



Materialise NV

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

KPMG Bedrijfsrevisoren – KPMG Réviseurs d'Entreprises BV/SRL

30 november 2020

Dit rapport bevat 16 pagina's

Materialise NV

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

30 november 2020

Inhoudstafel

1	Opdracht	1
2	Identificatie van de voorgenomen verrichting	3
2.1	Algemene beschrijving van de verrichting	3
2.2	Identificatie van de betrokken vennootschappen	4
2.2.1	Overnemende vennootschap: Materialise NV	4
2.2.2	Over te nemen vennootschap: Ailanthus NV	6
3	De administratieve en boekhoudkundige organisatie van de betrokken vennootschappen	8
4	De als tegenprestatie toegekende vergoeding	9
4.1	De ruilverhouding	9
4.2	Gehanteerde waarderingmethode	10
4.3	Bepaling van de ruilverhouding van de aandelen	11
4.4	Beoordeling van de gehanteerde waarderingmethoden en “redelijkheid” van de ruilverhouding	11
5	Uitgevoerde werkzaamheden	13
6	Besluit	14

Materialise NV

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

30 november 2020

1 Opdracht

In uitvoering van artikel 12:26 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, werd ondergetekende KPMG Bedrijfsrevisoren BV, Luchthaven Brussel Nationaal 1K te 1930 Zaventem, vertegenwoordigd door Götwin Jackers, bedrijfsrevisor, in zijn hoedanigheid van commissaris verzocht verslag uit te brengen aangaande de voorgenomen fusie door overneming van Ailanthus NV (hierna ook de “over te nemen vennootschap” genoemd) door Materialise NV, (hierna ook de “overnemende vennootschap” genoemd) volgens het door de bestuursorganen opgestelde fusievoorstel, neergelegd bij de griffie van de Ondernemingsrechtbank te Leuven op datum van 16 november 2020.

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



Materialise NV

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

30 november 2020

rechtsvorm heeft van een besloten vennootschap, van een coöperatieve vennootschap, van een naamloze vennootschap, van een Europese vennootschap of van een Europese coöperatieve vennootschap.”

Materialise NV

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

30 november 2020

2 Identificatie van de voorgenomen verrichting

2.1 Algemene beschrijving van de verrichting

De verrichting wordt als volgt omschreven in het door het bestuursorgaan van Materialise NV opgestelde schriftelijke verslag, 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 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.”

De fusie door overneming, wordt door het bestuursorgaan als volgt verantwoord:

“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 Vanraen en Hilde Ingelaere.

De Verzoekende Partijen leggen uit dat, zonder de voorgenomen fusie, het risico bestaat dat in geval van overlijden van Wilfried Vanraen 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.

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

Materialise NV

Verslag van de commissaris betreffende de voorgenomen fusie door overneming overeenkomstig artikel 12:26 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen
30 november 2020

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.

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.”

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, 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.

2.2 Identificatie van de betrokken vennootschappen

2.2.1 Overnemende vennootschap: Materialise NV

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

De vennootschap heeft haar zetel in het Vlaamse Gewest. Haar ondernemingsnummer is 0441.131.254.

Materialise NV

Verslag van de commissaris betreffende de voorgenomen fusie door overneming overeenkomstig artikel 12:26 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen
30 november 2020

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 op 27 november 2020, bij verbeterende akte verleden door Meester Stijn Raes, notaris te Gent, waarvan een uittreksel werd neergelegd ter bekendmaking 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 burgerlijke maatschap	12.021.612
Wilfried Vancraen	5.358.299
Hilde Ingelaere	304.635
Overige	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;*

Materialise NV

Verlag van de commissaris betreffende de voorgenomen fusie door overneming overeenkomstig artikel 12:26 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen
30 november 2020

— *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.”

2.2.2 Over te nemen vennootschap: Ailanthus NV

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

De vennootschap 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 31 december 2019 EUR 12.478.067, 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 Vanraen	583
TOTAAL	58.320

De vennootschap Ailanthus NV heeft tot doel hetgeen volgt:

“1. Het bij wijze van inschrijvingen, inbreng, fusie, samenwerking, financiële tussenkomst af anderszins verwerven van een belang of deelneming in alle bestaande

Materialise NV

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

30 november 2020

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.”

Materialise NV

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

30 november 2020

3 De administratieve en boekhoudkundige organisatie van de betrokken vennootschappen

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

Materialise NV

Verslag van de commissaris betreffende de voorgenomen fusie door overneming overeenkomstig artikel 12:26 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen
30 november 2020

4 De als tegenprestatie toegekende vergoeding

4.1 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 burgerlijke maatschap	12.021.612
Wilfried Vancaen	5.492.540
Hilde Ingelaere	13.599.082
Overige	23.056.023
TOTAAL	54.169.257

De heer Wilfried Vancaen en mevrouw Hilde Ingelaere zijn 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 eigenvermogensbestanddelen.

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 Vancaen en mevrouw Hilde Ingelaere, bovenop de andere aandelen in Materialise NV die de heer Wilfried Vancaen en mevrouw Hilde Ingelaere reeds aanhouden.

Materialise NV

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

30 november 2020

4.2 Gehanteerde waarderingmethode

Zoals uiteengezet in het bijzonder verslag van het bestuursorgaan van Materialise NV, heeft het bestuursorgaan bij het bepalen van de waardering van de bij de voorgenomen fusie betrokken vennootschappen en de hieruit voortvloeiende ruilverhouding, rekening gehouden met het feit dat in het fusievoorstel de volgende drie opschortende voorwaarden zijn opgenomen:

- 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 eigenvermogensbestanddelen); en
- 3 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 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 de raad van bestuur 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.

De raad van bestuur 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 de raad van bestuur 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. De raad van bestuur 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.

Materialise NV

Verslag van de commissaris betreffende de voorgenomen fusie door overneming overeenkomstig artikel 12:26 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen
30 november 2020

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.

4.3 Bepaling van de ruilverhouding van de aandelen

De hiervoor beschreven berekeningsmethode leidt tot volgende waarden:

- De gemiddelde waarde van een aandeel van Materialise NV bedraagt afgerond EUR 33,53, 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 afgerond EUR 7.720,12, 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.

4.4 Beoordeling van de gehanteerde waarderingmethoden en “redelijkheid” van de ruilverhouding

De waarderingmethode 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 opgenomen in het fusievoorstel, en waarmee het bestuursorgaan bij de bepaling van de ruilverhouding rekening heeft gehouden, zullen voldaan zijn, namelijk:

- 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 Ailanthus NV en haar aandeelhouders de heer Wilfried Vancraen en mevrouw Hilde Ingelaere, anderzijds, omtrent de door 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.



Materialise NV

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

30 november 2020

De gehanteerde hypothesen zijn niet onredelijk en niet tegenstrijdig met andere voor waar aangenomen informatie. Onder de voormelde voorwaarden leidt deze methode tot een ruilverhouding die relevant en redelijk is.

Het bestuursorgaan stelt dat andere waarderingmethoden niet zouden leiden tot een meer relevante of meer redelijke waardering.

Materialise NV

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

30 november 2020

5 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 notulen van de vergadering van het bestuursorgaan van 16 november 2020 die o.m. de vooropgestelde verrichtingen beschrijven;
2. De gecoördineerde statuten van de betrokken vennootschappen;
3. Het fusievoorstel;
4. De bijzondere verslagen van de bestuursorganen;
5. De financiële staten van de over te nemen vennootschap op 30 september 2020;
6. De financiële staten van de overnemende vennootschap op 30 september 2020;
7. Een kopie van het aandeelhoudersregister van de over te nemen vennootschap;
8. Een kopie van het aandeelhoudersregister van de overnemende vennootschap;
9. 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;
10. Voorstel tot partiële splitsing door oprichting tussen de partieel te splitsen vennootschap Ailanthus NV en de nieuw op te richten vennootschap Lunebeke NV;
11. Ontwerp van 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 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
12. 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.

Materialise NV

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

30 november 2020

6 Besluit

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 afgerond EUR 33,53 EUR voor Materialise NV en afgerond EUR 7.720,12 voor Ailanthus NV.

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 opgenomen in het fusievoorstel, en waarmee het bestuursorgaan bij de bepaling van de ruilverhouding rekening heeft gehouden, zullen voldaan zijn, namelijk:

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 Ailanthus NV en haar aandeelhouders de heer Wilfried Van Craen en mevrouw Hilde Ingelaere, anderzijds, omtrent de door 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.



Materialise NV

Verslag van de commissaris betreffende de voorgenomen fusie door overneming overeenkomstig artikel 12:26 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen
30 november 2020

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, 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.

Zaventem, 30 november 2020

KPMG Bedrijfsrevisoren
Commissaris
vertegenwoordigd door

Götwin Jackers
Bedrijfsrevisor