

Ailanthus NV

**Naamloze Vennootschap
J. Van der Vorstlaan (LOO) 19
3040 Huldenberg
Ondernemingsnummer 0461.745.338
RPR Leuven**

(de "Vennootschap" of "Ailanthus")

1. SITUERING

Artikel 12:25, lid 1 van het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen ("WVV") bepaalt het volgende:

"In elke vennootschap stelt het bestuursorgaan een omstandig schriftelijk verslag op waarin het de stand van het vermogen van de te fuseren vennootschappen uiteenzet en waarin het tevens, vanuit een juridisch en economisch oogpunt, de wenselijkheid van de fusie, haar voorwaarden, de wijze waarop ze zal gebeuren en haar gevolgen, de methoden waarmee de ruilverhouding van de aandelen is vastgesteld, het betrekkelijk gewicht dat aan deze methoden wordt gehecht, de waardering waartoe elke methode komt, de moeilijkheden die zich eventueel hebben voorgedaan en de voorgestelde ruilverhouding toelicht en verantwoordt."

Overeenkomstig dit artikel heeft de raad van bestuur van de Vennootschap een omstandig schriftelijk verslag opgesteld met betrekking tot de voorgenomen fusie door overname van de Vennootschap door de naamloze vennootschap Materialise, met zetel te Technologielaan 15, 3001 Leuven (Heverlee) en met ondernemingsnummer 0441.131.254 ("**Materialise**").

Op verzoek van Ailanthus (aandeelhouder van Materialise houdende 24,8% van haar aandelen) en haar aandeelhouders, de heer Fried Vancraen en mevrouw Hilde Ingelaere, overeenkomstig artikel 7:126 WVV (het "**Verzoek**"), hebben het bestuursorgaan van Materialise en het bestuursorgaan van Ailanthus een gezamenlijk voorstel tot fusie door overname opgesteld. Het voorstel zal op verzoek van Ailanthus en haar aandeelhouders (hierna gezamenlijk de "**Verzoekende Partijen**") ter goedkeuring worden voorgelegd aan de respectieve buitengewone algemene vergaderingen van aandeelhouders van Materialise en Ailanthus, overeenkomstig de bepalingen van de artikelen 12:2 juncto 12:24 en volgende van het WVV.

2. VERMOGENSRECHTELIJKE SITUATIE

De vermogensrechtelijke situatie van Materialise blijkt uit de tussentijdse balans van Materialise per 30 september 2020, welke aangehecht is als bijlage 1.

De vermogensrechtelijke situatie van Ailanthus blijkt uit de tussentijdse balans van Ailanthus per 30 september 2020, welke aangehecht is als bijlage 2.

3. JURIDISCHE EN ECONOMISCHE TOELICHTING VAN DE FUSIE

De voorgenomen verrichting beoogt de stabiliteit van het aandeelhouderschap van de oprichter/referentieaandeelhouder van Materialise te bestendigen. Door de voorgenomen verrichting zal de overgang van het aandeelhouderschap naar de volgende generatie op een gunstige manier kunnen verlopen gebruik makend van de continuïteitsregeling waarin de Belgische (fiscale) wetgeving voorziet. Zou de voorgenomen reorganisatie niet worden doorgevoerd, dan zou bij een ontijdig overlijden van één van de referentie-aandeelhouders het aandeelhouderschap bezwaard worden met een financiële last (in de vorm van successierechten) van een omvang die het samenhouden van het referentie-aandeelhouderschap ernstig zou bedreigen. Materialise heeft het grootste belang bij het samenhouden van het referentie-aandeelhouderschap, gelet op de belangrijke bijdrage die dat aandeelhouderschap tot op heden heeft geleverd en in de toekomst ook nog zal leveren aan de groei en de verdere ontwikkeling van de onderneming. Gelet op de mogelijke impact die het uiteenvallen van het referentie-aandeelhouderschap op de beurskoers zou kunnen hebben, is de voorgenomen verrichting niet alleen in het belang van Materialise zelf, maar ook in het belang van de andere aandeelhouders.

Naar aanleiding van de transactie, zoals hierna verder toegelicht, zullen de aandeelhouders van de Vennootschap hetzelfde aantal aandelen in Materialise verkrijgen als de Vennootschap op vandaag in Materialise aanhoudt.

4. MODALITEITEN EN GEVOLGEN VAN DE VOORGESTELDE FUSIE

4.1. Algemeen

Ailanthus is de vennootschap van de heer Wilfried Vancraen en mevrouw Hilde Ingelaere; zij houden samen alle aandelen van Ailanthus aan. Deze vennootschap houdt op vandaag 13.428.688 (ofwel 24,8%) van de aandelen in Materialise aan. Het aandeelhouderschap van Ailanthus is als volgt:

Naam	Aantal aandelen	Percentage
Hilde Ingelaere	57.737	99,00%
Wilfried Vancraen	583	1,00%
Totaal	58.320	100,00%

In het kader van de voorgenomen verrichting zal Materialise middels een fusie door overneming Ailanthus overnemen. Deze verrichting heeft tot gevolg dat het vermogen van Ailanthus (in de toestand waarin het zich zal bevinden onmiddellijk voorafgaand aan de fusie) zal overgaan naar Materialise. Op het ogenblik van de voorgenomen fusie zal – ingevolge de voltrekking van een partiële splitsing van Ailanthus voorafgaand aan de fusie die het voorwerp uitmaakt van huidig verslag – het vermogen van Ailanthus uitsluitend bestaan uit de 13.428.688 aandelen die Ailanthus aanhoudt in Materialise (en de daarmee corresponderende boekhoudkundige eigenvermogensbestanddelen).

Ingevolge deze reorganisatieverrichting zal Materialise bijgevolg enkel eigen aandelen verwerven

(en de daarmee corresponderende boekhoudkundige eigenvermogensbestanddelen).

De overgang van de 13.428.688 aandelen die Ailanthus aanhoudt in Materialise (en de daarmee corresponderende boekhoudkundige eigenvermogensbestanddelen van Ailanthus) naar Materialise, zal door Materialise worden vergoed door uitreiking van 13.428.688 nieuwe aandelen in Materialise aan de aandeelhouders van Ailanthus.

Onmiddellijk na de voorgenomen verrichting (in dezelfde notariële akte) zal Materialise overgaan tot vernietiging van de eigen aandelen die ze ingevolge de fusie door overneming heeft verkregen. Deze vernietiging zal tot gevolg hebben dat het aandeelhouderschap van Materialise vóór en na de verrichting volledig hetzelfde blijft. Een gelijk aantal aandelen in Materialise dat door Ailanthus werd aangehouden, zal na de voltrekking van de fusie en de vernietiging van eigen aandelen rechtstreeks door de heer Wilfried Vancraen en mevrouw Hilde Ingelaere worden aangehouden (bovenop de andere aandelen in Materialise die de heer Wilfried Vancraen en mevrouw Hilde Ingelaere reeds aanhouden).

4.2. Voorwaarden

Door onderstaande drie voorwaarden op te nemen in het fusievoorstel, hebben de Verzoekende Partijen zich ertoe verbonden de voorgenomen fusie slechts door te voeren indien op de datum van de respectieve buitengewone algemene vergaderingen van aandeelhouders van Materialise en Ailanthus onderstaande zaken voorhanden zijn:

- i) een positieve beslissing van de Dienst Voorafgaande Beslissingen in Fiscale Zaken die de belastingneutraliteit van de voorgenomen fusie bevestigt voor zowel Ailanthus als Materialise;
- ii) voltrekking van de voormelde partiële splitsing van Ailanthus, waardoor het vermogen van Ailanthus uitsluitend zal bestaan uit de 13.428.688 aandelen die Ailanthus aanhoudt in Materialise (en de daarmee corresponderende boekhoudkundige eigenvermogensbestanddelen); en
- iii) het bereiken van een finale overeenkomst tussen Materialise, enerzijds, en Lunebeke, Ailanthus en haar aandeelhouders (de heer Wilfried Vancraen en mevrouw Hilde Ingelaere), anderzijds, omtrent de vergoeding door Lunebeke, de heer Wilfried Vancraen en mevrouw Hilde Ingelaere aan Materialise van alle kosten van Materialise, alle eventuele aansprakelijkheden van Materialise en alle eventuele fiscale en andere nadelige gevolgen voor Materialise en/of voor alle of een deel van haar aandeelhouders (zo er zulke aansprakelijkheden en/of gevolgen zouden zijn) ten gevolge van de voorgenomen fusie.

5. METHODE DIE GEVOLGD WERD VOOR DE BEPALING VAN DE RUILVERHOUDING EN DE WAARDEN DIE HET GEVOLG ZIJN VAN DIE METHODEN

Voor de bepaling van de ruilverhouding in het kader van de fusie, stelt de raad van bestuur voor om de beurskoers van de Materialise aandelen (in een één op één verhouding vertegenwoordigd door American Depository Shares) op NASDAQ te hanteren. Dit is de meest voor de hand liggende waarderingsmethode, aangezien de aandelen in Materialise op het moment van de fusie het enige actief van Ailanthus zullen zijn en aangezien aandelen van Materialise ook de enige vorm van vergoeding zullen zijn die Materialise zal toekennen aan de aandeelhouders van

Ailanthus in het kader van de fusie. Voor de waardering zal de gemiddelde beurskoers gehanteerd worden van de 30 kalenderdagen voorafgaand aan 26 november 2020 (dus van 27 oktober tot en met 25 november).

In het licht van het voorgaande bedraagt de waarde van Ailanthus EUR 450.237.220. Aangezien Materialise in totaal 54.169.257 aandelen heeft uitgegeven op 29 november 2020, bedraagt haar waarde EUR 1.816.187.530. Zoals hierna zal blijken is deze waardering, gelet op de specificiteit van de voorgestelde fusie (waarbij de over te nemen vennootschap geen andere activa of passiva heeft dan aandelen van de overnemende vennootschap (en de daarmee corresponderende boekhoudkundige eigenvermogensbestanddelen van de over te nemen vennootschap)) eerder theoretisch.

Zoals vermeld, zullen er naar aanleiding van de voorgenomen verrichting 13.428.688 nieuwe aandelen in Materialise aan de aandeelhouders van de over te nemen vennootschap (zijnde de heer Wilfried Vancraen en mevrouw Ingelaere) worden uitgereikt. Dit betekent dat voor 1 aandeel in Ailanthus circa 230,26 aandelen in Materialise worden uitgereikt.

Zoals eveneens reeds vermeld, zal Materialise ingevolge de voorgenomen verrichting 13.428.688 eigen aandelen verwerven, die onmiddellijk zullen worden vernietigd. Door de uitreiking van 13.428.688 nieuwe aandelen en de vernietiging van 13.428.688 eigen aandelen, zal het aantal aandelen in Materialise vóór de verrichting en na de verrichting volledig hetzelfde blijven, zodat er geen verwatering optreedt voor de bestaande aandeelhouders van Materialise.

De voorgenomen verrichting heeft op het niveau van het aandeelhouderschap van Materialise enkel tot gevolg dat, na de verrichting, door de heer Wilfried Vancraen en mevrouw Hilde Ingelaere (naast de andere aandelen in Materialise die de heer Wilfried Vancraen en mevrouw Hilde Ingelaere reeds aanhouden) een gelijk aantal aandelen in Materialise zal worden aangehouden als door Ailanthus werd aangehouden voorafgaand aan de verrichting.

Dit betekent dat na de voormelde onmiddellijke vernietiging van 13.428.688 eigen aandelen, het kapitaal van Materialise opnieuw EUR 4.096.418,72 zal bedragen en zal het worden vertegenwoordigd door 54.169.257 aandelen op naam zonder vermelding van nominale waarde en met een fractiewaarde gelijk aan afgerond EUR 0.0756.

Er zal geen opleg in geld worden toegekend.

6. VOORGESTELDE RUILVERHOUDING

Aangezien het kapitaal van Ailanthus wordt vertegenwoordigd door 58.320 aandelen, betekent dit dat er per aandeel in Ailanthus, ca. 230,26 aandelen in Materialise zou worden uitgereikt.

Deze ruilverhouding werd als volgt bepaald:

$$\frac{\text{waarde Ailanthus}}{\text{waarde Materialise}} \times \frac{\text{aantal aandelen Materialise}}{\text{aantal aandelen Ailanthus}}$$

$$\frac{450.237.220}{1.816.187.530} \times \frac{54.169.257}{58.320} = \mathbf{230,26} \text{ (afgerond)}$$

Dit geeft als resultaat: 1 aandeel Ailanthus = 230,26 (afgerond) aandelen Materialise.

7. TOEKENNING VAN NIEUWE AANDELEN

Het exact aantal aandelen dat Ailanthus aanhield in Materialise, zal Materialise ter gelegenheid van de fusie uitreiken aan de aandeelhouders van Ailanthus. Zodoende zullen ter gelegenheid van de fusie, 13.428.688 aandelen worden uitgereikt aan mevrouw Hilde Ingelaere en de heer Wilfried Vancraen, in de volgende verhouding:

Naam	Aantal aandelen
Hilde Ingelaere	13.294.447
Wilfried Vancraen	134.241
Totaal	13.428.688

8. DEELNAME IN DE WINSTEN

De nieuw uitgegeven aandelen zullen recht geven op deelname in de winst (ongeacht of deze winst werd opgebouwd vóór of na de voorgenomen verrichting) vanaf hun uitgifte.

9. INWERKINGTREDING VAN DE FUSIE OP BOEKHOUDKUNDIG EN FISCAAL VLAK

De voorgenomen fusie zal plaatsvinden zonder retroactieve werking voor boekhoudkundige en fiscale doeleinden.

Opgemaakt te Huldenberg op 30 november 2020.

Voor Ailanthus

Naam: Fried Vancraen
Functie: Bestuurder

Naam: Hilde Ingelaere
Functie: Bestuurder

Naam: Sander Vancraen
Functie: Bestuurder

Bijlagen (2):

- 1. Tussentijdse balans van Materialise per 30 september 2020*
- 2. Tussentijdse balans van Ailanthus per 30 september 2020*