



Bringing Chemistry to Life

PICANOL GROUP

PERSBERICHT
Gereguleerde informatie
Embargo tot 16 december
2015, 9u30 CET

TESSENDERLO GROUP EN PICANOL GROUP KONDIGEN VOORNEMEN AAN OM ACTIVITEITEN TE BUNDELEN IN ÉÉN BELGISCHE INDUSTRIËLE GROEP

BEIDE BEDRIJVEN BLIJVEN NA AFRONDING TRANSACTIE BEURSGENOTEERD

- Tessenderlo Group (Tessenderlo Chemie NV, Euronext: TESB) en Picanol Group (Picanol NV, Euronext: PIC) hebben vandaag hun voornemen bekendgemaakt om de industriële activiteiten van beide bedrijven te combineren tot één grotere industriële groep Picanol Tessenderlo Group NV. Daartoe zullen de huidige industriële activiteiten van Picanol in Tessenderlo ingebracht worden.
De raad van bestuur van Tessenderlo zal tijdens een buitengewone algemene vergadering de aandeelhouders verzoeken over te gaan tot de uitgifte van 25.765.286 nieuwe aandelen Tessenderlo aan 31,5 euro, om de voorgenomen transactie te vergoeden aan Picanol NV, op basis van een waardering van de Picanolactiviteiten aan 811,6 miljoen euro.
- Picanol Tessenderlo Group (Euronext: TESB) zal uit vier segmenten bestaan: de Tessenderlo-segmenten Agro, Bio-valorization, Industrial Solutions en het segment Machines & Technologies van Picanol. Picanol Tessenderlo Group zal actief zijn in meer dan 100 landen wereldwijd en een omzet van ongeveer 2 miljard euro en een REBITDA van ruim 200 miljoen euro realiseren. Het is de ambitie van Picanol Tessenderlo Group om in elk segment zijn toonaangevende marktpositie te versterken en een duurzame winstgevendheid te verzekeren.
- De nieuwe gediversifieerde groep Picanol Tessenderlo Group kan rekenen op ruim 7.000 sterke en toegewijde medewerkers die bredere mogelijkheden krijgen voor hun toekomst binnen de groep. Bovendien zal Picanol Tessenderlo Group beter in staat zijn om nieuw talent aan te trekken, te ontwikkelen en te behouden. De voorgestelde transactie zal geen impact hebben op de huidige tewerkstelling.
- Door samen te gaan zal de expertise aanwezig in beide bedrijven gedeeld kunnen worden, zal een gemeenschappelijke sourcingpolitiek opgezet kunnen worden en zal ook de R&D- en innovatiecultuur beter ondersteund kunnen worden.
- Het samenvoegen van de kasstromen van beide bedrijven zal niet alleen de financiële onafhankelijkheid van het bedrijf ten goede komen, maar het ook mogelijk maken om in moeilijkere marktomstandigheden te blijven investeren in talent, groei en innovatie. Daarenboven zal dit de mogelijkheid bieden een dividendpolitiek voor te stellen aan de aandeelhouders, rekening houdend met de duurzame groei die nagestreefd wordt.
- Een sterke Belgische verankering zal ten goede komen aan de creatie van aandeelhouderswaarde door de uitvoering van een duurzame industriële langetermijnstrategie.
- Picanol NV (Euronext: PIC) blijft beursgenoteerd en zal na de transactie een beursgenoteerde holding (met de naam Picanobel NV) worden met een sterk verankerde familiale aandeelhouders-basis.
- De raden van bestuur van Tessenderlo Group en van Picanol Group zijn van oordeel dat de voorgenomen transactie in het belang is van beide bedrijven, en staan unaniem achter de voorgenomen transactie.

Picanol Tessenderlo Group (Euronext: TESB): voordelen industriële groep

Het is de ambitie van Picanol Tessenderlo Group om in elk segment zijn toonaangevende marktpositie te versterken en een duurzame winstgevendheid te verzekeren. Zo zullen de oorspronkelijke Tessenderlo-segmenten de expertise en de aanwezigheid van Picanol in emerging markets kunnen gebruiken. Daarnaast zal de commerciële en operationele ervaring in de verschillende werelddelen een belangrijke ondersteunende factor zijn voor verdere groei.

Duurzame ontwikkeling zal een alomvattende prioriteit blijven, zoals zowel Tessenderlo als Picanol in recente jaren hebben nagestreefd, steunend op het succesvol identificeren van opportuniteiten en het stapsgewijs verbeteren van de operationele prestaties. De efficiënte R&D-aanpak en innovatiecultuur van Picanol en een gemeenschappelijke sourcingpolitiek kunnen bijdragen tot de gecombineerde rentabiliteit van de nieuwe industriële groep.

Een goed inzicht in de bestaande diverse segmenten zal Picanol Tessenderlo Group in staat stellen om zijn middelen efficiënter toe te kennen aan de verschillende activiteiten en de aanwezige synergiën uit te werken. De vrije kasstroom gegenereerd door Picanol Tessenderlo Group, zijnde de samenvoeging van de middelen gegenereerd in de huidige Tessenderlo Group en de huidige Picanol-activiteit, zal stabiel worden en op termijn toenemen zodat de afhankelijkheid van een volatiele kredietmarkt zal afnemen. Dit zal Picanol Tessenderlo Group in staat stellen om ook in moeilijker marktomstandigheden te blijven investeren in talent, groei (M&A) en innovatie (R&D).

Gelet op de grotere totale marktkapitalisatie en aantrekkelijke liquiditeit van de aandelen in de markt zal Picanol Tessenderlo Group daarnaast ook toegang krijgen tot een breder spectrum van financiële investeerders. Op de kapitaalmarkten zal Picanol Tessenderlo Group betere voorwaarden kunnen bedingen bij het aangaan van nieuwe financieringen.

De verwachte rentabiliteit en toekomstige kasstroom van de groep zullen de mogelijkheid bieden om een dividendpolitiek voor te stellen aan de aandeelhouders van Picanol Tessenderlo Group, die tegelijk rekening zal houden met de duurzame groei die Picanol Tessenderlo Group nastreeft.

De nieuwe gediversifieerde groep kan rekenen op ruim 7.000 sterke en toegewijde medewerkers die bredere mogelijkheden krijgen voor hun toekomst doorheen de verschillende segmenten van de Picanol Tessenderlo Group. Bovendien zal Picanol Tessenderlo Group, met grotere schaal en bekendheid, beter in staat zijn om nieuw talent aan te trekken, te ontwikkelen en te behouden. De voorgestelde transactie zal geen impact hebben op de huidige tewerkstelling. Het management beschikt over een succesvolle track record inzake transformatie en ontwikkeling van bedrijven in verschillende sectoren, door het constant bevorderen van de ondernemersmentaliteit.

Een sterke Belgische verankering zal ten goede komen aan de creatie van aandeelhouderswaarde door de uitvoering van een industriële langetermijnstrategie.

Voorgenomen transactie

Door de voorgestelde inbreng van de huidige industriële activiteiten van Picanol in Tessenderlo Chemie NV (Tessenderlo) wordt een belangrijke industriële groep Picanol Tessenderlo Group NV gevormd, met grotere schaal en wereldwijde activiteiten. Een nieuw opgerichte vennootschap Picanol Group NV (Picanol Group) zal de industriële activiteiten van de groep Picanol omvatten. De activa/passiva die niet ingebracht worden in Picanol Group betreffen in hoofdzaak de aandelen Verbrugge (die de aandelen Tessenderlo aanhoudt) en excess cash ten bedrage van 49,8 miljoen euro. De volledige beschrijving ervan is opgenomen in de wettelijke verslagen die werden voorbereid en beschikbaar worden gesteld.

Het kapitaal van Tessenderlo zal met de inbreng van de aandelen van deze nieuwe vennootschap verhoogd worden. De raad van bestuur van Tessenderlo heeft beslist om een buitengewone algemene vergadering (BAV), die zal plaatsvinden op 29 januari 2016, te verzoeken tot de uitgifte van 25.765.286 nieuwe aandelen aan 31,5 euro, om de voorgenomen transactie te vergoeden aan Picanol NV, op basis van een waardering van de Picanolactiviteiten aan 811,6 miljoen euro.

Op de BAV van 29 januari 2016 moet een quorum van minstens 50% van de uitstaande aandelen aanwezig of vertegenwoordigd zijn voor de beraadslaging en stemming over de voorgestelde inbreng. Indien dit quorum niet wordt bereikt, zal een tweede BAV worden bijeengeroepen op 23 februari 2016. De quorumvereiste zal niet van toepassing zijn op deze tweede BAV. De voorgestelde besluiten voor de kapitaalverhoging door inbreng zullen zijn aangenomen indien ze worden goedgekeurd door ten minste 75% van de stemmen op de BAV. De transactie zal gebeuren met terugwerkende kracht tot 1 januari 2016.

Het is de bedoeling dat de transactie tegen eind februari 2016 afgerond zal zijn, na realisatie van een aantal voorwaarden waarvan de belangrijkste zijn de goedkeuring van de aandeelhouders van Tessenderlo en het bekomen van een Ruling van de Dienst Voorafgaande Beslissingen in Fiscale Zaken betreffende een aantal aspecten van deze transactie.

Waardering

Aandeelhouders zullen kunnen kennisnemen van de verslaggeving van de raad van bestuur en commissaris van Tessenderlo Group, van de fairness opinion gegeven over deze verrichting door KBC Securities op vraag van Tessenderlo Group alsook bepaalde pro forma financiële informatie over de Picanol Tessenderlo Group. Picanol Group stelt ook de verslaggeving van de raad van bestuur en commissaris van Picanol Group met betrekking tot de groepsinterne inbreng van zijn operationele activiteiten in Picanol Group NV ter beschikking.

De waardering van Tessenderlo Group en Picanol Group is gebeurd op datum van 30 september 2015 aan de hand van verschillende waarderingmethodologieën waarbij de discounted cash flow waarderingmethode, dat de volledige intrinsieke waarde oplevert, als de meest relevante wordt beschouwd. Op basis hiervan werd onderstaande eigen vermogenswaarde vork bepaald voor Tessenderlo Group en Picanol Group:

- Tessenderlo Group: 1.144 – 1.382 miljoen euro; of 26,5 tot 32,0 euro per aandeel
- Picanol Group: 664 – 823 miljoen euro; of 37,5 tot 46,5 euro per aandeel

Beide raden van bestuur zijn uiteindelijk uitgegaan van een waardering van 1.360,4 miljoen euro (31,5 euro per aandeel) voor Tessenderlo Group en 811,6 miljoen euro (45,85 euro per aandeel) voor Picanol Group. Deze waarderingen impliceren een EV/(R)EBITDA15E multiple van respectievelijk 9,78x (mediaan peers EV/EBITDA15E multiple van 8,7x¹) en 9,56x (mediaan peers EV/EBITDA15E multiple van 9,4x).

Tevens impliceert de 45,85 euro per aandeel een premie van 54,1% ten opzichte van de impliciete prijs per aandeel van Picanol Group van 29,76 euro op een stand-alone basis. De impliciete prijs per aandeel van Picanol Group op een stand-alone basis is berekend op basis van 52,69² euro verminderd met de waarde van de participatie die Picanol Group houdt in de Tessenderlo Group³ en de 49,8 miljoen euro overtollige cash. Indien de inbrengwaarde van de voorgestelde inbreng vergeleken wordt met de gecorrigeerde waardering van Picanol Group

¹ Gewogen gemiddelde op basis van de REBITDA 2015E van de business-segmenten

² Slotkoers per 11 december 2015; laatste slotkoers voor de finale overeenkomst met betrekking tot de voorwaarden en condities van de voorgenomen inbreng.

³ Slotkoers per 11 december 2015.

op een stand-alone basis rekening houdend met illiquiditeits⁴ - en holdingdiscounts⁵ van 15%, wordt een netto-premie van 9,0% ten opzichte van de prijs per aandeel van Picanol Group op de beurs betaald. In dit opzicht moet opgemerkt worden dat een premie werd genomen voor de prijs per aandeel van Tessenderlo Group bij het bepalen van de ruilverhouding (de nieuwe aandelen in Tessenderlo Group worden uitgegeven aan een prijs van 31,5 euro terwijl de aandelen in Tessenderlo Group werden verhandeld aan 26,41 euro op 11 december 2015, wat een premie van 19,3 % vertegenwoordigt).

Alle wettelijke verslagen in het kader van deze transactie, die verdere duiding geven bij de waardering, alsook de andere hierboven aangeduide stukken zijn beschikbaar op www.tessenderlo.com en www.picanolgroup.com. Aandeelhouders kunnen een kopie verkrijgen van de verslaggeving op de zetel van de desbetreffende vennootschap.

Organisatiestructuur

Na het afronden van de voorgenomen transactie zullen alle operationele activiteiten van Tessenderlo en Picanol gebundeld worden binnen één beursgenoteerd bedrijf Picanol Tessenderlo Group NV (Euronext: TESB). De gecombineerde groep zal uit vier segmenten bestaan:



Het hoofdkantoor van de Picanol Tessenderlo Group NV zal gevestigd zijn in Brussel; het hoofdkantoor van Picanol Group NV blijft in Ieper.

Adviseurs van de voorgenomen transactie

Tessenderlo Group wordt in de transactie bijgestaan door KBC Securities die een fairness opinion heeft afgeleverd, en door Degroof Petercam Corporate Finance als financieel adviseurs en door Stibbe als juridisch adviseur. Namens de Picanol Group treden ING België op als financieel adviseur en Freshfields Bruckhaus Deringer op als juridisch adviseur. Deloitte is commissaris van Picanol Group in deze verrichting, en PwC van Tessenderlo Group.

Corporate Governance

Voor deze transactie werd in Picanol NV een ad-hoccomité opgericht bestaande uit de onafhankelijke bestuurders onder leiding van Jean-Pierre Dejaeghere. In Tessenderlo Chemie NV werd een comité van onafhankelijke bestuurders opgericht en een expert aangesteld in het kader van artikel 524 van het Wetboek van vennootschappen.

⁴ Toegepast op de 52,69 euro

⁵ Toegepast op de Tessenderlo Group participatie

Picanol NV wordt Picanobel NV (Euronext: PIC)

Na het afronden van de voorgenomen transactie zal Picanol NV veranderen in Picanobel NV. Picanobel NV zal 56,96% van de aandelen in Picanol Tessenderlo Group NV aanhouden. 49,8 miljoen euro blijft als financiële buffer binnen Picanobel NV, waarmee ook rekening werd gehouden in de waardering.

Door de transactie wordt Picanobel een beursgenoteerde holding met een sterk verankerde familiale aandeelhoudersbasis. Met de transactie verandert binnen de holding het gewicht van de Picanol- en Tessenderlo-participatie tegenover de huidige situatie. De referentie-aandeelhouders van Picanol NV hebben hun steun uitgedrukt aan het industriële project van Picanol Tessenderlo Group. Picanobel NV overweegt een jaarlijks dividend aan zijn aandeelhouders voor te stellen en is ervan overtuigd dat de transactie zal leiden tot meer aandeelhouderswaarde voor beide beursgenoteerde groepen.

Aanvullende informatie

Tessenderlo Group en Picanol Group organiseren vandaag een gezamenlijke persconferentie en conference call:

- **Persconferentie om 12u30 CET:**
Vandaag wordt er een persconferentie georganiseerd om 12u30 in KBC Arteveldetoren, Kortrijksesteenweg 1100, 9051 Gent (België).

- **Conference call investeerders om 14u30 CET:**
Dial in number(s): +32 (0)2 404 03 05
Participant PIN code: 45181591#
Audience URL:
<http://event.onlineseminarsolutions.com/r.htm?e=1109026&s=1&k=ECC14CAD102EBBFOC37B33A5B19C3BC8>

Over de Tessenderlo Group

De Tessenderlo Group is een internationale specialiteitengroep die zich voornamelijk toelegt op voeding, landbouw, water management en de valorisering van bioreestoffen. Er werken ongeveer 5.000 mensen voor de groep. Het bedrijf is marktleider voor de meeste van zijn producten, met een geconsolideerde omzet van ruim 1,4 miljard euro in 2014. Tessenderlo Chemie NV is genoteerd op Euronext Brussels (TESB) en maakt deel uit van Next 150 en Bel Mid.

Over de Picanol Group

De Picanol Group is een internationale, klantgerichte groep die gespecialiseerd is in de ontwikkeling, productie en verkoop van hoogtechnologische weefmachines (divisie Weaving Machines), engineered casting solutions en custom-made controllers (divisie Industries). In 2014 realiseerde de Picanol Group een geconsolideerde omzet van ruim 0,4 miljard euro. De Picanol Group telt wereldwijd ruim 2.000 medewerkers en is via Picanol NV genoteerd op Euronext Brussels (PIC). Sinds 2013 heeft de Picanol Group ook een referentiebelang in de Tessenderlo Group (Euronext: TESB).

Dit persbericht is ook beschikbaar op de websites www.picanolgroup.com en www.tessenderlo.com.