

Ailanthus NV

Jan Vander Vorstlaan 19
3040 Huldenberg
RPR: 0461.745.338

Verslag van de bedrijfsrevisor betreffende de voorgenomen fusie door overneming overeenkomstig artikel 12:26 van het Wetboek van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen

Grant Thornton Bedrijfsrevisoren CVBA

Maatschappelijke zetel
Potvlietlaan 6
2600 Antwerpen
België

www.grantthornton.be

Inhoud

	Pagina
Aanstelling en opdracht	3
Voorgenomen verrichting	5
De administratieve en boekhoudkundige organisatie van de betrokken vennootschappen	10
De als tegenprestatie toegekende vergoeding	11
Uitgevoerde werkzaamheden	15
Conclusie van de bedrijfsrevisor aan de buitengewone algemene vergadering van de vennootschap	17

Aanstelling en opdracht

In uitvoering van artikel 12:26 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, heeft het bestuursorgaan van Ailanthus NV, de vennootschap Grant Thornton Bedrijfsrevisoren CVBA, gevestigd te 2600 Antwerpen (Berchem), Potvlietlaan 6, vertegenwoordigd door de heer Steven Pazen, bedrijfsrevisor, aangesteld om verslag uit te brengen aangaande de voorgenomen fusie door overneming van Ailanthus NV door de vennootschap Materialise NV, volgens het door de bestuursorganen opgestelde fusievoorstel, neergelegd bij de griffie van de Ondernemingsrechtbank te Leuven op 16 november 2020.

Dit verslag handelt enkel over de fusie door overneming van Ailanthus NV door de vennootschap Materialise NV.

Artikel 12:26 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen bepaalt het volgende:

“§ 1 In elke vennootschap stelt de commissaris, of, wanneer er geen commissaris is, een door het bestuursorgaan aangewezen bedrijfsrevisor of een externe accountant, een schriftelijk verslag over het fusievoorstel op.

De commissaris of de aangewezen bedrijfsrevisor of externe accountant moet inzonderheid verklaren of de ruilverhouding naar zijn mening al dan niet relevant en redelijk is.

Deze verklaring moet ten minste aangeven:

1° volgens welke methoden de voorgestelde ruilverhouding is vastgesteld;

2° of deze methoden in het gegeven geval passen en tot welke waardering elke gebruikte methode leidt; tevens moet hij een oordeel geven over het betrekkelijke gewicht dat bij de vaststelling van de in aanmerking genomen waarde aan deze methoden is gehecht.

Het verslag vermeldt bovendien in voorkomend geval de bijzondere moeilijkheden bij de waardering.

De commissaris of de aangewezen bedrijfsrevisor of externe accountant kan ter plaatse inzage nemen van alle documenten die dienstig zijn voor de vervulling van zijn taak. Hij kan van de bij de fusie betrokken vennootschappen alle ophelderingen en inlichtingen bekomen, en alle controles verrichten die hij nodig acht.

Deze paragraaf is niet van toepassing indien alle vennoten of aandeelhouders en houders van andere stemrechtverlenende effecten in elke bij de fusie betrokken vennootschap hiermee hebben ingestemd.

§ 2 Indien een verslag werd opgesteld overeenkomstig paragraaf 1, zijn de artikelen 5:133, 6:110 of 7:197 niet van toepassing op een overnemende vennootschap die de rechtsvorm heeft van een besloten vennootschap, van een coöperatieve vennootschap, van een naamloze vennootschap, van een Europese vennootschap of van een Europese coöperatieve vennootschap.”

Voorgenomen verrichting

Algemene beschrijving van de verrichting

De verrichting wordt als volgt omschreven in de door de bestuursorganen opgestelde schriftelijke verslagen, zoals voorgeschreven door art. 12:25 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen:

“Op verzoek van Ailanthus (aandeelhouder van Materialise houdende 24,8% van haar aandelen) en haar aandeelhouders (de heer Wilfried 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 overneming opgesteld. Het 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.”

De fusie door overneming wordt door het bestuursorgaan van Ailanthus NV (de “Vennootschap”) als volgt verantwoord:

“De voorgenomen verrichting beoogt de stabiliteit van het aandeelhouderschap van de oprichter/referentieaandeelhouder van Materialise NV 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 NV 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 NV 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 NV aanhoudt.”

Het omstandig schriftelijke verslag, vermeld in de vorige paragraaf, en opgesteld door elk van de bestuursorganen van beide vennootschappen, werd ons overhandigd.

De bestuursorganen van Materialise NV en Ailanthus NV hebben een gezamenlijk fusievoorstel uitgewerkt in uitvoering van art. 12:24 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen. Dit fusievoorstel zal worden voorgelegd aan de buitengewone algemene vergadering die wordt bijeengeroepen op 31 december 2020 met als doel de fusie te bekrachtigen, waarbij het totale vermogen, activa en passiva op dat ogenblik, van Ailanthus NV zal worden overgedragen aan Materialise NV.

Door deze fusie zal Ailanthus NV worden ontbonden zonder vereffening. De voorgenomen fusie zal plaatsvinden zonder retroactieve werking voor boekhoudkundige en fiscale doeleinden.

De ruilverhouding bestaat uit 13.428.688 aandelen van Materialise NV tegen 58.320 aandelen van Ailanthus NV. De vennootschap Materialise NV zal ingevolgt 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 NV vóór de verrichting en na de verrichting volledig hetzelfde blijven.

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

Dit betekent dat na de voormelde onmiddellijke vernietiging van 13.428.688 eigen aandelen, het kapitaal van Materialise NV 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.

Identificatie van de betrokken vennootschappen

Overnemende vennootschap: Materialise NV

De vennootschap Materialise NV werd opgericht bij akte verleden voor notaris Luc Weyts, op 28 juni 1990, bekendgemaakt in de Bijlagen tot het Belgisch Staatsblad van 1 augustus 1990 onder nummer 900801-272.

Materialise NV heeft haar zetel te 3001 Heverlee, Technologielaan 15. Haar ondernemingsnummer is 0441.131.254.

Het kapitaal van de vennootschap Materialise NV bedroeg op 27 november 2020 EUR 4.096.418,72, vertegenwoordigd door 54.169.257 aandelen zonder vermelding van nominale waarde, die elk een gelijk deel van het kapitaal vertegenwoordigen.

De statuten werden een laatste maal gewijzigd bij verbeterende akte op 27 november 2020, voor notaris Stijn Raes. Tot op heden werd deze statutenwijziging nog niet bekendgemaakt in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad.

Op basis van het register van aandeelhouders zijn de aandelen van de vennootschap in het bezit van de volgende aandeelhouders:

Aandeelhouders	Aantal aandelen
Ailanthus NV	13.428.688
IDEM (maatschap)	12.021.612
Wilfried Vancraen	5.358.299
Hilde Ingelaere	304.635
Overige (incl. beurs)	23.056.023
TOTAAL	54.169.257

De vennootschap Materialise NV heeft tot voorwerp hetgeen volgt:

“Het onderzoek, de ontwikkeling en de commercialisatie van additieve manufacturing en aanverwante technologieën en alle dienstverlenings-, engineering en holdingactiviteiten in dit verband, inbegrepen software toepassingen. Dit alles in de meest ruime zin en voor alle bedrijfssectoren.

De vennootschap handelt voor eigen rekening, in consignatie, in commissie, als tussenpersoon of als vertegenwoordiger.

De vennootschap heeft tevens tot voorwerp:

— de aankoop, de verkoop, de ruiling, de bouw, de verbouwing, de valorisatie, de inrichting, de uitbating, de verhuur, de onderverhuur, het beheer, het onderhoud, de verkaveling, de horizontale verdeling en het plaatsen onder gedwongen mede-eigendom, de leasing, de prospectie, de promotie onder alle vormen, van alle onroerende goederen of onroerende zakelijke rechten.

— het beleggen, het intekenen op, het vast overnemen, plaatsen, kopen, verkopen, verhandelen van alle roerende waarden, uitgegeven door Belgische of buitenlandse ondernemingen, al dan niet onder de vorm van handelsvennootschappen, administratiekantoren, instellingen of verenigingen, het beheren van deze beleggingen en participaties;

— het verlenen van advies, management en andere diensten aan alle verbonden vennootschappen of waarmee een deelnemingsverhouding bestaat, in haar hoedanigheid van bestuurder, vereffenaar of anderszins, de leiding waarnemen van, de controle uitoefenen over diezelfde vennootschappen.

Zij mag bij wijze van inbreng in speciën of in natura, van fusie, inschrijving, deelneming, financiële tussenkomst of op een andere wijze, een aandeel nemen in alle bestaande of op te richten vennootschappen of ondernemingen, in België of het buitenland, waarvan het voorwerp identiek, gelijkaardig of verwant is met het hare, of van aard is de uitoefening van haar voorwerp te bevorderen.

In de algemene regel mag de vennootschap alle daden stellen van welke aard dan ook, die rechtstreeks of onrechtstreeks, geheel of gedeeltelijk in verband staan met het voorwerp.

De vennootschap heeft een winstverdelingsdoel. Daarnaast stelt de vennootschap zich tot doel om middels haar bedrijfsvoering en economische activiteiten, een reële positieve impact te hebben op de samenleving en het milieu in het algemeen.”

Over te nemen vennootschap: Ailanthus NV

De vennootschap Ailanthus NV werd opgericht bij akte verleden voor notaris Luc Weyts, op 13 oktober 1997, bekendgemaakt in de Bijlagen tot het Belgisch Staatsblad van 4 november 1997 onder nummer 971104.

Ailanthus NV heeft haar zetel te Jan Vander Vorstlaan 19, 3040 Huldenberg. Haar ondernemingsnummer is 0461.745.338.

Het maatschappelijk kapitaal van de vennootschap Ailanthus NV bedroeg op 30 september 2020 in totaal EUR 12.478.067,20, vertegenwoordigd door 58.320 aandelen zonder vermelding van nominale waarde, die elk een gelijk deel van het kapitaal vertegenwoordigen.

Op basis van het register van aandeelhouders zijn de aandelen van de vennootschap in het bezit van de volgende aandeelhouders:

Aandeelhouders	Aantal aandelen
Hilde Ingelaere	57.737
Wilfried Vancraen	583
TOTAAL	58.320

De vennootschap Ailanthus NV heeft tot voorwerp:

“1. Het bij wijze van inschrijvingen, inbreng, fusie, samenwerking, financiële tussenkomst of anderszins verwerven van een belang of deelneming in alle bestaande of nog op te richten vennootschappen zonder onderscheid, in België of in het buitenland.

Het beheren, valoriseren of te gelde maken van deze participaties of belangen in het algemeen het stellen van alle handelingen of daden die nodig of nuttig zijn voor het beheer van dit roerend patrimonium van de vennootschap.

De vennootschap kan ondermeer rechtstreeks of onrechtstreeks deelnemen aan het bestuur, de directie, de controle en de vereffening van de vennootschappen waarin zij een belang of deelneming heeft.

2. Het op om het even welke wijze verwerven van intellectuele rechten, patenten, tekeningen, modellen en merken, deze exploiteren, valoriseren, in waarde stellen en te gelde maken.

3. Het aankopen, ruilen of anderszins verwerven, het verkopen, huren, verhuren, in leasing geven of nemen, verkavelen, doen bouwen, doen verbouwen, doen bebouwen van alle al dan niet bebouwde onroerende goederen in België en in het buitenland, alsmede het verrichten van alle handelingen die nodig, nuttig of dienstig zijn voor het beheren en uitbaten van dit onroerend patrimonium van de vennootschap.

Zij kan alle hoegenaamde handels-, nijverheids-, financiële, roerende en onroerende

verrichtingen uitvoeren, die rechtstreeks of onrechtstreeks in verband staan met haar doel of die van aard zijn dit te begunstigen.

Zij kan zich ten gunste van de vennootschappen waarin zij een belang of deelneming heeft borgstellen of haar aval verlenen, optreden als agent of vertegenwoordiger, voorschotten toestaan, kredieten verlenen, hypothecaire of andere zekerheden verstrekken.”

De administratieve en boekhoudkundige organisatie van de betrokken vennootschappen

De administratieve en boekhoudkundige organisatie van de bij de fusie betrokken vennootschappen hebben ons in staat gesteld een oordeel te vormen over de degelijkheid van de financiële stukken die aan de toegepaste waarderingen ten grondslag liggen.

De als tegenprestatie toegekende vergoeding

De ruilverhouding

In het bijzonder verslag stellen de bestuursorganen als ruilverhouding voor om 13.428.688 aandelen van Materialise NV toe te kennen voor 58.320 aandelen van Ailanthus NV. De verrichting zal dus worden vergoed door de uitgifte van 13.428.688 aandelen van Materialise NV in ruil voor 58.320 aandelen van Ailanthus NV.

Het kapitaal van Materialise NV zal na de fusie en de voorgenomen daaropvolgende vernietiging van eigen aandelen vertegenwoordigd zijn door 54.169.257 aandelen zonder nominale waarde, verdeeld als volgt:

Aandeelhouders	Aantal aandelen
IDEM maatschap	12.021.612
Wilfried Vancraen	5.492.540
Hilde Ingelaere	13.599.082
Overige	23.056.023
TOTAAL	54.169.257

De heer Wilfried Vancraen en mevrouw Hilde Ingelaere zijn actueel de enige aandeelhouders van Ailanthus NV. Ailanthus NV houdt 13.428.688 aandelen in Materialise NV aan. Voorafgaand aan de voorgenomen fusie door overneming van Ailanthus NV door Materialise NV zal Ailanthus NV overgaan tot een partiële splitsing, waardoor het vermogen van Ailanthus NV op het ogenblik van de voorgenomen fusie uitsluitend zal bestaan uit deze 13.428.688 aandelen in Materialise NV en de daarmee corresponderende eigen vermogensbestanddelen.

Zoals blijkt uit de door de bestuursorganen opgestelde schriftelijke verslagen, zoals voorgeschreven door art. 12:25 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, zal dit eigen vermogen op het ogenblik van de fusie € 2.272.938,14 bedragen. Voorafgaand aan de op 31 december 2020 geplande fusie door overneming zullen alle activa en alle passiva en alle rechten en alle verplichtingen van welke aard ook, met als enige uitzondering alle 13.428.688 aandelen die Ailanthus NV aanhoudt in Materialise NV worden overgedragen aan een nieuw op te richten vennootschap Lunebeke NV. Op basis van de balans van 30 september 2020 van Ailanthus NV bedraagt het in te brengen eigen vermogen in de vennootschap Lunebeke NV in totaal € 12.956.316.

Onmiddellijk na de voorgenomen fusie zal Materialise NV overgaan tot vernietiging van de eigen aandelen die ze ingevolge de fusie door overneming zal verkregen hebben.

De bovenvermelde uitgifte van 13.428.688 nieuwe aandelen van Materialise NV aan de aandeelhouders van Ailanthus NV en de bovenvermelde vernietiging van 13.428.688 eigen aandelen door Materialise NV zal tot gevolg hebben dat een gelijk aantal aandelen in Materialise NV dat door Ailanthus NV werd aangehouden, na de voltrekking van deze transacties rechtstreeks zal worden aangehouden door de heer Wilfried Vancraen en mevrouw Hilde Ingelaere, bovenop de andere aandelen in Materialise NV die de heer Wilfried Vancraen en mevrouw Hilde Ingelaere reeds aanhouden.

Gehanteerde waarderingmethode

Zoals uiteengezet in het bijzonder verslag van het bestuursorgaan van Ailanthus NV alsook in het fusievoorstel, onderwerpt het bestuursorgaan de voorgenomen fusie, en bijgevolg ook de waardering van de bij de voorgenomen fusie betrokken vennootschappen en de hieruit voortvloeiende ruilverhouding aan de volgende opschortende voorwaarden:

- 1) Het voorhanden zijn van een positieve beslissing van de Dienst Voorafgaande Beslissingen in Fiscale Zaken die de belastingneutraliteit van de voorgenomen fusie bevestigt voor zowel Ailanthus NV als Materialise NV;*
- 2) de voltrekking van de voormelde partiële splitsing van Ailanthus NV, waardoor het vermogen van Ailanthus NV uitsluitend zal bestaan uit de 13.428.688 aandelen die Ailanthus NV aanhoudt in Materialise NV (en de daarmee corresponderende boekhoudkundige eigen vermogensbestanddelen); en*
- 3) het bereiken van een finale overeenkomst tussen Materialise NV, enerzijds, en Lunebeke NV, Ailanthus NV en haar aandeelhouders de heer Wilfried Vancraen en mevrouw Hilde Ingelaere, anderzijds, omtrent de door Lunebeke NV, Ailanthus NV en haar aandeelhouders aan Materialise NV gedane toezegging om alle kosten van Materialise NV, alle eventuele aansprakelijkheden van Materialise NV en alle eventuele fiscale nadelige gevolgen voor bepaalde van haar aandeelhouders (zo er zulke aansprakelijkheden en/of gevolgen zouden zijn) ten gevolge van de voorgenomen fusie te vergoeden.*

Voor de bepaling van de ruilverhouding in het kader van de fusie, stelt het bestuursorgaan van Materialise NV in zijn bijzonder verslag voor om de gemiddelde beurskoers van de Materialise NV aandelen (in een één op één verhouding vertegenwoordigd door American Depository Shares) op de Nasdaq beurs gedurende de periode van 30 kalenderdagen van 27 oktober 2020 tot en met 25 november 2020 als basis te hanteren.

Het bestuursorgaan van Materialise NV is in zijn bijzonder verslag van mening dat de gemiddelde beurskoers van de Materialise NV aandelen over de jongste 30 kalenderdagen de meest relevante maatstaf is voor de waardering van zowel Materialise NV zelf, als van Ailanthus NV vermits Ailanthus NV na de voormelde partiële splitsing geen andere activa of passiva aanhoudt dan de 13.428.688 aandelen in Materialise NV.

Voorts is het bestuursorgaan in zijn bijzonder verslag van mening dat, mits aan bovenstaande opschortende voorwaarden zal voldaan zijn, de meest redelijke ruilverhouding deze is waarbij na voltooiing van de voorgenomen fusie de toestand van zowel Materialise NV als van haar bestaande aandeelhouders onveranderd blijft. Het bestuursorgaan concludeert dat mits het hanteren van bovenvermelde waarderingmethode, de voorgenomen fusie enkel tot gevolg heeft dat de 13.428.688 “oude” aandelen van Materialise verdwijnen en dat de aandeelhouders van Ailanthus NV, de heer Wilfried

Vancraen en mevrouw Hilde Ingelaere, 13.428.688 “nieuwe” aandelen in Materialise NV aanhouden, waaraan precies dezelfde rechten en plichten verbonden zijn.

De aldus bekomen waarde van de vennootschappen bedraagt op 27 november 2020 respectievelijk EUR 1.816.187.530 voor Materialise NV en EUR 450.237.220 voor Ailanthus NV.

Bepaling van de ruilverhouding van de aandelen

De hiervoor beschreven berekeningsmethode leidt tot volgende waarden per aandeel:

— De gemiddelde waarde van een aandeel van Materialise NV bedraagt EUR 33,5280 gebaseerd op de waarde zijnde EUR 1.816.187.530 gedeeld door het aantal uitgegeven aandelen, nl. 54.169.257 aandelen;

— De gemiddelde waarde van een aandeel van Ailanthus NV bedraagt EUR 7.720,1169 gebaseerd op de waarde zijnde EUR 450.237.220 gedeeld door het aantal uitgegeven aandelen, nl. 58.320 aandelen.

De ruilverhouding bestaat uit 13.428.688 aandelen van Materialise NV tegen 58.320 aandelen van Ailanthus NV.

Beoordeling van de gehanteerde waarderingsmethoden en “redelijkheid” van de ruilverhouding

De waarderingsmethode gebaseerd op de marktwaarde die op haar beurt is gebaseerd op de gemiddelde beurskoers van het aandeel van Materialise NV gedurende de periode van 30 kalenderdagen van 27 oktober 2020 tot en met 25 november 2020 is correct toegepast, en is bedrijfseconomisch verantwoord mits op het ogenblik van de voorgenomen fusie de opschortende voorwaarden zoals door het bestuursorgaan in haar bijzonder verslag en in het fusievoorstel bepaald, zullen voldaan zijn, nl.:

1) Het voorhanden zijn van een positieve beslissing van de Dienst Voorafgaande Beslissingen in Fiscale Zaken die de belastingneutraliteit van de voorgenomen fusie bevestigt voor zowel Ailanthus NV als Materialise NV;

2) de voltrekking van de voorgenomen partiële splitsing van Ailanthus NV, waardoor het vermogen van Ailanthus NV uitsluitend zal bestaan uit de 13.428.688 aandelen die Ailanthus NV aanhoudt in Materialise NV (en de daarmee corresponderende boekhoudkundige eigenvermogensbestanddelen); en

3) het bereiken van een finale overeenkomst tussen Materialise NV, enerzijds, en Lunebeke NV, Ailanthus NV en haar aandeelhouders de heer Wilfried Vancraen en mevrouw Hilde Ingelaere, anderzijds, omtrent de door Lunebeke NV, Ailanthus NV en haar aandeelhouders aan Materialise NV gedane toezegging om alle kosten van Materialise NV, alle eventuele aansprakelijkheden van Materialise NV en alle eventuele fiscale nadelige gevolgen voor bepaalde van haar aandeelhouders (zo er zulke aansprakelijkheden en/of gevolgen zouden zijn) ten gevolge van de voorgenomen fusie te vergoeden.

Onder de voormelde voorwaarden leidt de gehanteerde waarderingsmethode tot een ruilverhouding die relevant en redelijk is. Het bestuursorgaan stelt dat andere waarderingsmethoden niet zouden leiden tot een meer relevante of meer redelijke waardering.

Uitgevoerde werkzaamheden

Onze werkzaamheden werden uitgevoerd in overeenstemming met de in België van toepassing zijnde beroepsnormen en meer bepaald de norm inzake de controle van fusies- en splitsings-verrichtingen van vennootschappen.

Wij hebben ons de documenten en verantwoordingsstukken laten voorleggen, die wij noodzakelijk achtten voor een oordeelvorming over de geplande verrichting, waaronder:

1. De gecoördineerde statuten van de betrokken vennootschappen;
2. Het fusievoorstel;
3. De bijzondere verslagen van de bestuursorganen;
4. De financiële staten van de over te nemen vennootschap op 30 september 2020;
5. De financiële staten van de overnemende vennootschap op 30 september 2020;
6. Een kopie van het aandeelhoudersregister van de over te nemen vennootschap;
7. Een kopie van het aandeelhoudersregister van de overnemende vennootschap;
8. Ondersteunende berekeningen en gerelateerde documentatie ter staving van de gemiddelde beurskoers van het aandeel Materialise NV gedurende de periode van 30 kalenderdagen van 27 oktober 2020 tot en met 25 november 2020;
9. Voorstel tot partiële splitsing door oprichting tussen de partiel te splitsen vennootschap Ailanthus NV en de nieuw op te richten vennootschap Lunebeke NV;
10. Ontwerp van overeenkomst tussen Materialise NV, enerzijds, en Lunebeke NV, Ailanthus NV en haar aandeelhouders de heer Wilfried Vancraen en mevrouw Hilde Ingelaere, anderzijds, omtrent de door Lunebeke NV, Ailanthus NV en haar aandeelhouders Materialise NV gedane toezegging om alle kosten van Materialise NV, alle eventuele aansprakelijkheden van Materialise NV en alle eventuele fiscale nadelige gevolgen voor bepaalde van haar aandeelhouders (zo er zulke aansprakelijkheden en/of gevolgen zouden zijn) ten gevolge van de voorgenomen fusie te vergoeden; en

11. Ontwerp van vraag aan de Dienst Voorafgaande Beslissingen in Fiscale Zaken inzake de belastingneutraliteit van de voorgenomen fusie voor zowel Ailanthus NV als Materialise NV.

Conclusie van de bedrijfsrevisor aan de buitengewone algemene vergadering van de vennootschap

Wij hebben het fusievoorstel door overneming opgesteld door de bestuursorganen van Materialise NV en Ailanthus NV onderzocht, dat betrekking heeft op de fusie door overneming van Ailanthus NV door Materialise NV. Deze verrichting zal boekhoudkundig in werking treden op 31 december 2020 om 0u00. De verrichting wordt gerealiseerd volgens een ruilverhouding waarbij 13.428.688 aandelen van Materialise NV worden toegekend voor 58.320 aandelen van Ailanthus NV. De vooropgestelde fusie wordt vergoed door de uitgifte van 13.428.688 nieuwe gewone aandelen van Materialise NV, tijdens de buitengewone algemene vergadering die beslist over de fusie.

De betrokken vennootschappen werden op identieke wijze gewaardeerd en meer bepaald op basis van de gemiddelde beurskoers van het aandeel van Materialise NV (in een één op één verhouding vertegenwoordigd door American Depository Shares) op de Nasdaq beurs gedurende de periode van 30 kalenderdagen van 27 oktober 2020 tot en met 25 november 2020. Deze methode heeft geleid tot een waarde van respectievelijk EUR 1.816.187.530 voor Materialise NV en EUR 450.237.220 voor Ailanthus NV.

De ruilverhouding kwam tot stand door de verhouding van de waarde van een aandeel van elk der vennootschappen, zijnde EUR 33,5280 voor Materialise NV en EUR 7.720,1169 voor Ailanthus NV. Dit betekent dat voor 1 aandeel in Ailanthus NV circa 230,2587 aandelen in Materialise NV worden uitgereikt.

Als besluit van de door ons uitgevoerde werkzaamheden, in overeenstemming met de in België van toepassing zijnde beroepsnormen en meer bepaald de norm inzake de controle van fusies- en splitsings-verrichtingen van vennootschappen, zijn wij van mening dat de ruilverhouding relevant en redelijk is, mits op het ogenblik van de voorgenomen fusie de opschortende voorwaarden zoals door het bestuursorgaan in haar bijzonder verslag en in het fusievoorstel bepaald, zullen voldaan zijn, nl.:

1. Het voorhanden zijn van een positieve beslissing van de Dienst Voorafgaande Beslissingen in Fiscale Zaken die de belastingneutraliteit van de voorgenomen fusie bevestigt voor zowel Ailanthus NV als Materialise NV;
2. de voltrekking van de voorgenomen partiële splitsing van Ailanthus NV, waardoor het vermogen van Ailanthus NV uitsluitend zal bestaan uit de 13.428.688 aandelen die Ailanthus NV aanhoudt in Materialise NV (en de daarmee corresponderende

boekhoudkundige eigen vermogensbestanddelen); en

3. het bereiken van een finale overeenkomst tussen Materialise NV, enerzijds, en Lunebeke NV, Ailanthus NV en haar aandeelhouders de heer Wilfried Vancraen en mevrouw Hilde Ingelaere, anderzijds, omtrent de door Lunebeke NV, Ailanthus NV en haar aandeelhouders aan Materialise NV gedane toezegging om alle kosten van Materialise NV, alle eventuele aansprakelijkheden van Materialise NV en alle eventuele fiscale nadelige gevolgen voor bepaalde van haar aandeelhouders (zo er zulke aansprakelijkheden en/of gevolgen zouden zijn) ten gevolge van de voorgenomen fusie te vergoeden.

We willen er tenslotte aan herinneren dat onze opdracht er niet in bestaat een uitspraak te doen betreffende de rechtmatigheid en billijkheid van de verrichting, of met andere woorden, dat ons verslag geen *'fairness opinion'* is.

Dit verslag werd opgesteld in uitvoering van art. 12:26 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen en uitsluitend bestemd is voor de aandeelhouders en enkel in het kader van de vooropgestelde fusie, zoals hierboven beschreven, en mag niet worden gebruikt voor andere doeleinden.

Antwerpen, 30 november 2020

Grant Thornton Bedrijfsrevisoren CVBA
vertegenwoordigd door

Steven Pazen
Bedrijfsrevisor