

MATERIALISE

Naamloze Vennootschap
Technologielaan 15
3001 Leuven (Heverlee)
Ondernemingsnummer 0441.131.254
RPR Leuven

(de "Vennootschap" of "Materialise")

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 overneming van Ailanthus, een naamloze vennootschap met zetel te J.Van der Vorstlaan(LOO) 19, 3040 Huldenberg en met ondernemingsnummer 0461.745.338 ("Ailanthus") door de Vennootschap.

Op verzoek van Ailanthus (aandeelhouder van Materialise houdende 24,8% van haar aandelen) en haar aandeelhouders (de heer Wilfried Vanraen 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.

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 fusie wordt ter goedkeuring voorgelegd aan de aandeelhoudersvergadering van Materialise op vraag van de Verzoekende Partijen en past, volgens deze laatste, in de vermogens- en successieplanning van Wilfried Vancraen en Hilde Ingelaere.

De Verzoekende Partijen leggen uit dat, zonder de voorgenomen fusie, het risico bestaat dat in geval van overlijden van Wilfried Vancraen en/of Hilde Ingelaere, er een zodanig hoog bedrag van successierechten verschuldigd zou zijn, dat hun erfgenamen mogelijks gedwongen zouden worden om een aanzienlijk pakket aandelen in de Vennootschap te verkopen.

1. De raad van bestuur erkent dat de huidige strategische koers van de Vennootschap gebaat is bij een zogenaamd gemengd aandeelhouderschap dat bestaat uit enerzijds stabiele en betrokken aandeelhouders/oprichters (en hun familie) en anderzijds een grotere en volatielere groep van goed geïnformeerde investeerders. Hoewel de raad van bestuur zich bewust is dat deze gemengde samenstelling van het aandeelhouderschap van de Vennootschap te allen tijde buiten haar wil kan wijzigen, is zij van oordeel dat het in het belang is van de Vennootschap dat dergelijke wijziging het gevolg is van een weloverwogen en goed voorbereide beslissing door de betrokken aandeelhouders of investeerders en niet wordt ingegeven door een onverwachte druk om, op korte termijn, fiscale schulden te voldoen die zouden ontstaan naar aanleiding van, bijvoorbeeld, een overlijden. Dergelijke onverwachte wijziging van het aandeelhouderschap zou immers de langetermijnplanning en continuïteit van de Vennootschap in het gedrang kunnen brengen.

De raad van bestuur voegt, voor alle duidelijkheid, toe dat zij op heden geenszins op de hoogte werd gebracht van enig voornemen van de Verzoekende Partijen om een aanzienlijk deel van hun aandelen te verkopen. Wel integendeel, de Verzoekende Partijen hebben de raad van bestuur uitgelegd dat de voorgestelde fusie er precies op gericht is om hun huidige aandeelhouderschap beter te organiseren en te stabiliseren.

2. De transactie gebeurt daarenboven in volle transparantie. De raad van bestuur heeft uitgebreid vragen kunnen stellen aan de Verzoekende Partijen en hun raadgevers en heeft geen enkele reden om aan te nemen dat de fusie wordt voorgesteld om enige andere reden dan degene die in het Verzoek werd opgenomen en die hierboven werd herhaald en verduidelijkt.

De transactie zal tot slot, zoals hierna verder zal worden toegelicht, in elk materieel opzicht neutraal zijn voor zowel de Vennootschap als haar aandeelhouders. Meer concreet impliceert dit dat er na de voorgestelde fusie evenveel aandelen van Materialise zullen uitstaan als voorheen, dat er geen wijzigingen zullen zijn aan de rechten en plichten van de aandelen, dat de statuten van de Vennootschap ongewijzigd blijven en dat alle kosten en andere gevolgen voor de Vennootschap en haar aandeelhouders volledig vergoed en gecompenseerd worden door de Verzoekende Partijen.

De Raad van Bestuur heeft onafhankelijk advies ingewonnen bij het advocatenkantoor Baker & McKenzie en bij het fiscaal kantoor Doolaeye, Verbist & De Meyere over alle mogelijke materiële fiscale en juridische risico's die verbonden zijn aan de voorgestelde fusie voor Materialise en haar aandeelhouders en heeft deze risico's opgenomen en afgedekt in de vrijwaringsovereenkomst (die daarenboven ook nog eens catch-all taal bevat voor niet geïdentificeerde risico's, voor mochten deze bestaan).

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 opslorpen, waarna Ailanthus ophoudt te bestaan. 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 rechtstreeks door de heer Wilfried Vancraen en mevrouw Hilde Ingelaere worden aangehouden (bovenop de andere aandelen in Materialise NV die de heer Wilfried Vancraen en mevrouw Hilde Ingelaere reeds aanhouden).

4.2. Voorwaarden

Door onderstaande drie voorwaarden op te nemen in hun ontwerp van 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 NV, enerzijds, en Ailanthus NV en haar aandeelhouders (de heer Wilfried Vancraen en mevrouw Hilde Ingelaere), anderzijds, omtrent de door Ailanthus NV en haar aandeelhouders (de heer Wilfried Vancraen en mevrouw Hilde Ingelaere) 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.

5. Methode die gevolgd werd voor de bepaling van de ruilverhouding en de waarden die het gevolg zijn van die methode

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 waarderingmethode, 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 opgeslorpte vennootschap)) eerder theoretisch.

De raad van bestuur stelt voor om in totaal 13.428.688 nieuwe aandelen uit te geven aan de aandeelhouders van Ailanthus NV. Dit is precies evenveel aandelen als het aantal aandelen van Materialise dat Ailanthus aanhoudt op het ogenblik van de fusie. Dit voorstel kan ondermeer als volgt verantwoord worden:

1. Naar aanleiding van de verwerving (en onmiddellijk daaropvolgende vernietiging) van de 13.428.688 aandelen van Materialise die Ailanthus aanhoudt op het ogenblik van de fusie, zal de waarde van Materialise “op zich” niet toenemen (ondermeer omdat de verworven aandelen onmiddellijk vernietigd worden), maar zal de waarde van alle overige uitstaande aandelen van Materialise wel toenemen en dit met een bedrag gelijk aan de totale waarde van de ingebrachte (en vervolgens vernietigde) aandelen (omdat de totale waarde van Materialise vertegenwoordigd zal worden door minder aandelen).

Zoals bij elke fusie, wordt de waardevermeerdering van de aandelen van de (opslopende) vennootschap (ingevolge de verwerving van de activa en passiva van de opgeslorpte vennootschap) “gecompenseerd” door een verwaterende uitgifte van nieuwe aandelen van de opslopende vennootschap aan de aandeelhouders van de opgeslorpte vennootschap.

Indien over te nemen vennootschap (zoals in casu) uitsluitend aandelen aanhoudt van de opslopende vennootschap, is het aangewezen om deze inbreng te vergoeden met exact hetzelfde aantal nieuwe aandelen (met precies dezelfde rechten en plichten als de ingebrachte aandelen).

Het resultaat van het hanteren van deze vergoeding is dat de toestand van zowel Materialise als haar bestaande aandeelhouders onveranderd blijft. Het enige wat wel verandert, is dat zowel Ailanthus als 13.428.688 “oude” aandelen van Materialise verdwijnen en dat de aandeelhouders van Ailanthus, de heer Wilfried Vancraen en mevrouw Hilde Ingelaere, 13.428.688 “nieuwe” aandelen in Materialise aanhouden.

2. Ook als men abstractie zou maken van de vernietiging van de eigen aandelen die Materialise zal verwerven ingevolge de fusie van Ailanthus met Materialise, komt men tot dezelfde vaststelling. In dat geval, zou de waarde van de vergoeding (13.428.688 nieuwe aandelen in Materialise) precies overeenkomen met de waarde van de ingebrachte activa en passiva van Ailanthus (13.428.688 oude aandelen in Materialise).
3. Bovenstaande redenering veronderstelt dat Ailanthus, op het ogenblik van de fusie, geen andere activa en passiva aanhoudt dan 13.428.688 aandelen in Materialise (en de daarmee corresponderende boekhoudkundige eigenvermogensbestanddelen).

Dit wordt bewerkstelligd door de afsplitsing van alle andere activa en passiva van Ailanthus naar een nieuwe vennootschap onmiddellijk voorafgaand aan de fusie. Legal counsel van Materialise heeft bevestigd dat deze afsplitsing er inderdaad toe leidt dat Ailanthus op het ogenblik van de fusie geen andere activa of passiva aanhoudt en daarenboven hebben de heer Wilfried Vancaeren en mevrouw Hilde Ingelaere zich ook nog eens contractueel verbonden om Materialise te vrijwaren voor elke schuldvordering of claim tegen Ailanthus waarvoor Materialise zou worden aangesproken na de fusie met Ailanthus.

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 zou worden uitgereikt.

Deze ruilverhouding werd als volgt bepaald:

$$\frac{\text{waarde Ailanthus}}{\text{waarde Materialise}} \times \frac{\text{aantal aandelen Materialise}}{\text{aantal aandelen Ailanthus}} = \mathbf{230,26} \text{ (afgerond)}$$

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

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 Vancaeren, in de volgende verhouding:

Naam	Aantal aandelen
Hilde Ingelaere	13.294.447
Wilfried Vancaeren	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.

Bijlagen:

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

Naam:
Functie:
Datum:

Naam:
Functie:
Datum: