

TER BEKE NV
Naamloze vennootschap
die een openbaar beroep doet op het spaarwezen
Beke 1
9950 Waarschoot
0421.364.139 RPR Gent
(de "Vennootschap")

ADVIES VAN HET COMITÉ
IN TOEPASSING VAN ARTIKEL 524, §2
VAN HET WETBOEK VAN VENNOOTSCHAPPEN

1. SAMENSTELLING VAN HET COMITÉ

Zoals beslist door de Raad van Bestuur van de Vennootschap in haar vergadering van 13 maart 2006 is het Comité samengesteld als volgt:

- Compagnie Immobilière et Foncière du Bois Sauvage, vertegenwoordigd door de heer Vincent Doumier;
- Delvaux Transfer BVBA, vertegenwoordigd door de heer Willy Delvaux; en
- Vean NV, vertegenwoordigd door de heer Luc Vansteenkiste.

elk benoemd als onafhankelijk bestuurder in de zin van artikel 524 W. Venn.

Het comité werd bijgestaan door Fortis Bank NV Corporate Finance and Capital Markets, aangesteld als onafhankelijke expert (de "Expert"). De vergoeding van de Expert zal betaald worden door de Vennootschap. Het advies van de Expert wordt aangehecht als bijlage 1 bij huidig advies.

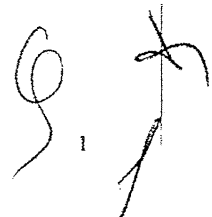
Overeenkomstig artikel 524, §2 W. Venn. dienen de beslissingen of verrichtingen waarnaar verwezen wordt in artikel 524, §1 W. Venn. onderworpen te worden aan de beoordeling van een comité van onafhankelijke bestuurders, daarin bijgestaan door een onafhankelijke expert. Het comité omschrijft de aard van de beslissing of de verrichting, beoordeelt het bedrijfsmatige voor- of nadeel voor de Vennootschap en voor haar aandeelhouders. Het begroot de vermogensrechtelijke gevolgen ervan en stelt vast of de beslissing of verrichting al dan niet van aard is de Vennootschap een nadeel te berokkenen dat in het licht van het beleid dat de Vennootschap voert, kennelijk onrechtmatig is.

Hierna analyseert het comité elk van deze elementen afzonderlijk.

2. AARD VAN DE VERRICHTING

De verrichting die door het huidig comité beoordeeld dienen te worden, is de volgende:

De Vennootschap beoogt een Koop-Verkoop – en Inschrijvingsovereenkomst (de **Koop-Verkoop – en Inschrijvingsovereenkomst**) te sluiten met Dutch Meat Group B.V., een besloten vennootschap naar Nederlands recht, met het oog op de overname van alle aandelen in Atny B.V., een besloten vennootschap naar Nederlands recht, met adres te Rokin 55, 1012 KK Amsterdam (Atny) (de **Transactie**).

Handwritten signatures and initials in black ink, located in the bottom right corner of the page. There are two distinct signatures, one appearing to be a stylized 'S' and the other a more complex scribble.

Deze Transactie wordt gedeeltelijk via een koop-verkoop van aandelen Atny en gedeeltelijk via een inbreng van aandelen Atny in de Vennootschap verwezenlijkt, zoals verder omschreven in de Koop-Verkoop- en Inschrijvingsovereenkomst die wordt aangehecht als Bijlage 2.

Deze transacties valt binnen het toepassingsgebied van artikel 524 W. Venn. omwille van volgende redenen.

Naar aanleiding van de overdracht van de aandelen in Atny zal de familie Coopman de aandelen die zij rechtstreeks of onrechtstreeks bezit in de Vennootschap inbrengen in een stichting administratiekantoor. Ook de nieuwe aandeelhouder, Dutch Meat Group B.V. zal haar aandelen inbrengen in dezelfde stichting, teneinde het beleid en het aandeelhouderschap van beide partijen op elkaar af te stemmen. De stichting zal de Vennootschap controleren.

Het feit dat Famcoo Invest NV, die gecontroleerd wordt door de familie Coopman, al haar aandelen zal certificeren in ruil voor certificaten in de nieuwe stichting, maakt mogelijks een belangenconflict in de zin van artikel 524 W. Venn. uit. De voorgestelde koop-verkoop van de aandelen in Atny houdt immers verband met betrekkingen tussen de Vennootschap, een genoteerde vennootschap, en Famcoo Invest NV, een verbonden vennootschap die geen dochtervennootschap is van de Vennootschap.

Bovendien voorzien de voorwaarden van de Transactie dat zowel de Vennootschap als Dutch Meat Group B.V. (welke laatste mede-controlerende aandeelhouder zal worden van de Vennootschap, via de stichting administratiekantoor) aan elkaar verklaringen en waarborgen toekennen. Het toekennen van, en de eventuele beslissingen omtrent het instellen van, vorderingen onder de waarborgen en verklaringen vallen volgens de Raad van Bestuur tevens onder de toepassing van artikel 524 W. Venn.



3. BEDRIJFSMATIG VOOR- OF NADEEL VOOR DE VENNOOTSCHAP EN DE AANDEELHOUDERS

Voordeel voor de Vennootschap en de aandeelhouders: Het voordeel van de Transactie is dat zij bijdraagt tot de ontwikkeling van een voor de Vennootschap strategische activiteit. Het zal de Vennootschap toelaten de activiteiten van Atny en de Vennootschap te integreren om aldus optimaal de synergieën tussen deze activiteiten te benutten en marktleiderschap in fijne vleeswaren in de Benelux na te streven. Partijen wensen zo het platform te creëren voor de verdere ontwikkeling van hun vleeswarenactiviteiten.

Nadeel voor de Vennootschap en de aandeelhouders: Door de inbreng zal een groter deel van de aandelen van de Vennootschap in handen blijven van de referentie-aandeelhouders. Het percentage "free float" aandelen vermindert, het aantal "free float" aandelen blijft evenwel onveranderd. Tenslotte zijn aan de uitgifte van de nieuwe aandelen en de notering van deze nieuwe aandelen kosten verbonden.

4. BEGROTING VERMOGENSRECHTELIJKE GEVOLGEN

Een gedetailleerde berekening van de toekomstige resultaten onder IFRS is op dit ogenblik moeilijk realiseerbaar. De IFRS waarderingsregels vereisen een nieuwe openingsbalans onder IFRS met onder meer een fair value waardering van alle activa- en passivabestanden. In de huidige stand van de transactie is deze operatie niet aangevat in detail. Verder kan moeilijk voorspeld worden hoe de verschillende stakeholders zullen reageren op de bekendmaking van de transactie en welke implicaties hun reacties zullen hebben op Ter Beke na de transactie. Omwille van de complementariteit van Ter Beke en ATNY op verschillende domeinen menen we dat die reacties geen belangrijke negatieve gevolgen zullen hebben.

 2 

Wij menen dat de positieve vermogensrechtelijke gevolgen van de Transactie de negatieve overtreffen.

Als positieve elementen zien wij de positieve resultaten van ATNY in het verleden onder Nederlandse waarderingsregels. Dit resultaat zal verhogen door de recente efficiëntie-investeringen van ATNY, de verhoging van het eigen vermogen van ATNY voor de transactie en de correctie van bepaalde kosten. Wij verwachten ook dat de schaalvoordelen van de transactie op het gebied van aankoop en logistiek aanzienlijk zullen zijn. De positie van marktleider in een consoliderende markt moet ook commerciële voordelen bieden.

Wij zijn tevens van oordeel, samen met de Expert, dat de gehanteerde referentiekosten van 66,5 EUR per aandeel voor de waardering van de Ter Beke-aandelen die n.a.v. de kapitaalsverhoging zullen worden uitgegeven, niet relevant afwijkt van de gemiddelde koersen van het Ter Beke aandeel in de periode onmiddellijk voorafgaand aan de Transactie en aldus een rechtmatige waarderingsbasis vormt.

Vanzelfsprekend is er de cash-out voor het verwerven van de bijkomende ATNY aandelen (5.5 Mio EUR) en voor acquisitiekosten en mogelijke studie- en implementatiekosten van optimalisatieprojecten.

Hoewel een nauwkeurige kwantificering van alle fusiesynergieën nooit mogelijk is, verwachten wij om bovenvermelde redenen dat de vermogensrechtelijke gevolgen van de transactie positief zullen zijn.

5. ADVIES AAN DE RAAD VAN BESTUUR

Rekening houdend met voormelde analyse van voor- en nadelen van de Transactie,

Rekening houdende met de opinie van de Expert, waarvan de conclusie als volgt luidt:

“Considering the information and the assumptions received from the Company, Fortis Bank has reviewed the proposed Transaction in its capacity as independent financial expert.

Based on the forgoing, Fortis Bank concludes that the consideration to be paid for the proposed Transaction as such and provided that the terms and conditions of the proposed Transaction are fulfilled, is from a financial point of view fair to the shareholders of the Company.”

En rekening houdende met de vermogensrechtelijke gevolgen voor de Vennootschap,

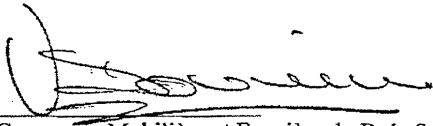
stelt het Comité vast dat de Transactie niet van aard is de Vennootschap een nadeel te berokkenen dat in het licht van het beleid dat de Vennootschap voert, kennelijk onrechtmatig is.

Bijgevolg zijn het comité en de Expert van oordeel dat de Transactie niet nadelig is voor de Vennootschap en bevelen zij aan de Transactie goed te keuren.




3

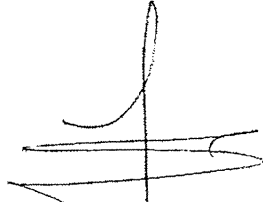
Opgesteld op 15 maart 2006



Compagnie Immobilière et Foncière du Bois Sauvage
Bestuurder
vertegenwoordigd door de heer Vincent Doumier



Delvaux Transfer BVBA
Bestuurder
vertegenwoordigd door de heer Willy
Delvaux



Vean NV
Bestuurder
vertegenwoordigd door de heer Luc Van Steenkiste

Bijlage 1 Advies Fortis Bank NV
Bijlage 2 Koop-verkoop- en Inschrijvingsovereenkomst