



KPMG Bedrijfsrevisoren  
Prins Boudewijnlaan 24d  
2550 Kontich  
België

Tel. +32 (0)3 821 17 00  
Fax +32 (0)3 825 20 25  
www.kpmg.be

## TESSENDERLO CHEMIE Naamloze Vennootschap

---

### Verslag van de Commissaris betreffende de rechtvaardiging van de opheffing van het voorkeurrecht naar aanleiding van de uitgifte van warrants

Mevrouw, Mijne Heren

Overeenkomstig artikel 583 en artikel 596, juncto 603 van het Wetboek van Vennootschappen heeft ondergetekende, bedrijfsrevisor, de eer U verslag uit te brengen over de financiële en boekhoudkundige gegevens opgenomen in het bijzonder verslag van de Raad van Bestuur ter verantwoording van de opheffing van het voorkeurrecht alsmede omtrent de elementen op grond waarvan de uitgifteprijs is berekend en de verantwoording ervan.

De Raad van Bestuur is overgegaan tot het opstellen van een warrantplan dat betrekking heeft op de uitgifte van maximaal 150.000 gratis warrants welke per warrant het recht geven in te schrijven op één nieuw aandeel van de vennootschap, hetzij op een totaal van maximum 150.000 aandelen. Het warrantplan heeft een looptijd van een jaar.

Dit verslag behelst de uitgifte van de enige schijf van het warrantplan 2012 (hierna "Schijf 2012" genoemd). Deze schijf omvat een maximum van 150.000 onoverdraagbare en niet op de Beurs genoteerde warrants. De warrants zijn nominatief en mogen niet onder levenden worden overgedragen.

De warrants uitgegeven in het kader van de Schijf 2012 geven recht om in te schrijven op nieuwe aandelen uit te geven door de vennootschap aan de lagere waarde van:

- ofwel de gemiddelde slotkoers van het aandeel Tessenderlo Chemie NV op NYSE Euronext Brussels gedurende dertig dagen, voorafgaande aan de dag waarop de uitgifte een aanvang nam
- ofwel de laatste slotkoers van het aandeel Tessenderlo Chemie NV op NYSE Euronext Brussels die voorafgaat aan de dag van het aanbod.

Er is eveneens een verschil qua uitoefenprijs naargelang van de wetgeving toepasselijk op de begunstigden die niet-rijksinwoners zijn. Voor de Amerikaanse verblijfhouders bedraagt de uitoefenprijs de prijs van de gewone aandelen Tessenderlo Chemie NV bij sluiting van de beurs op de dag van het aanbod.

Elke warrant geeft aan de houder ervan het recht om in te schrijven op één aandeel Tessenderlo Chemie NV. De Schijf 2012 kan maximaal aanleiding geven tot het ontstaan van 150.000 nieuwe aandelen. Deze nieuwe aandelen zullen van hetzelfde type zijn en zullen dezelfde voordelen genieten als de bestaande gewone aandelen (meer bepaald met betrekking tot de stemrechten, dividendgerechtigdheid en het recht op uitkering in geval van liquidatie). Ze zullen dus uitwisselbaar zijn met de bestaande aandelen.

Het aanbod van de Schijf 2012 begint op 14 november 2012 en is geldig tot en met 13 januari 2013. De warrants mogen uitgeoefend worden gedurende het vierde tot en met het zevende jaar

*Verslag van de Commissaris betreffende de rechtvaardiging van de opheffing  
van het voorkeurrecht naar aanleiding van de uitgifte van warrants*

volgend op het jaar van het aanbod, hetzij vanaf 2016 tot en met 2019. In elk van deze jaren zullen de uitoefenperiodes geopend zijn vanaf de vijfde bancaire dag na de goedkeuring van de jaarrekening door de jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders t/m de 15<sup>de</sup> bancaire werkdag vóór het einde van de betreffende kalenderjaren. Binnen deze uitoefenperiodes zullen de warrants niet uitgeoefend mogen worden in de gesloten periodes en in voorkomend geval, de occasionele sperperiodes (cf. Corporate Governance Charter van Tessengerlo Chemie NV). Dergelijk verbod geldt o.a. gedurende de 30 kalenderdagen die de publicatie van de resultaten van Tessengerlo Group voorafgaan en de dag van de publicatie zelf.

De warrants uitgegeven in het kader van dit plan zijn uitsluitend bestemd voor toekenning aan de topdirecteuren van Tessengerlo Group waaronder de leden van het Group Management Committee. De begunstigden zijn personen tewerkgesteld onder een arbeidscontract met Tessengerlo Chemie NV of één van haar dochterondernemingen. Zij kunnen slechts intekenen op de Schijf 2012 voor zover zij, op het moment van de aanbidding door het (Benoemings- en Vergoedingscomité, Tessengerlo Group niet verlaten hebben om welke reden dan ook. Aangezien een bestuurder van Tessengerlo Chemie NV (de heer Frank Coenen) tevens begunstigde is van Schijf 2012 van voormeld warrantenplan, past de Raad van Bestuur van 14 november 2012 de belangenconflictprocedure van artikel 523 van het Wetboek van Vennootschappen toe.

Het doel van dit warrantplan is toe te laten de topdirecteuren, waaronder de leden van het Group Management Committee, van Tessengerlo Chemie NV en haar dochtervennootschappen in België en daarbuiten te betrekken bij de financiële resultaten van de groep. De directeuren kunnen zo genieten van de waardeestijging van het aandeel Tessengerlo Chemie NV ten opzichte van de uitoefenprijs op het moment van de uitgifte van de warrants. Het warrantplan wordt beschouwd als een essentieel middel voor loyaliteit en motivatie van de topdirecteuren van Tessengerlo Group door hen mogelijk te maken een financieel voordeel te halen uit de goede prestaties van Tessengerlo Group.

Gezien het plan een fundamenteel element is voor de ontwikkeling van de vennootschap en haar dochtervennootschappen, is de Raad van Bestuur van oordeel dat het conform het maatschappelijk belang is het voorkeurrecht van de bestaande aandeelhouders op te heffen, in de zin van de artikelen 583 en artikel 596 juncto 603 van het Wetboek van Vennootschappen en conform artikel 7 par. 4 van de statuten van Tessengerlo Chemie NV.

Wij kunnen bevestigen dat de financiële en boekhoudkundige gegevens opgenomen in het verslag van de Raad van Bestuur juist en voldoende zijn.

Kontich, 14 november 2012

De commissaris,  
~~Klynveld Peat Marwick Goerdeler Bedrijfsrevisoren~~  
Vertegenwoordigd door

Ludo Ruysen  
Bedrijfsrevisor