
Gerealiseerde (meer)- / minwaarde op verkoop dochterondernemingen	(251)	3.358
Netto betaalde rente	(1.282)	3.085
Operationeel resultaat voor wijzigingen in het werkkapitaal en voorzieningen	438	9.306
Afname/(Toename) in handels- en andere vorderingen	1.335	(3.336)
(Afname)/Toename in handels- en andere schulden	(3.932)	(669)
Bruto kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	(2.159)	5.301
Netto betaalde rente	1.282	(3.085)
Betaalde winstbelastingen	(122)	(18)
Netto kasstroom uit bedrijfsactiviteiten	(999)	2.198
<i>Kasstroom uit investeringsactiviteiten</i>		
Inkomsten uit verkoop van dochteronderneming	8.576	98.855
Inkomsten uit verkoop van materiële vaste activa	24.252	171
Aankoop van dochterondernemingen	(1.782)	0
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	(5.303)	(13.888)
Netto kasstroom uit investeringsactiviteiten	25.743	85.138
<i>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</i>		
Betaalde bruto dividenden	-	-
Netto opbrengsten m.b.t. de uitgifte van aandelen /(terugbetaling kapitaal)	-	-
Opname van leningen	1.854	8.604
Terugbetalingen van leningen	(7.305)	(51.001)
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	(5.451)	(42.397)
Herclassificatie als groepen activa aangehouden voor verkoop	-	-
Netto toename / (afname) in geldmiddelen en kasequivalenten	19.294	44.939
Geldmiddelen en kasequivalenten aan het begin van de periode	16.326	5.341
Effect uit wijzigingen in wisselkoersen	40	92
Geldmiddelen en kasequivalenten aan het einde van de periode	35.660	50.372
Netto toename / (afname) in geldmiddelen en kasequivalenten	19.294	44.939

6. TOELICHTING BIJ DE VERKORTE GECONSOLIDEERDE HALFJAARLIJKSE FINANCIËLE STATEN

Voor het halfjaar afgesloten op 30 juni 2012

1 Verklaring van overeenstemming

De verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële informatie werd opgesteld in overeenstemming met IAS 34 *Tussentijdse Financiële Verslaggeving*, zoals aanvaard binnen de Europese Unie.

Tijdens de interimperiode werd er één nieuwe vennootschap aangekocht en opgenomen in de consolidatiekring van de Groep en één vennootschap verliet de consolidatiekring van de VGP Groep.

2 Voornaamste gehanteerde boekhoudnormen

De verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële informatie werd opgesteld op basis van de historische kostprijs, behalve voor vastgoedbeleggingen en afgeleide financiële instrumenten die tegen reële waarde worden opgenomen. De cijfers worden voorgesteld in duizend euro (€ '000).

De gehanteerde boekhoudnormen ter voorbereiding van deze verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële informatie zijn in overeenstemming met deze gebruikt voor de geconsolideerde jaarrekening afgesloten op 31 december 2011.

De raad van bestuur keurde de uitgifte van de verkorte geconsolideerde tussentijdse financiële informatie goed op 22 augustus 2012.

3 Gesegmenteerde informatie

Een segment is een duidelijk te onderscheiden onderdeel van de Groep die individuele goederen of diensten of groepen van soortgelijke goederen of diensten voortbrengt of verleent (bedrijfssegment), of die goederen voortbrengt of diensten verleent in een bepaald economisch gebied (geografisch segment) en waarvan het rendements- en risicoprofiel afwijkt van dat van andere segmenten. Aangezien de meerderheid van de activa zich in de Tsjechische Republiek bevindt werd er een onderscheid gemaakt tussen de Tsjechische Republiek en de andere landen ("Andere landen"). De segment activa bevatten alle elementen die rechtstreeks toewijsbaar zijn aan het segment alsook die elementen die rederlijkerwijs kunnen toegewezen worden aan een segment (financiële activa en belastingvorderingen maken hierdoor deel uit van de segment activa). De niet-toegewezen bedragen bevatten de kosten die betrekking hebben op de centrale groepsdiensten. Huurinkomsten worden gegenereerd door de verhuur van semi-industrieel vastgoed. Er is geen risicoconcentratie voor wat betreft de huurbijdrage door één enkele huurder. De niet-toegewezen activa hebben betrekking op uitstaande vorderingen van VGP NV op geassocieerde ondernemingen (€ 53,4 miljoen) en liquide middelen van VGP NV (€ 34,4 miljoen).

Gesegmenteerde informatie

Winst- en verliesrekening <i>in duizend €</i>	Tsjechische Republiek		Andere landen		Niet-toegewezen bedragen		Totaal	
	30.06.2012	30.06.2011	30.06.2012	30.06.2011	30.06.2012	30.06.2011	30.06.2012	30.06.2011
Bruto huuropbrengsten	67	8.465	1.533	1.272	-	-	1.600	9.737
Doorgerekende/ (door te rekenen huurlasten)	265	553	(52)	14	-	-	213	567
Operationele kosten verbonden aan vastgoed	(311)	(432)	(387)	(28)	-	-	(698)	(460)
Netto huurresultaat	21	8.586	1.094	1.258	-	-	1.115	9.844
Andere opbrengsten / (kosten) incl admin. kosten	451	(269)	(369)	(177)	(717)	(618)	(635)	(1.064)
Operationeel resultaat (vóór resultaat op portefeuille)	472	8.317	725	1.081	(717)	(618)	480	8.780
Netto meerwaarde / (minwaarde) op vastgoedbeleggingen	6.783	2.194	(1.279)	3.931	-	-	5.504	6.125
Operationeel resultaat (na resultaat op portefeuille)	7.255	10.511	(554)	5.012	(717)	(618)	5.984	14.905
Financieel resultaat	-	-	-	-	1.185	(2.669)	1.185	(2.669)
Belastingen	-	-	-	-	(998)	(2.330)	(998)	(2.330)
Aandeel in resultaat van geassocieerde ondernemingen	-	-	-	-	(139)	635	(139)	635
Netto resultaat	-	-	-	-	6.032	10.541	6.032	10.541

Balans <i>in duizend €</i>	Tsjechische Republiek		Andere landen		Niet-toegewezen bedragen		Totaal	
	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2012	31.12.2011
Activa								
Vastgoedbeleggingen	35.078	21.681	50.554	49.962	-	-	85.632	71.643
Andere activa (incl uitgestelde belastingvorderingen)	1.446	2.405	3.368	3.197	87.859	66.704	92.673	72.306
Groepen activa aangehouden voor verkoop		12.024	-	21.920	-	-	-	33.944
Totaal activa	36.524	36.110	53.922	75.079	87.859	66.704	178.305	177.893
Eigen vermogen en verplichtingen								
Eigen vermogen	-	-	-	-	145.714	154.735	145.714	154.735
Totaal verplichtingen	-	-	-	-	32.591	16.124	32.591	16.124
Verplichtingen mbt groepen activa aangehouden voor verkoop	-	-	-	-	-	7.034	-	7.034
Totaal eigen vermogen en verplichtingen	-	-	-	-	178.305	177.893	178.305	177.893

Gesegmenteerde informatie– Andere landen

Winst- en verliesrekening	Estland		Slovakije		Hongarije		Andere		Totaal	
In duizend €	30.06.2012	30.06.2011	30.06.2012	30.06.2011	30.06.2012	30.06.2011	30.06.2012	30.06.2011	30.06.2012	30.06.2011
Bruto huuropbrengsten	581	515	429	416	523	341	-	-	1.533	1.272
Doorgerekende/ (door te rekenen huurlasten)	(51)	(5)	(25)	(12)	25	31	(1)	-	(52)	14
Operationele kosten verbonden aan vastgoed	(357)	(2)	0	(4)	(9)	(2)	(21)	(20)	(387)	(28)
Netto huurresultaat	173	508	404	400	539	0	(22)	(20)	1.094	1.258
Andere opbrengsten / (kosten) incl admin. kosten	(26)	(35)	(8)	(4)	(147)	(39)	(188)	(99)	(369)	(177)
Operationeel resultaat (vóór resultaat op portefeuille)	147	473	396	396	392	(39)	(210)	(119)	725	1.081
Netto meerwaarde / (minwaarde) op vastgoedbeleggingen	876	3.143	(244)	345	(365)	443	(1.546)	-	(1.279)	3.931
Operationeel resultaat (na resultaat op portefeuille)	1.023	3.616	152	741	27	404	(1.756)	(119)	(554)	5.012
Financieel resultaat	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Belastingen	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Aandeel in resultaat van geassocieerde ondernemingen	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Netto resultaat	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Balans	Estland		Slovakije		Hongarije		Andere		Totaal	
In duizend €	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2012	31.12.2011
Activa										
Vastgoedbeleggingen	-		22.789	22.877	17.591	17.191	10.174	9.894	50.554	49.962
Andere activa (incl uitgestelde belastingvorderingen)	374	593	108	362	706	512	2.180	1.730	3.368	3.197
Groepen activa aangehouden voor verkoop	0	21.920	-	-	-	-	-	-	-	21.920
Totaal activa	374	22.513	22.897	23.239	18.297	17.703	12.354	11.624	53.922	75.079
Eigen vermogen en verplichtingen										
Eigen vermogen	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totaal verplichtingen	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Verplichtingen mbt groepen activa aangehouden voor verkoop	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Totaal eigen vermogen en verplichtingen	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

4 Splitting van de variatie van de reële waarde van de vastgoedbeleggingen

In duizend €	30.06.2012	30.06.2011
Niet-gerealiseerde meer- / (min)waarde op vastgoedbeleggingen	5,253	9,483
Gerealiseerde meer- / (min)waarde op verkoop van dochterondernemingen en vastgoedbeleggingen	251	-
Gerealiseerde minwaarde op verkoop VGP CZ I	-	(3,358)
Totaal	5,504	6,125

De gerealiseerde meerwaarde op vastgoedbeleggingen bestaan uit € 1.043k gerealiseerde meerwaarde op de verkoop van activa van VGP Estonia en activa gehouden door Brnenska rozvojova společnost, a.s (een nieuwe dochteronderneming verworven tijdens de eerste jaarhelft), en een gerealiseerde minwaarde van € 792k op de verkoop van VGP CZ IV a.s.

5 Financieel resultaat

In duizend €	30.06.2012	30.06.2011
Bancaire renteopbrengsten	9	39
Renteopbrengsten uit leningen aan geassocieerde ondernemingen	1.754	1.067
Netto wisselkoerswinsten	-	86
Niet-gerealiseerde winst op afgeleide financiële instrumenten	-	-
Financiële opbrengsten	1.763	1.192
Bancaire rentekosten – Variabele schuld	(334)	(1.199)
Bancaire rentekosten – Afdekkingsderivaten	-	(218)
Bancaire rentekosten – Niet-afdekkingsderivaten	-	-
Rente betaald aan verbonden partijen	-	(2.546)
Rente geactiveerd bij vastgoedbeleggingen	74	330
Andere rentekosten	(147)	(228)
Netto wisselkoersverliezen	(171)	-
Financiële kosten	(578)	(3.861)
Financieel resultaat	1.185	(2.669)

6 Aandeel in het resultaat van de geassocieerde ondernemingen

In duizend €		30.06.2012	30.06.2011
Geassocieerde ondernemingen			
VGP CZ I a.s.	Tsjechische Republiek	(44)	725
VGP CZ II a.s.	Tsjechische Republiek	0	-
VGP CZ IV a.s.	Tsjechische Republiek	311	-
VGP SUN s.r.o.	Tsjechische Republiek	(190)	-
SUN S.a.r.l.	Groothertogdom Luxemburg	3	-
Snow Crystal S.a.r.l.	Groothertogdom Luxemburg	(219)	(90)
Totaal		(139)	635

7 Vastgoedbeleggingen

<i>In duizend €</i>	30.06.2012	31.12.2011
Saldo aan het begin van de periode	71.643	186.982
Investeringsuitgaven	5.156	32.944
Geactiveerde rente	74	152
Verwervingen	3.507	16.132
Verkoop/Afstand (reële waarde van verkochte/afgestane activa)	-	(138.164)
Stijging / (daling) van de reële waarde	5.253	7.541
Herclassificering als groepen activa aangehouden voor verkoop	-	(33.944)
Saldo op het einde van de periode	85.632	71.643

Vastgoedbeleggingen omvatten een aantal commerciële onroerende goederen die verhuurd worden aan derden, projectontwikkelingen en terreinen aangehouden voor ontwikkeling. De boekwaarde van vastgoedbeleggingen is de reële waarde van de vastgoedbelegging zoals bepaald door de externe onafhankelijke waarderingsdeskundige Jones Lang LaSalle.

8 Kapitaal

Het kapitaal per 30 juni 2012 bedroeg EUR 62.251.000, vertegenwoordigd door 18.583.050 aandelen. Op 11 mei 2012 keurde de buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering van VGP NV de voorgestelde kapitaalvermindering in geld van € 0,81 per aandeel goed (in totaal € 15.052.270,50). De effectieve uitbetaling vond plaats op 6 augustus 2012 en had tot gevolg dat de geconsolideerde reserves met hetzelfde bedrag werden verminderd.

9 Kortlopende- en langlopende financiële schulden

<i>In duizend €</i>	30.06.2012	31.12.2011
Langlopende bankleningen	5.527	10.053
Kortlopende bankleningen	6.814	5.184
Herclassificering als verplichtingen mbt groepen activa aangehouden voor verkoop	-	(6.385)
Totaal	12.341	8.852

De rentedragende schulden zijn betaalbaar als volgt:

VERVALDAG	30.06.2012		
<i>In duizend €</i>	< 1 JAAR	> 1-5 JAAR	> 5 JAAR
Langlopende bankleningen	6.814	4.850	677
Herclassificering als groepen activa aangehouden voor verkoop	0	0	-
Totaal	6.814	4.850	677

De stijging van de rentedragende schulden in het eerste semester van 2012 was te wijten aan de bijkomende trekkingen op bestaande en nieuwe kredietovereenkomsten in Slowakije en Hongarije.

Gewaarborgde bankleningen

De leningen toegekend aan de VGP Groep zijn gedenomineerd in EUR en kunnen als volgt worden samengevat:

In duizend €	KREDIET-FACILITEIT	VERVALDATUM FACILITEIT	OPENSTAANDE SCHULD	< 1 JAAR	> 1-5 JAAR	> 5 JAAR
Tatra Banka	1.480	31-Dec-13	1.480	40	1.440	0
Tatra Banka	4.429	31-Dec-18	4.429	342	3.410	677
UniCredit Bank	6.432	28-Sep-12	6.432	6.432	-	-
Totaal	12.341		12.341	6.814	4.850	677

Tijdens het eerste semester van 2012 werd de kredietlijn van UniCredit Bank verhoogd met EUR 2,1 miljoen.

Gebeurtenis van wanbetaling en schending met betrekking tot aangegane leningen

Tijdens het eerste semester van 2012 waren er geen gebeurtenissen van wanbetalingen of schendingen met betrekking tot aangegane leningen.

10 Effect van verkoop van deelnemingen

In april 2012 verwezenlijkte VGP de verkoop van een belang van 80% in VGP CZ IV a.s. aan European Property Investors Special Opportunities, L.P. (EPISO), een vastgoedfonds dat gezamenlijk beheerd wordt door AEW Europe en Tristan Capital Partners. In mei 2012 verwezenlijkte VGP Estonia de verkoop van haar nieuwe semi-industriële gebouwen in Tallinn (Estland), die een verhuurbare oppervlakte van 40.000m² vertegenwoordigen, aan East Capital Baltic Property Fund II, een nieuw vastgoedfonds beheerd door East Capital.

De boekwaarde van de verkochte netto activa bedroeg € 33,1 miljoen waarvan € 24,9 miljoen gerelateerd aan VGP Estonia, € 7,8 miljoen gerelateerd aan VGP CZ IV a.s. en € 0,4 miljoen aan Brnenska rozvojova spolnost, a.s.

De onderstaande tabel geven de netto activa weer op de respectievelijke data van verkoop:

In duizend €	30.06.2012	30.06.2011
Vastgoedbeleggingen	(35.404)	(293.536)
Andere materiële vaste activa	0	(87)
Deelnemingen	0	(53)
Uitgestelde belastingvorderingen	(17)	(2.211)
Handels- en andere vorderingen	0	(3.144)
Geldmiddelen en kasequivalenten	(301)	(2.578)
Langlopende financiële schulden	2.144	141.833
Andere langlopende financiële schulden	0	7.764
Andere langlopende verplichtingen	0	1.884
Uitgestelde belastingverplichtingen	203	13.892
Handels- en andere kortlopende schulden	296	6.689
Totaal netto activa verkocht	(33.079)	(129.547)
Aanpassing reële waarde	251	(3.358)
Verkregen koopsom	(32.828)	(126.189)
Kasmiddelen verkocht	301	2.578
Verkoop van activa	(32.527)	(123.611)

11 Deelnemingen in geassocieerde ondernemingen

<i>In duizend €</i>	30.06.2012	31.12.2011
Per 1 januari	965	-
Reële waarde bij eerste opname	198	121
Resultaat van het boekjaar	(139)	844
Totaal	1.024	965

Voor verdere analyse van het resultaat van het boekjaar verwijzen we naar toelichting 6.

Het aandeel van de Groep in de activa, verplichtingen en resultaten van geassocieerde ondernemingen is hieronder samengevat:

<i>In duizend €</i>	30.06.2012	31.12.2011
Vastgoedbeleggingen	94.467	91.468
Andere vaste activa	206	118
Vlottende activa	2.689	2.115
Langlopende verplichtingen	(92.411)	(88.265)
Kortlopende verplichtingen	(3.927)	(4.471)
Totaal netto activa	1.024	965

<i>In duizend €</i>	30.06.2012	30.06.2011
Bruto huuropbrengsten	3.510	1.323
Netto resultaat	(139)	635

12 Verrichtingen met verbonden partijen

De Groep identificeerde de volgende verrichtingen met verbonden partijen:

Transacties met verbonden partijen (<i>In duizend €</i>)	30.06.2012	30.06.2011
Ontvangen managementvergoedingen van geassocieerde ondernemingen	249	159
Ontvangen vastgoedbeheersvergoedingen en soortgelijke opbrengsten van geassocieerde ondernemingen	1.302	150
Ontvangen rente- en soortgelijke opbrengsten van geassocieerde ondernemingen	1.703	1.348
Huur betaald aan verbonden partijen	(48)	(48)
Rente- en soortgelijke kosten op aandeelhoudersleningen	-	(2.338)
Diensten ontvangen van Jan Van Geet s.r.o.	(133)	(100)
Uitstaande balansposities met verbonden partijen (<i>In duizend €</i>)	30.06.2012	31.12.2011
Leningen toegestaan aan geassocieerde ondernemingen	46.917	45.313
Vorderingen op geassocieerde ondernemingen	6.450	6.450
Voorschotten toegestaan aan Jan Prochazka	-	-
Ontvangen aandeelhouderslening van VM Invest NV	-	-
Ontvangen voorschotten van Jan Van Geet s.r.o.	-	(13)

13 Verbintenissen

De groep heeft een aantal overeenkomsten afgesloten met betrekking tot de toekomstige aankoop van terreinen. Per 30 juni 2012 had de Groep overeenkomsten voor de aankoop van terreinen voor een totale oppervlakte van 210.000 m² welke een verbintenis van € 10,8 miljoen vertegenwoordigt en waarvoor deposito's werden gestort voor een totaalbedrag van € 1,1 miljoen.

Op het einde van juni 2012 had de Groep toegezegde huurovereenkomsten op jaarbasis voor een totaalbedrag van € 4,0 miljoen afgesloten (€ 4,7 miljoen per 31 december 2011).

De toegezegde huurovereenkomsten op jaarbasis vertegenwoordigen de geannualiseerde huurinkomsten die gegenereerd worden of zullen worden door afgesloten huurovereenkomsten en toegezegde toekomstige huurovereenkomsten. De toekomstige huuropbrengsten worden gedetailleerd als volgt:

In duizend €	30.06.2012	31.12.2011
Minder dan één jaar	3.895	2.798
Tussen één en vijf jaar	14.910	10.579
Meer dan vijf jaar	18.306	13.142
Totaal	37.111	26.520

Per 30 juni 2012 had de Groep contractuele verbintenissen met betrekking tot projectontwikkelingen voor een totaal bedrag van € 16,3 miljoen.

14 Gebeurtenissen na balansdatum

Na balansdatum van 30 juni 2012, werd de kapitaalsvermindering van € 15.052.270,50 uitbetaald.

15 Dochterondernemingen en geassocieerde ondernemingen

Ondernemingen welke deel uitmaken van de Groep per 30 juni 2012

DOCHTERONDERNEMINGEN

De volgende ondernemingen behoorde tot de consolidatiekring van de VGP Groep:

ONDERNEMING	ADRES	%
VGP CZ III a.s.	Jenišovice u Jablonce nad Nisou, Tsjechische Republiek	100
VGP CZ IV a.s. (tot 26 april 2012)	Jenišovice u Jablonce nad Nisou, Tsjechische Republiek	100
VGP CZ V a.s.	Jenišovice u Jablonce nad Nisou, Tsjechische Republiek	100
VGP CZ VI a.s.	Jenišovice u Jablonce nad Nisou, Tsjechische Republiek	100
VGP CZ VII a.s.	Jenišovice u Jablonce nad Nisou, Tsjechische Republiek	100
VGP CZ VIII a.s.	Jenišovice u Jablonce nad Nisou, Tsjechische Republiek	100
BRNENSKA ROSVOJOVA SPOLECNOST a.s.	Jenišovice u Jablonce nad Nisou, Tsjechische Republiek	100
VGP FM Services s.r.o.	Jenišovice u Jablonce nad Nisou, Tsjechische Republiek	100
VGP DEUTSCHLAND GmbH	Leipzig, Duitsland	100
VGP ESTONIA OÜ	Tallinn, Estland	100
VGP FINANCE NV	Jette, België	100
VGP -INDUSTRIÁLNÍ STAVBY s.r.o.	Jenišovice u Jablonce nad Nisou, Tsjechische Republiek	100
VGP LATVIA s.i.a.	Kekava, Letland	100
VGP PARK GYÖR Kft	Györ, Hongarije	100
VGP ROMANIA S.R.L.	Timisoara, Roemenië	100
VGP SLOVAKIA a.s.	Malacky, Slowakije	100
VGP POLSKA SP. z.o.o.	Wroclaw, Polen	100

WIJZIGINGEN IN 2012

Tijdens de eerste jaarhelft werd er bijkomend ontwikkelingsland gesecuriseerd in Tsjechië via de aankoop van de aandelen (100%) van Brnenska rozvojova spolecnost, a.s. Deze onderneming zal fusioneren met VGP CZ VII a.s. tijdens de tweede helft van 2012.

VGP CZ IV a.s. verliet de consolidatiekring op 26 april 2012 na de verwezenlijking van de VGP CZ IV transactie.

GEASSOCIEERDE ONDERNEMINGEN

ONDERNEMING	ADRES	%
SNOW CRYSTAL S.a.r.l.	Luxembourg, Groothertogdom Luxemburg	20
SUN S.a.r.l.	Luxembourg, Groothertogdom Luxemburg	20
VGP SUN s.r.o.	Jenišovice u Jablonce nad Nisou, Tsjechische Republiek	20
VGP CZ I a.s.	Jenišovice u Jablonce nad Nisou, Tsjechische Republiek	20
VGP CZ II a.s.	Jenišovice u Jablonce nad Nisou, Tsjechische Republiek	20
VGP CZ IV a.s. (vanaf 26 april 2012)	Jenišovice u Jablonce nad Nisou, Czech Republic	20

WIJZIGINGEN IN 2012

Na de verwezenlijking van de VGP CZ IV transactie houdt Snow Crystal S.a.r.l. 100% in VGP CZ IV a.s..

VERSLAG VAN HET BEPERKTE NAZICHT VAN DE GECONSOLIDEERDE TUSSENTIJDSE FINANCIËLE INFORMATIE VOOR DE ZES MAANDEN EINDIGEND OP 30 JUNI 2011

Aan de raad van bestuur

Wij hebben een beperkt nazicht uitgevoerd van de bijgevoegde geconsolideerde verkorte balans, verkorte winst- en verliesrekening, verkort overzicht van het totaalresultaat, verkort kasstroomoverzicht, verkort mutatieoverzicht van het eigen vermogen en selectieve toelichtingen 6.1 tot 6.15 (gezamenlijk de “tussentijdse financiële informatie”) van VGP NV (“de vennootschap”) en haar dochterondernemingen (samen “de groep”) voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2012.

De raad van bestuur is verantwoordelijk voor het opstellen en het getrouw beeld van deze tussentijdse financiële informatie. Onze verantwoordelijkheid is een oordeel uit te brengen over deze tussentijdse financiële informatie op basis van ons beperkte nazicht.

De tussentijdse financiële informatie is opgesteld in overeenstemming met de internationale standaard voor jaarrekeningen IAS 34 – *Tussentijdse financiële verslaggeving* zoals aanvaard door de Europese Unie.

Ons beperkte nazicht van de tussentijdse financiële informatie werd verricht overeenkomstig de internationale standaard ISRE 2410 – *Beoordeling van tussentijds financiële informatie, uitgevoerd door de onafhankelijke auditor van de entiteit*. Een beperkt nazicht bestaat voornamelijk uit de bespreking van de financiële informatie met het management en analytisch onderzoek en andere ontledingen van de tussentijdse financiële informatie en onderliggende financiële data. Een beperkt nazicht is minder diepgaand dan een volkomen controle van de geconsolideerde jaarrekening in overeenstemming met de internationale controlestandaarden (International Standards on Auditing). Dienovereenkomstig verstrekken wij geen controleverslag over de tussentijdse financiële informatie.

Op basis van ons beperkte nazicht, kwamen er geen feiten aan onze aandacht welke ons doen geloven dat de tussentijdse financiële informatie voor de zes maanden eindigend op 30 juni 2012 niet, in alle materiële opzichten, is opgesteld overeenkomstig IAS 34 – *Tussentijdse financiële verslaggeving* zoals aanvaard door de Europese Unie.

Kortrijk, 22 augustus 2012

De commissaris



DELOITTE Bedrijfsrevisoren

BV o.v.v.e. CVBA

Vertegenwoordigd door Gino Desmet