

**TESSENDERLO CHEMIE**  
**Naamloze Vennootschap**

**Verslag van de Commissaris betreffende de rechtvaardiging van de opheffing van het voorkeurrecht bij de kapitaalverhoging in speciën uitsluitend bestemd voor het personeel van Tessengerlo Group**

Mevrouwen, Mijne Heren

Klynveld Peat Marwick Goerdeler Bedrijfsrevisoren, Commissaris, vertegenwoordigd door de heer Ludo Ruysen, bedrijfsrevisor, heeft overeenkomstig artikel 596 van het Wetboek Vennootschappen de eer U het verslag uit te brengen over de financiële en boekhoudkundige inlichtingen verwerkt in het bijzonder verslag van de raad van bestuur. De Raad van Bestuur d.d. 28 maart 2012 heeft beslist de Buitengewone Algemene Vergadering voor te stellen het maatschappelijk kapitaal van de vennootschap te verhogen met een maximum van 751.243 EUR door uitgifte van maximum 150.000 nieuwe maatschappelijke aandelen uitsluitend voorbehouden aan het personeel van Tessengerlo Group.

Overeenkomstig artikel 609 van het Wetboek van Vennootschappen zijn de nieuwe maatschappelijke aandelen op naam en onoverdraagbaar gedurende een periode van 5 jaar te tellen dag op dag vanaf het einde van de inschrijvingsperiode.

De uitgifteprijs werd vastgesteld volgens de volgende formule:

$(\text{koers van het aandeel} + \text{koers strip VVPR} - \text{dividend 2011 netto VVPR}) \times 80/100 = \text{uitgifteprijs}$

De koers van het aandeel is de gemiddelde koers van het aandeel volgens de noteringen op NYSE Euronext Brussels gedurende de vier weken voorafgaande aan de week van de Algemene Vergadering van Aandeelhouders die definitief zal beslissen over de jaarrekening afgesloten op 31 december 2011.

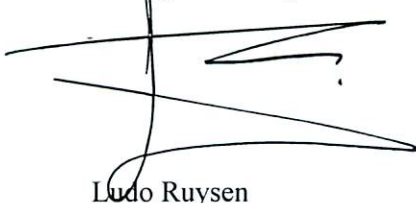
De uitgifteprijs werd aangepast met 80/100sten om voornamelijk met de illiquiditeit rekening te houden.

De uitgifteprijs stemt overeen met een boekhoudkundig pari van 5,008287 EUR en een te bepalen uitgiftepremie.

Wij hebben kennis genomen van het bijzonder verslag van de raad van bestuur en wij hebben de jaarrekening per 31 december 2011 gecontroleerd en wij zijn van oordeel dat de financiële en boekhoudkundige inlichtingen vervat in het bijzonder verslag van de Raad van Bestuur juist zijn en voldoende om de Buitengewone Algemene Vergadering voor te lichten.

Kontich, 28 maart 2012

Klynveld Peat Marwick Goerdeler  
Bedrijfsrevisoren  
Commissaris  
Vertegenwoordigd door



Ludo Ruysen  
Bedrijfsrevisor