

TER BEKE NV

Verhoging van het kapitaal op
18 mei 2006 door inbreng in natura
Verslag van de commissaris

TER BEKE NV
VERHOOGING VAN HET KAPITAAL OP 18 MEI 2006
DOOR INBRENG IN NATURA
VERSLAG VAN DE COMMISSARIS

Aan de aandeelhouders

In toepassing van Artikel 602 van het Wetboek van Vennootschappen, hebben wij de eer u verslag uit te brengen over de voorgenomen verhoging op 18 mei 2006 van het kapitaal van Ter Beke NV ten belope van 22.759.891 EUR (waarvan 21.791.415 EUR uitgiftepremie), door inbreng in natura. De inbreng in natura zal uitgevoerd worden door Dutch Meat Group BV.

De opdracht tot dit verslag luidt volgens gezegd artikel 602 als volgt :

“Ingeval een kapitaalverhoging een niet-geldelijke inbreng omvat, maakt een bedrijfsrevisor, aangewezen door de Raad van Bestuur, vooraf een verslag op.

Dat verslag heeft inzonderheid betrekking op de beschrijving van elke inbreng in natura en op de toegepaste methoden van waardering. Het verslag moet aangeven of de waarden waartoe deze methoden leiden, ten minste overeenkomen met het aantal en de nominale waarde of, bij gebreke van een nominale waarde, de fractiewaarde en, in voorkomend geval, met het agio van de tegen de inbreng uit te geven aandelen. Het verslag vermeldt welke vergoeding als tegenprestatie voor de inbreng wordt verstrekt.”

Onze opdracht, uitgevoerd overeenkomstig de controlenormen van het Instituut der Bedrijfsrevisoren, omvatte de steekproeven en controlemethodes die in de gegeven omstandigheden als noodzakelijk werden beschouwd, inbegrepen een algemeen onderzoek van de administratieve en boekhoudkundige procedures en het systeem van interne controle van de onderneming, die wij voldoende hebben gevonden om dit verslag af te leveren.

In onderhavig verslag worden de volgende punten behandeld:

- I. Identificatie van de voorgenomen verrichting
- II. Beschrijving van de inbreng in natura en van de waarderingmethode(n)
- III. De als tegenprestatie toegekende vergoeding
- IV. Besluit

Onderhavig verslag werd opgesteld voor het gebruik van de Aandeelhouders van de vennootschap in het kader van de verhoging van het kapitaal zoals hierboven beschreven en kan derhalve voor geen enkel ander doel gebruikt worden.

20 april 2006

De Commissaris,



DELOITTE Bedrijfsrevisoren

BV o.v.v.e. CVBA

Vertegenwoordigd door Dirk Van Vlaenderen

I. IDENTIFICATIE VAN DE VOORGENOMEN VERRICHTING

De naamloze vennootschap Ter Beke NV werd opgericht op 19 maart 1981 voor Meester Willy Bekaert, notaris te Watervliet. De oprichtingsakte werd gepubliceerd in het Belgisch Staatsblad op 1 april 1981 onder het nummer 658.6.

De vennootschap heeft haar maatschappelijke zetel te 9950 Waarschoot, Beke 1. Zij is ingeschreven in het rechtspersonenregister te Gent met als ondernemingsnummer 0421364139.

Het maatschappelijk kapitaal bedraagt 3.873.906,88 EUR, vertegenwoordigd door 1.369.017 aandelen op naam of aan toonder, zonder nominale waarde.

De Raad van Bestuur heeft aan de Buitengewone Algemene Vergadering van 18 mei 2006 de volgende voorstellen gedaan:

1. Het maatschappelijk kapitaal van Ter Beke NV te verhogen met 968.476 EUR door uitgifte van 342.254 nieuwe aandelen zonder nominale waarde. Een bedrag van 21.791.415 EUR zal geboekt worden als uitgiftepremie. De inschrijvingsprijs per aandeel bedraagt aldus 66,50 EUR per nieuw uitgegeven aandeel van Ter Beke NV.
2. Deze kapitaalverhoging te realiseren door inbreng van 40 aandelen op naam van de besloten vennootschap naar Nederlands recht Atny BV door Dutch Meat Group BV.
3. Bijkomend zal Ter Beke NV de resterende 10 aandelen op naam van de besloten vennootschap naar Nederlands recht Atny BV aankopen van Dutch Meat Group BV voor een bedrag van 5.522.109 EUR. Deze aankoop zal in cash betaald worden.

De notariële akte zal verleden worden voor Meester Dirk Couturier, notaris te Wilrijk, vervangende zijn ambtgenoot, Meester Eric Spruyt, Geassocieerd Notaris, vennoot van "Berquin Notarissen", burgerlijke vennootschap met handelsvorm van een coöperatieve vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, met zetel te 1000 Brussel, Lloyd Georgelaan 11 en ondernemingsnummer 0474.073.840 (RPR Brussel), belet ratione loci.

II. BESCHRIJVING VAN DE INBRENG IN NATURA EN VAN DE WAARDERINGSMETHODE

De inbreng bestaat uit 40 aandelen op naam van de besloten vennootschap naar Nederlands recht Atny BV voor een bedrag van 22.759.891 EUR.

De vennootschap Atny BV werd opgericht op 2 november 1971.

De vennootschap heeft haar maatschappelijke zetel te Rokin 55, 1012 KK Amsterdam. Zij is ingeschreven in het handelsregister onder het nummer 24275499.

Het maatschappelijk kapitaal bedraagt 113.445,05 EUR, waarvan 50 aandelen op naam met nominale waarde 453,04 EUR zijn uitgegeven. Deze 50 aandelen worden gehouden door Dutch Meat Group BV sinds 31 december 1996. Het gestorte kapitaal bedraagt aldus 22.689,00 EUR.

PricewaterhouseCoopers Accountants NV, heeft als bedrijfsrevisor een controle uitgevoerd van de geconsolideerde jaarrekening van per Atny BV op 30 juni 2005, waarover een verklaring zonder voorbehoud werd afgeleverd op 31 oktober 2005.

Sinds 30 juni 2005 hebben er zich geen bijzondere transacties voorgedaan die de EBITDA¹ van de vennootschap in belangrijke mate kunnen beïnvloeden.

De weerhouden waarde voor de aandelen van Atny BV is bepaald op basis vijf maal de geconsolideerde, gecorrigeerde EBITDA van Atny BV. In mindering van de prijs worden de netto bancaire schulden opgenomen, met uitzondering van de investeringen voor een nieuwe "Hammen" lijn en een "Sprinkler" installatie. De finale waardering van de inbreng bedraagt bijgevolg 28.282.000 EUR.

Inbreng Atny BV

Weerhouden waarde Atny BV	28.282.000,00 EUR
Waarde voor 1 aandeel Atny BV	565.640 EUR
Mathematische inbrengwaarde van 40 aandelen Atny BV	22.625.600 EUR

Er werd tussen Ter Beke NV en Dutch Meat Group BV overeengekomen dat de effectieve inbrengwaarde van de 40 aandelen van Atny BV 22.759.891 EUR zal bedragen. Het verschil tussen de effectieve inbrengwaarde en de mathematische inbrengwaarde van 40 aandelen bedraagt 134.291 EUR en is het gevolg van afrondingen.

Een externe expert, zijnde Fortis Merchant Banking, heeft een studie uitgevoerd over de vastgelegde waardering van Atny BV. Op basis van de uitgevoerde studie heeft de externe expert volgende geconcludeerd:

"Based on the previous elements and our role of Independent Financial Expert, we are of the Opinion that from a purely financial point of view the Consideration to be paid by Ter Beke for 100% of the Atny's shares is fair for Ter Beke's shareholders."

De weerhouden waarderingmethode is naar onze mening bedrijfseconomische verantwoord.

¹ EBITDA = Winst voor belastingen, interesten en afschrijvingen

III. DE ALS TEGENPRESTATIE TOEGEKENDE VERGOEDING

Als vergoeding voor de hiervoor beschreven inbreng ten bedrage van 22.759.891 EUR zullen aan Dutch Meat Group BV nieuwe aandelen op naam, zonder nominale waarde worden toegekend. Deze nieuwe aandelen zullen deelnemen in de resultaten van de naamloze vennootschap Ter Beke NV vanaf 1 januari 2006 en zullen dezelfde rechten hebben als de huidige aandelen.

Deze vergoeding werd als volgt berekend:

Waardering Ter Beke NV

De waardering van Ter Beke NV is gebaseerd op 66,50 EUR per aandeel. Deze waarde per aandeel is een akkoord tussen Ter Beke NV en Dutch Meat Group BV en werd bepaald op basis van de gemiddelde historische koers van het aandeel Ter Beke NV over de periode 1 januari 2005 tot 3 november 2005, zijnde de datum van de preliminaire prijszetting tussen Ter Beke NV en Dutch Meat Group BV.

Tevens blijkt uit het verslag van een externe expert, zijnde Fortis Merchant Banking, dat deze waarde van 66,50 EUR per aandeel gelijk is aan de gemiddelde koers van het aandeel Ter Beke NV op datum van de preliminaire prijszetting tussen Ter Beke NV en Dutch Meat Group BV.

De weerhouden waarderingmethode is naar onze mening bedrijfseconomische verantwoord.

Samenvatting van de als tegenprestatie te verstrekken vergoeding

Overeengekomen uitgifte prijs van de nieuwe aandelen	66,5 EUR per aandeel
Overeengekomen aantal nieuw uit te geven aandelen	342.254 aandelen
Als tegenprestatie verstrekte vergoeding	22.759.891 EUR

Samenvatting van de geplande kapitaalsverhoging

De geplande kapitaalverhoging kan als volgt worden samengevat:

	Toestand vóór kapitaalverhoging (per 31/12/2005)	Kapitaalverhoging	Toestand na kapitaalverhoging
Kapitaal	3.873.907	968.476	4.842.383
Uitgiftepremies	25.654.337	21.791.415	47.445.752
Reserves	3.267.008		3.267.008
Overgedragen winst	10.167.562		10.167.562
Totaal boekhoudkundig eigen vermogen	42.962.814	22.759.891	65.722.705
Aantal aandelen	1.369.017	342.254	1.711.271
Fractiewaarde per aandeel	2,83		2,83
Boekwaarde per aandeel	31,38		38,41

IV. BESLUIT

De inbreng in natura tot kapitaalverhoging van de vennootschap Ter Beke NV, bestaat uit de inbreng van 40 aandelen op naam van de besloten vennootschap naar Nederlands recht Atny BV voor een bedrag van 22.759.891 EUR (waarvan 21.791.415 EUR uitgiftepremie).

Bij het beëindigen van onze controlewerkzaamheden, zijn wij van oordeel dat :

- a) de verrichting werd nagezien overeenkomstig de normen uitgevaardigd door het Instituut der Bedrijfsrevisoren inzake inbreng in natura en dat het bestuursorgaan van de vennootschap verantwoordelijk is voor de waardering van de ingebrachte bestanddelen en voor de bepaling van het aantal door de vennootschap uit te geven aandelen ter vergoeding van de inbreng in natura;
- b) de beschrijving van elke inbreng in natura beantwoordt aan de normale vereisten van nauwkeurigheid en duidelijkheid;
- c) dat de voor de inbreng in natura door de partijen weerhouden methoden van waardering bedrijfseconomisch verantwoord zijn en dat de waardebepalingen waartoe deze methoden van waardering leiden tenminste overeenkomen met het aantal en de nominale waarde of, indien er geen nominale waarde is, met de fractiewaarde en desgevallend met de agio van de tegen de inbreng uit te geven aandelen, zodat de inbreng in natura niet overgewaardeerd is.

De vergoeding van de inbreng in natura bestaat in 342.254 aandelen van de vennootschap Ter Beke NV, zonder vermelding van nominale waarde.

Wij willen er tenslotte aan herinneren dat conform de controlenormen van het Instituut der Bedrijfsrevisoren onze opdracht er niet in bestaat een uitspraak te doen betreffende de rechtmatigheid en billijkheid van de verrichting.

20 april 2006

De Commissaris.



DELOITTE Bedrijfsrevisoren
BV o.v.v.e. CVBA
Vertegenwoordigd door Dirk Van Vlaenderen

Bijlage:

- Verslag van de Raad van Bestuur betreffende inbreng in natura dd. 20 april 2006