

**Tessengerlo Chemie**  
**Naamloze Vennootschap**  
**(de "Vennootschap")**  
**Zetel: Troonstraat 130, 1050 Brussel (België)**  
**RPR 0412.101.728**  
**Rechtsgebied Brussel**

---

**BIJZONDER VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR**  
**AANGAANDE DE INBRENG IN NATURA**  
**IN HET KADER VAN EEN KEUZEDIVIDEND (ARTIKEL 602 W.VENN.)**

---

1. INLEIDING

De Raad van Bestuur heeft beslist aan de gewone algemene vergadering van aandeelhouders een resultaatverdeling voor te stellen waarbij een brutodividend per aandeel van EUR 1,3333 wordt toegekend. Dit impliceert een nettodividend per aandeel van EUR 1 na roerende voorheffing van 25%. Voor aandeelhouders die verminderde roerende voorheffing of vrijstelling van roerende voorheffing kunnen genieten, zal het nettodividend hoger liggen.

Onder opschortende voorwaarde van goedkeuring van de voorgestelde resultaatverdeling door de gewone algemene vergadering, wenst de Raad van Bestuur aan de aandeelhouders de mogelijkheid te bieden om, in plaats van het dividend te ontvangen in cash, hun schuldvordering, die ontstaat ten gevolge van de beslissing tot uitkering van dividend, in te brengen in het kapitaal van de Vennootschap, tegen uitgifte van nieuwe aandelen van de Vennootschap.

Dit bijzonder verslag wordt opgesteld conform artikel 602 W.Venn. Het heeft betrekking op de verhoging van het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap (in het kader van het toegestaan kapitaal) door middel van een inbreng in natura bestaande uit dividendvorderingen.

De commissaris van de Vennootschap heeft conform artikel 602 W.Venn. een verslag opgesteld over de inbreng in natura.

## 2. ALGEMENE BESCHRIJVING VAN DE VERRICHTING

Onder opschortende voorwaarde van goedkeuring van de voorgestelde resultaatverdeling door de gewone algemene vergadering, wenst de Raad van Bestuur het dividend van het boekjaar 2011 een optioneel karakter te geven en de aandeelhouder een keuzemogelijkheid te bieden :

- ofwel brengt hij zijn netto dividendvordering op de Vennootschap in en krijgt hij, in ruil, nieuwe aandelen;
- ofwel neemt hij het dividend in speciën op;
- ofwel een combinatie van beiden.

Aandeelhouders die gedurende de keuzeperiode geen keuze hebben meegedeeld op de door de Vennootschap bepaalde wijze, zullen het dividend in cash ontvangen.

Aandeelhouders die hun dividendrechten (geheel of gedeeltelijk) wensen in te brengen in het kapitaal van de Vennootschap tegen uitgifte van nieuwe aandelen, zullen dividendrechten dienen in te brengen voor een bedrag dat gelijk is aan de (hierna beschreven) uitgifteprijs, of een veelvoud daarvan.

Aandeelhouders die niet beschikken over een voldoende aantal dividendrechten om op een nieuw aandeel van de Vennootschap in te schrijven, zullen hun dividendrechten in geld uitbetaald krijgen.

De titel die recht geeft op het (keuze)dividend, is coupon nr 75. Coupon nr 75 zal niet afzonderlijk worden genoteerd en verhandeld op de beurs. Het is dus niet mogelijk om bijkomende coupons nr 75 te verwerven. Het is evenmin mogelijk om de inbreng van dividendrechten aan te vullen door een inbreng in geld.

Indien aandeelhouders aandelen bezitten in verschillende vormen (op naam / aan toonder / gedematerialiseerd), dan kunnen de dividendrechten verbonden aan aandelen van verschillende vormen niet worden gecombineerd om een nieuw aandeel te verwerven. Het is wel mogelijk om coupons nr 75 te laten omzetten in een andere vorm.

## 3. UITGIFTEPRIJS

De uitgifteprijs van het nieuwe aandeel wordt vastgesteld op 90% van de openingskoers op NYSE Euronext Brussels van het aandeel en van de koers van de VVPR strip op datum van dit verslag, te verminderen met de waarde van het dividend 2011 netto VVPR.

De raad van bestuur heeft gekozen voor deze berekeningsbasis (laatst beschikbare koersen) omwille van de huidige volatiliteit van de koersen en met het oog op het vrijwaren van de aantrekkelijkheid van de operatie.

De berekening is dus als volgt:

*0.9 \* (openingskoers van het aandeel op NYSE Euronext Brussels + koers van de VVPR strips op datum van dit verslag – dividend 2011 netto VVPR).*

Het resultaat van deze formule wordt afgerond tot een veelvoud van het nettodividend van 1 EUR dat de berekende uitgifteprijs het dichtst mogelijk benadert.

De som van de openingskoers van het aandeel en van de koers van de VVPR strip op datum van dit verslag bedraagt 21,08 EUR.

Het dividend 2011 netto VVPR zal in principe (indien de algemene vergadering het voorstel van de raad van bestuur inzake resultaatverdeling goedkeurt, wat wordt verwacht) 1.0533 EUR bedragen.

De uitgifteprijs per nieuw aandeel bedraagt derhalve 18 EUR.

De aandeelhouder die zijn / haar dividendrechten niet inbrengt in ruil voor nieuwe aandelen, zal potentieel een verwatering ondergaan van de financiële rechten (o.a. dividendrechten en deelname in het liquidatiesaldo) en lidmaatschapsrechten (o.a. stemrechten en voorkeurrecht) verbonden aan zijn bestaande participatie.

#### 4. KAPITAALVERHOOGING

In het kader van het toegestaan kapitaal, wenst de Raad van Bestuur over te gaan tot een kapitaalverhoging door inbreng in natura, van de dividendvorderingen van de aandeelhouders die dividendrechten inbrengen in ruil voor nieuwe aandelen.

De keuzeperiode zal beginnen op 12 juni 2012 en zal eindigen op 6 juli 2012 om 16:00 uur. Op 16 juli 2012 zal de verwezenlijking van de kapitaalverhoging en de uitgifte van nieuwe aandelen worden vastgesteld. Vanaf 17 juli 2012 zullen de nieuwe aandelen met coupon nr 76 aangehecht, kunnen worden verhandeld op NYSE Euronext Brussels.

Rekening houdend met de voormelde uitgifteprijs, kan op elk nieuw uit te geven aandeel worden ingeschreven, en zal dit nieuw aandeel worden volgestort, door inbreng van netto-dividendrechten ten bedrage van 18 EUR (i.e. door inbreng van de netto-dividendrechten verbonden aan 18 aandelen van dezelfde vorm, vertegenwoordigd door coupon nr 75).]

Voor de aandeelhouders die verminderde roerende voorheffing (vb. houders van VVPR strips) of vrijstelling van roerende voorheffing genieten, zal de inbreng van de dividendvordering, net zoals voor de aandeelhouders die dergelijke vermindering of vrijstelling niet genieten, 1 EUR per aandeel bedragen, en zal het saldo worden uitbetaald in geld vanaf 16 juli 2012. Dit impliceert bijvoorbeeld, voor de aandeelhouders die VVPR strips aanhouden, dat zij het (eventuele) surplus verbonden aan het aanhouden van VVPR strips, in cash ontvangen.

Rekening houdend met de hierboven vermelde uitgifteprijs, zullen er maximum 1.640.614 nieuwe maatschappelijke aandelen worden uitgegeven. Het maximale bedrag van de kapitaalverhoging zal gelijk zijn aan voormeld maximum aantal nieuwe aandelen, vermenigvuldigd met de fractiewaarde van de bestaande aandelen (te weten 5,0082865 EUR per

aandeel). Het verschil tussen de fractiewaarde en de uitgifteprijs zal worden geboekt als uitgiftepremie op een onbeschikbare rekening die, zoals het kapitaal, de waarborg zal uitmaken van derden en niet kan worden verminderd of opgeheven tenzij door een besluit van de algemene vergadering, beraadslagend volgens de voorwaarden gesteld voor een statutenwijziging.

De maatschappelijke aandelen zullen van hetzelfde type zijn als de vroegere maatschappelijke aandelen (met VVPR strips).

De nieuw uitgegeven aandelen zullen delen in het resultaat vanaf 1 januari 2012.

#### 5. BELANG VAN INBRENG IN NATURA EN DE VOORGESTELDE KAPITAALVERHOOGING VOOR DE VENNOOTSCHAP

De inbreng in natura van dividendvorderingen in de context van het optioneel dividend, en de kapitaalverhoging die daarvan het gevolg is, verbetert het eigen vermogen van de Vennootschap en derhalve haar schuldgraad.

Het optioneel dividend leidt verder (in de mate dat aandeelhouders hun dividendvorderingen inbrengen tegen uitgifte van nieuwe aandelen) tot het vermijden van een cash-out.

Ten slotte worden aldus de banden tussen de Vennootschap en de aandeelhouders versterkt.

#### 6. WAARDERING VAN DE INBRENG IN NATURA

Zoals hierboven is toegelicht, bestaan de inbrengen waarvan sprake, uit inbrengen van dividendvorderingen van aandeelhouders, verbonden aan de coupon n° 75 van Tessenderlo Chemie NV.

Het bedrag van elke ingebrachte vordering is beperkt tot EUR 1 per ingebrachte coupon. Daar het hier om vorderingen gaat die een nettodividend vertegenwoordigen over het boekjaar 2011, is de in aanmerking te nemen waarde het nominale bedrag van de vordering, met name EUR 1.

Deze waarderingmethode wordt als adequaat beschouwd in het geval van een optioneel dividend. Er wordt niet afgeweken van het verslag van de commissaris ter zake (zie **Bijlage**).

#### 7. INFORMATIEDOCUMENT

Overeenkomstig de wet van 16 juni 2006 op de openbare aanbieder van beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingsinstrumenten op een gereguleerde markt, dient voor het keuzedividend volgens de voorwaarden zoals in dit verslag omschreven, geen prospectus te worden opgemaakt, conform art 18 §1 e) en §2 e), voor zover een informatiedocument wordt beschikbaar gesteld dat informatie bevat over het aantal en de aard van de aandelen en de redenen voor en de modaliteiten van de aanbieder en de toelating.

Dergelijk informatiememorandum, dat de precieze voorwaarden en modaliteiten van de verrichting uiteenzet, zal uiterlijk op de eerste dag van de keuzeperiode worden ter beschikking gesteld van de aandeelhouders via de website van de vennootschap.

#### 8. OPSCHORTING / ANNULERING VAN DE VERRICHTING

De raad behoudt zich het recht voor om de verrichting op te schorten of te annuleren, indien tussen de datum van de huidige beslissing van de raad van bestuur en 12 juni 2012, de koers van het aandeel op Euronext Brussel aanzienlijk stijgt of daalt ten opzichte van de uitgifteprijs door de raad van bestuur op heden vastgelegd.

De Raad van Bestuur, 4 juni 2012

*Bijlage: verslag van de commissaris conform art 602 W.Venn.*