



Tessenderlo Chemie NV

Verslag overeenkomstig artikel 602 van
het Wetboek van Vennootschappen
betreffende de controle van een inbreng
in natura

KPMG Bedrijfsrevisoren

6 juni 2011

Dit rapport bevat 9 pagina's

Inhoud

1	Opdracht	1
2	Identificatie van de partijen en van de verrichting	2
2.1	Inbreng ontvangende partij	2
2.2	Inbrengende partijen	3
2.3	Identificatie van de verrichting	3
3	Administratieve organisatie en interne controle omgeving bij de inbrenggenietende vennootschap	5
4	Beschrijving van de inbreng	6
5	Toegepaste methode van waardering en de als tegenprestatie verstrekte vergoeding	7
5.1	Toegepaste methode van waardering	7
5.2	De als tegenprestatie verstrekte vergoeding	8
6	Besluit	9

1 Opdracht

Ingevolge artikel 602 van het Wetboek van Vennootschappen, werd ondergetekende Klynveld Peat Marwick Goerdeler Bedrijfsrevisoren, kantoorhoudende te Prins Boudewijnlaan 24d te 2550 Kontich, vertegenwoordigd door de heer Ludo Ruysen, bedrijfsrevisor, in de hoedanigheid van commissaris, door de raad van bestuur van de vennootschap Tessenderlo Chemie NV, met maatschappelijke zetel te Tessenderlo, Stationsstraat, verzocht verslag uit te brengen aangaande het voorstel tot kapitaalverhoging door middel van een inbreng in natura.

Ter zake bepaalt artikel 602 §1 van voormeld wetboek het volgende:

“Ingeval een kapitaalverhoging een inbreng in natura omvat, maakt de commissaris of, voor vennootschappen waar die er niet is, een bedrijfsrevisor aangewezen door de raad van bestuur, vooraf een verslag op.

Dat verslag heeft inzonderheid betrekking op de beschrijving van elke inbreng in natura en op de toegepaste methoden van waardering. Het verslag moet aangeven of de waardebepalingen waartoe deze methoden leiden, ten minste overeenkomen met het aantal en de nominale waarde of, bij gebreke van een nominale waarde, de fractiewaarde en, in voorkomend geval, met het agio van de tegen de inbreng uit te geven aandelen. Het verslag vermeldt welke werkelijke vergoeding als tegenprestatie voor de inbreng wordt verstrekt.

In een bijzonder verslag, waarbij het in het eerste lid bedoelde verslag wordt gevoegd, zet de raad van bestuur uiteen waarom zowel de inbreng als de voorgestelde kapitaalverhoging van belang zijn voor de vennootschap en eventueel ook waarom afgeweken wordt van de conclusies van het bijgevoegde verslag.

Het bijzonder verslag van de raad van bestuur en het bijgevoegde verslag worden neergelegd op de griffie van de rechtbank van koophandel, overeenkomstig artikel 75.

Wanneer tot verhoging van het kapitaal wordt besloten door de algemene vergadering, overeenkomstig artikel 581, worden de in het derde lid genoemde verslagen in de agenda vermeld. Een afschrift ervan kan worden verkregen overeenkomstig artikel 535.

Het ontbreken van de verslagen bedoeld in dit artikel heeft de nietigheid van de beslissing van de algemene vergadering tot gevolg.”

2 Identificatie van de partijen en van de verrichting

2.1 Inbreng ontvangende partij

De verkrijgende vennootschap is de naamloze vennootschap Tessenderlo Chemie NV, opgericht onder de benaming van P.B. Gelatines op 14 maart 1972 voor notaris Thierry Van Halteren, te Brussel, bekendgemaakt in de bijlagen tot het Belgisch Staatsblad van 8 april 1972 onder nummer 746-3. De Vennootschap heeft haar maatschappelijke zetel te 3980 Tessenderlo, Stationsstraat, en is ingeschreven in het gerechtelijk arrondissement van Hasselt onder ondernemingsnummer 0.412.101.728. De statuten werden laatst gewijzigd op 4 november 2010, bij akte verleden voor notaris Damien Hisette, te Brussel, bekendgemaakt in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad van 24 november 2010, onder nummer 10170550.

De vennootschap heeft tot doel:

"De vennootschap heeft tot doel het fabriceren en verkopen van alle chemische produkten, en het fabriceren en verkopen van osseine en gelatine en aanverwante produkten, alsmede de handel en het vervoer van alle grondstoffen.

Zij kan zowel in België als in het buitenland alle burgerlijke of handelsindustriële of financiële, onroerende of roerende verrichtingen doen, in rechtstreeks of onrechtstreeks, geheel of gedeeltelijk verband met een of andere afdeling van haar doel, of die van aard zijn de verwezenlijking ervan uit te breiden of te vergemakkelijken.

Zij kan door inbreng, fusie, intekening, deelname, financiële tussenkomst of op een andere wijze deelnemen in alle vennootschappen of ondernemingen met een gelijk of aanverwant doel of waarvan het doel, zelfs onrechtstreeks, van aard is het verwezenlijken van het hare te vergemakkelijken.

Zij kan eveneens alle overeenkomsten van samenwerking, rationalisatie, vereniging of andere, afsluiten met zulkdanige vennootschappen of ondernemingen.

Zij kan haar doel tot stand brengen zowel voor eigen rekening als voor rekening van derden, door ondermeer haar inrichtingen te verhuren, te verpachten of op gelijk welke andere wijze."

De vennootschap is opgericht voor onbepaalde duur.

Het maatschappelijk kapitaal van de vennootschap bedraagt 143.700.000 EUR en is volledig volstort. Het is vertegenwoordigd door 28.715.584 aandelen zonder vermelding van nominale waarde.

2.2 Inbrengende partijen

De inbrengende partijen zijn de aandeelhouders van Tessenderlo Chemie NV die ervoor gekozen hebben hun netto-dividendvordering verbonden aan de aandelen van Tessenderlo Chemie die op de vennootschap zal worden verkregen in te brengen.

2.3 Identificatie van de verrichting

Onder voorbehoud van goedkeuring van de voorgestelde resultaatverdeling door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders van 7 juni 2011 beslist de raad van Bestuur om het dividend van het boekjaar 2010 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 (stock-dividend);
- ofwel neemt hij het dividend in speciën op (cash-dividend);
- ofwel een combinatie van beiden.

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 (zo zullen de houders van VVPR strips een netto dividend ontvangen van EUR 1,1333).

Het betreft derhalve een nominaal bedrag aan dividend-vordering dat zal worden ingebracht.

De kapitaalverhoging zal gebeuren door inbreng van deze dividendvorderingen die de aandeelhouders van Tessenderlo Chemie verkregen hebben naar aanleiding van een voorgestelde dividenuitkering over het boekjaar 2010.

De Raad van Bestuur heeft beslist over te gaan tot een kapitaalverhoging van maximum EUR 5.522.225 (EUR 5 X 1.104.445 door creatie en uitgifte van maximum 1.104.445 nieuwe maatschappelijke aandelen).

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

De uitgifteprijs van het nieuwe aandeel zal worden vastgesteld op 90% van de som van het gemiddelde van de slotkoers van het aandeel en van de koers van de VVPR strip gedurende de referentieperiode, te verminderen met de waarde van het nettodividend 2010 netto VVPR.

De berekening is dus als volgt: (gemiddelde van de slotkoers van het aandeel gedurende de referentieperiode+ gemiddelde van de slotkoers van de VVPR strips gedurende de referentieperiode – dividend 2010 netto VVPR) vermenigvuldigd met 0,90.

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

De gemiddelde beurskoers van het aandeel en de gemiddelde beurskoers van de VVPR strips is de gemiddelde koers van het aandeel en de gemiddelde koers van de VVPR strips op NYSE Euronext Brussels in de periode tussen 1 mei tot en met 31 mei 2011, te weten EUR 29,2823 per aandeel en EUR 0,4960 per strip.

Het dividend 2010 netto VVPR bedraagt EUR 1,1333.

Rekening houdend met het boekhoudkundig pari van EUR 5, zal elk nieuw aandeel dat tegen voormelde prijs uitgegeven wordt, een nominale kapitaalverhoging voor EUR 5 teweegbrengen en zal het saldo van de uitgifteprijs geboekt worden op een rekening van onbeschikbare reserves, genaamd "Uitgiftepremie".

Rekening houdend met de hierboven vermelde uitgifteprijs, zal elk nieuw aandeel ingeschreven en volstort worden door inbreng van netto-dividendrechten ten bedrage van EUR 26,00.

De titel die recht geeft op het dividend zal coupon nr. 74 zijn. Voor de aandeelhouders die verminderde roerende voorheffing (houders van VVPR strips) of vrijstelling van roerende voorheffing genieten, zal de inbreng van de dividendvordering beperkt zijn tot EUR 1, en zal het saldo worden uitbetaald in geld vanaf 18 juli 2011. Dit impliceert, voor de aandeelhouders die VVPR strips aanhouden, dat zij het surplus verbonden aan het aanhouden van VVPR strips, te weten EUR 0,1333 per aandeel, in cash ontvangen.

De nieuwe aandelen zullen in het resultaat delen vanaf 1 januari 2011.

De aandeelhouders die niet over het nodige aantal dividendrechten beschikken om op een aandeel in te schrijven, zullen hun dividend in geld uitbetaald krijgen. Het is niet mogelijk om hun inbreng van dividendrechten aan te vullen door een inbreng in geld.

Het is niet mogelijk om vooraf het aantal nieuw te creëren maatschappelijke aandelen vast te leggen, aangezien men moet rekening houden met de vrije keuze van de aandeelhouders.

Zoals omschreven in het bijzonder verslag van de Raad van Bestuur, wenst de Raad van Bestuur de aandeelhouders de mogelijkheid te geven om effecten te bekomen tegen afgifte van hun coupons n°74, dit vanuit de wens om het eigen vermogen te verbeteren en derhalve haar schuldgraad, het vermijden van een uitgaande geldstroom in de mate dat aandeelhouders hun dividendvorderingen inbrengen tegen uitgifte van nieuwe aandelen en tenslotte de banden met de aandeelhouders te versterken.

Tenslotte verwijzen we naar de opschortende voorwaarden zoals opgenomen in het bijzonder verslag van de Raad van Bestuur aangaande deze inbreng in natura.

3 Administratieve organisatie en interne controle omgeving bij de inbrenggenietende vennootschap

De administratieve en boekhoudkundige organisatie van de inbrenggenietende vennootschap heeft ons in staat gesteld een oordeel te vormen over de beschrijving, de waardering van de bestanddelen alsook van de vergoeding van de inbreng.

4 Beschrijving van de inbreng

De kapitaalverhoging zal gebeuren door inbreng van dividendvorderingen die de aandeelhouders van Tessenderlo Chemie zullen verkregen hebben, onder voorbehoud van goedkeuring van de voorgestelde resultaatverdeling door de Algemene Vergadering van 7 juni 2011, naar aanleiding van een beslissing van de Raad Van Bestuur om het dividend van het boekjaar 2010 een optioneel karakter te geven en de aandeelhouder een keuzemogelijkheid te bieden :

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

5 Toegepaste methode van waardering en de als tegenprestatie verstrekke vergoeding

5.1 Toegepaste methode van waardering

Zoals hierboven is toegelicht, bestaan de inbrengen waarvan sprake, uit inbrengen van dividendvorderingen verbonden aan de aandelen van Tessenderlo Chemie.

Het bedrag van elke ingebrachte vordering is beperkt tot EUR 1. Daar het hier om vorderingen gaat die een nettodividend vertegenwoordigen over het boekjaar 2010, is de in aanmerking te nemen waarde het nominale bedrag van de vordering, met name EUR 1. De schuldvordering is derhalve gewaardeerd aan nominale waarde overeenkomstig het KB van 30 januari 2001 ter uitvoering van het wetboek van vennootschappen.

Deze waarderingmethode wordt derhalve als adequaat beschouwd in het geval van een optioneel dividend.

5.2 De als tegenprestatie verstrekte vergoeding

De Raad van Bestuur stelt voor om de hierboven omschreven inbreng in natura, waaraan een waarde wordt gehecht van maximaal 1.104.445 aandelen te vermenigvuldigen met de uitgifteprijs te vergoeden door toekenning van maximaal 1.104.445 nieuw uit te geven aandelen aan de inbrengende aandeelhouders, zonder vermelding van nominale waarde en die dezelfde rechten zullen genieten als de thans bestaande aandelen en volledig volgestort zullen worden.

Het aantal aandelen dat als tegenprestatie van de inbreng in natura zal worden toegekend, werd door de Raad van Bestuur vastgesteld op basis van de hierboven omschreven uitgifteprijs.

6 Besluit

De kapitaalverhoging door inbreng in natura bij de vennootschap Tessenderlo Chemie NV bestaat uit de inbreng van de netto-dividendvordering door de aandeelhouders van Tessenderlo Chemie NV die in ruil hiervoor nieuwe aandelen van Tessenderlo Chemie NV te ontvangen.

Op grond van onze uitgevoerde werkzaamheden met betrekking tot de voorgenomen verrichting besluiten wij als volgt:

- a) De verrichting, bestaande uit een inbreng in natura van dividendvorderingen door de aandeelhouders van Tessenderlo Chemie NV, werd nagezien overeenkomstig de normen uitgevaardigd door het Instituut der Bedrijfsrevisoren inzake inbreng in natura. Het bestuursorgaan van de vennootschap is verantwoordelijk voor de waardering van de ingebrachte bestanddelen en voor de bepaling van het aantal door de vennootschap uit te geven aandelen ter vergoeding van de inbreng in natura;
- b) De beschrijving van de inbreng in natura van de dividendvorderingen beantwoordt aan de normale vereisten van nauwkeurigheid en duidelijkheid;
- c) De toegepaste methode van waardering met betrekking tot de in te brengen dividendvorderingen is bedrijfseconomisch verantwoord en leidt tot een inbrengwaarde van maximaal EUR 28.715.570, te weten maximaal 1.104.445 aandelen te vermenigvuldigen met de uitgifteprijs van EUR 26,00 per aandeel, welke tenminste overeenkomt met het aantal en de fractiewaarde, te verhogen met de uitgiftepremie, van de tegen de inbreng uit te geven aandelen, zodat de inbreng in natura niet overgewaardeerd is.
- d) De vergoeding van de inbreng in natura bestaat uit maximaal 1.104.445 nieuwe aandelen van de vennootschap Tessenderlo Chemie NV, met een fractiewaarde van EUR 5 per aandeel en is gebaseerd op de uitgifteprijs van één nieuw aandeel van EUR 26,00, zijnde 90% van het gemiddelde van de slotkoers van het aandeel en van de slotkoers van de VVPR strip gedurende de periode tussen 1 mei tot en met 31 mei 2011, te verminderen met de waarde van het dividend 2010 netto VVPR.

Wij willen er tenslotte aan herinneren dat onze opdracht er niet in bestaat een uitspraak te doen betreffende de rechtmatigheid en billijkheid van de verrichting, en dat onderhavig verslag niet kan worden beschouwd als een "fairness opinion".

Onderhavig verslag werd opgesteld conform artikel 602 van het Wetboek van Vennootschappen en mag niet voor andere doeleinden aangewend worden.

Kontich, 6 juni 2011

Klynveld Peat Marwick Goerdeler - Bedrijfsrevisoren
Commissaris
vertegenwoordigd door



Ludo Ruysen
Bedrijfsrevisor