

NOT FOR FURTHER RELEASE, PUBLICATION OR DISTRIBUTION, DIRECTLY OR INDIRECTLY, IN WHOLE OR IN PART, IN OR INTO OR FROM THE UNITED STATES OF AMERICA, AUSTRALIA, CANADA, JAPAN, SWITZERLAND, THE UNITED KINGDOM OR ANY OTHER JURISDICTION WHERE TO DO SO WOULD CONSTITUTE A VIOLATION OF THE RELEVANT LAWS OF SUCH JURISDICTION



BELANGRIJKE MEDEDELING

DIT DOCUMENT EN DE INFORMATIE DIE HET BEVAT, WORDEN U VERSTREKT ALS AANDEELHOUDER VAN TESSENDERLO GROUP NV OVEREENKOMSTIG DE VEREISTEN VAN DE BELGISCHE WETGEVING EN ALLEEN IN UW HOEDANIGHEID VAN AANDEELHOUDER VAN DEZE VENNOOTSCHAP MET HET OOG OP DE UITOEFENING VAN UW STEMRECHTEN IN TESSENDERLO GROUP NV EN IN GEEN ENKELE ANDERE HOEDANIGHEID, EN KUNNEN NIET WORDEN GEBRUIKT OF AANGEWEND VOOR ENIG ANDER DOEL OF VOOR ENIGE ANDERE BESLISSING, MET INBEGRIJ VAN EEN INVESTERINGSBESLISSING OM EFFECTEN TE VERWERVEN, TE KOPEN, EROP IN TE SCHRIJVEN, TE VERKOPEN OF TE RUILEN (OF ENIG AANBOD OF HET UITLOKKEN VAN EEN AANBOD OM DAT TE DOEN).

HET AANBOD VAN EFFECTEN IN RUIL VOOR ANDERE EFFECTEN DAT IN DIT DOCUMENT WORDT BESCHREVEN, WORDT NIET GEDAAN IN OF NAAR, EN KAN NIET WORDEN AANVAARD IN OF VANUIT DE VERENIGDE STATEN VAN AMERIKA, AUSTRALIË, CANADA, JAPAN, ZWITSERLAND EN HET VERENIGD KONINKRIJK OF ENIG ANDER RECHTSGEBIED WAAR DIT EEN OVERTREDING VAN DE WETTEN VAN DAT RECHTSGEBIED ZOU UITMAKEN. DIT DOCUMENT VORMT GEEN AANBOD TOT HET VERWERVEN, KOPEN, INSCHRIJVEN OP, VERKOPEN OF RUILEN VAN EFFECTEN (OF HET UITLOKKEN VAN EEN AANBOD TOT HET VERWERVEN, KOPEN, INSCHRIJVEN OP, VERKOPEN OF RUILEN VAN EFFECTEN) IN OF VANUIT DE VERENIGDE STATEN, AUSTRALIË, CANADA, JAPAN, ZWITSERLAND, HET VERENIGD KONINKRIJK OF ENIG ANDER RECHTSGEBIED WAAR DIT EEN OVERTREDING VAN DE WETTEN VAN DAT RECHTSGEBIED ZOU UITMAKEN, EN EEN DERGELIJK AANBOD (OF EEN DERGELIJK VERZOEK) MAG IN EEN DERGELIJK RECHTSGEBIED NIET WORDEN GEDAAN. DE EFFECTEN DIE IN DIT DOCUMENT WORDEN BESPROKEN, ZIJN NIET EN ZULLEN NIET WORDEN GEREgistREERD ONDER "US SECURITIES ACT" VAN 1933, ZOALS NADIEN GEWIJZIGD, OF BIJ ENIGE EFFECTEN REGULERENDE INSTANTIE VAN ENIGE STAAT VAN DE VERENIGDE STATEN, EN MOGEN NIET WORDEN AANGEBODEN OF VERKOCHT IN DE VERENIGDE STATEN ZONDER REGISTRATIE OF EEN TOEPASSELIJKE VRIJSTELLING VAN REGISTRATIE DAARONDER. ER ZAL GEEN OPENBARE AANBIEDING VAN EFFECTEN IN DE VERENIGDE STATEN (PLAATSVINDEN).

DIT DOCUMENT EN DE HIERIN VERVATTE INFORMATIE ZIJN UITSLUITEND VOOR U BESTEMD EN DE PUBLICATIE, VERSPREIDING, VERZENDING, DOORZENDING OF TRANSMISSIE VAN DIT DOCUMENT OF DE HIERIN VERVATTE INFORMATIE AAN EEN ANDERE PERSOON KAN IN STRIJD ZIJN MET DE "US SECURITIES ACT" OF ANDERE TOEPASSELIJKE WETGEVING.

IMPORTANT NOTICE

THIS DOCUMENT AND THE INFORMATION CONTAINED HEREIN IS BEING PROVIDED TO YOU AS SHAREHOLDER OF THE TESSENDERLO GROUP NV IN ACCORDANCE WITH THE REQUIREMENTS OF BELGIAN LAW AND ONLY IN YOUR CAPACITY AS SHAREHOLDER OF THAT COMPANY FOR PURPOSES OF YOUR EXERCISE OF VOTING RIGHTS IN THE TESSENDERLO GROUP NV AND IN NO OTHER CAPACITY AND CANNOT BE USED OR RELIED ON FOR ANY OTHER PURPOSE OR FOR ANY OTHER DECISION INCLUDING ANY INVESTMENT DECISION TO ACQUIRE, PURCHASE, SUBSCRIBE FOR, SELL OR EXCHANGE ANY SECURITIES (OR ANY OFFER OR THE SOLICITATION OF AN OFFER TO DO SO).

THE OFFER OF SECURITIES IN EXCHANGE FOR OTHER SECURITIES DESCRIBED IN THIS DOCUMENT IS NOT BEING MADE IN OR INTO, AND IS NOT CAPABLE OF ACCEPTANCE IN OR FROM, THE UNITED STATES, AUSTRALIA, CANADA, JAPAN, SWITZERLAND AND THE UNITED KINGDOM OR ANY OTHER JURISDICTION WHERE TO DO SO WOULD CONSTITUTE A VIOLATION OF THE LAWS OF SUCH JURISDICTION. THIS DOCUMENT DOES NOT CONSTITUTE THE EXTENSION OF AN OFFER TO ACQUIRE, PURCHASE, SUBSCRIBE FOR, SELL OR EXCHANGE (OR THE SOLICITATION OF AN OFFER TO ACQUIRE, PURCHASE, SUBSCRIBE FOR, SELL OR EXCHANGE) ANY SECURITIES IN OR FROM THE UNITED STATES OF AMERICA, AUSTRALIA, CANADA, JAPAN, SWITZERLAND, THE UNITED KINGDOM OR ANY OTHER JURISDICTION WHERE TO DO SO WOULD CONSTITUTE A VIOLATION OF THE LAWS OF SUCH JURISDICTION AND ANY SUCH OFFER (OR SOLICITATION) MAY NOT BE EXTENDED IN ANY SUCH JURISDICTION. ANY SECURITIES DISCUSSED IN THIS DOCUMENT HAVE NOT BEEN AND WILL NOT BE REGISTERED UNDER THE US SECURITIES ACT OF 1933, AS AMENDED, OR WITH ANY SECURITIES REGULATORY AUTHORITY OF ANY STATE OF THE UNITED STATES, AND MAY NOT BE OFFERED OR SOLD IN THE UNITED STATES ABSENT REGISTRATION OR AN APPLICABLE EXEMPTION FROM REGISTRATION THEREUNDER. THERE WILL BE NO PUBLIC OFFERING OF SECURITIES IN THE UNITED STATES.

NOT FOR FURTHER RELEASE, PUBLICATION OR DISTRIBUTION, DIRECTLY OR INDIRECTLY, IN WHOLE OR IN PART, IN OR INTO OR FROM THE UNITED STATES OF AMERICA, AUSTRALIA, CANADA, JAPAN, SWITZERLAND, THE UNITED KINGDOM OR ANY OTHER JURISDICTION WHERE TO DO SO WOULD CONSTITUTE A VIOLATION OF THE RELEVANT LAWS OF SUCH JURISDICTION



THIS DOCUMENT AND THE INFORMATION CONTAINED HEREIN IS ADDRESSED SOLELY TO YOU AND THE PUBLICATION, DISTRIBUTION, MAILING, FORWARDING OR TRANSMISSION OF THIS DOCUMENT OR THE INFORMATION CONTAINED HEREIN TO ANY OTHER PERSON MAY VIOLATE THE US SECURITIES ACT OR OTHER APPLICABLE LAWS.



**VEELGESTELDE VRAGEN MET BETREKKING TOT DE VOORGESTELDE TRANSACTIE TUSSEN
TESSENDERLO GROUP NV (“TESSENDERLO GROUP” of “VENNOOTSCHAP”) EN PICANOL NV
 (“PICANOL”)**

Algemene vragen

- 1. Kunt u uitleggen wat de belangrijkste beweegredenen zijn voor de transactie en of de gecombineerde groep Tessenderlo Group - Picanol na de transactie een sterkere marktpositie zal hebben? Waarom is de transactie in het belang van de aandeelhouder van Tessenderlo?**

De voorgestelde combinatie Tessenderlo Group - Picanol is vooral ingegeven vanuit een bedrijfsopportuniteitsperspectief. De gecombineerde groep zal kunnen opereren onder één enkele beursnotering met een gecentraliseerd management en één raad van bestuur, wat zou moeten leiden tot een transparantere besluitvorming. Wanneer bijvoorbeeld een bedrijfsopportunity, zoals een overname, wordt overwogen, kan de beslissing worden genomen door de raad van bestuur van één enkele entiteit en hoeft de raad van bestuur niet langer na te gaan of de investering door Picanol of door Tessenderlo Group moet worden gedaan. Dit zou ook moeten leiden tot kostenbesparingen. Bovendien zal de gecombineerde groep ook kostenbesparingen kunnen realiseren wat betreft leveringen (voornamelijk ICT) en financiering. De integratie van beide ondernemingen in één industriële groep zou dus zowel Tessenderlo Group als haar aandeelhouders ten goede komen. Het vermogen van Tessenderlo Group om de verwachte voordelen van de transactie te realiseren hangt uiteraard in grote mate af van de mate waarin de aandeelhouders van Picanol deelnemen aan de transactie en dus van de grootte van de *free float* op het niveau van Picanol na de transactie en van de vraag of er een uitkoopbod volgt en wordt voltooid.

- 2. Heeft Tessenderlo Group een cash optie overwogen voor de overname van de Picanol aandelen?**

Neen, gezien de potentiële tegenwind op de financiële markt die de volgende jaren wordt verwacht, beschouwt de Vennootschap een aandelenruil als de beste optie. De door de Vennootschap gegenereerde cash kan dan worden gebruikt voor nieuwe investeringen en M&A-opportunities, alsook om een stabiel dividendbeleid voor de toekomst te implementeren. In het licht van bovenstaande, heeft de Vennootschap geen schuld- of eigen vermogensfinanciering opties overwogen. Sinds 2014 werkt de Vennootschap zonder belangrijke schuldfinanciering om haar investeringsprojecten te realiseren.

- 3. Waarom zou de combinatie de aantrekkelijkheid van de Vennootschap op de financiële markten vergroten?**

De omvang van de gecombineerde groep, de toegenomen *free float* en de diversificatie van het portfolio zullen de aantrekkelijkheid van de Vennootschap op de financiële markten vergroten. Uit studies van verschillende gerenommeerde financiële instellingen is gebleken dat gediversifieerde groepen met een stabiele referentieaandeelhouder sterkere prestaties hebben gerealiseerd.



4. Kunt u de verwatering van de bestaande aandeelhouders toelichten? Zullen alle aandeelhouders gelijk worden behandeld?

Wij verwijzen naar sectie 4 van het Bijzonder verslag van de raad van bestuur van de Vennootschap overeenkomstig de artikelen 7:179 en 7:197 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen ("WVV") betreffende de kapitaalverhoging door inbreng in natura van Picanol aandelen in de Vennootschap in het kader van het ruilbod, zoals gepubliceerd op de website van de Vennootschap.

Belangenconflicten procedure

5. Kunt u de gevolgde procedure voor het bepalen van de ruilverhouding tussen de partijen uitleggen? Kunt u de rol van de CEO en de CFO uitleggen?

Gezien de referentieaandeelhouders van de Vennootschap (de heer Luc Tack, Artela NV, Symphony Mills NV, Manuco International NV en de heer Patrick Steverlynck) in het kader van de voorgestelde transactie (voorstel aan de algemene vergadering van aandeelhouders om over te gaan tot een inbreng in natura) worden beschouwd als verbonden partijen van de Vennootschap in de zin van de internationale standaarden voor jaarrekeningen goedgekeurd overeenkomstig Verordening (EG) 1606/2002, heeft de raad van bestuur overeenkomstig artikel 7:97 WVV een comité van onafhankelijke bestuurders (het "**Comité**") opgericht om advies uit te brengen over de voorgestelde transactie en het aangaan van het Integratieprotocol. De leden van het Comité hebben de heer Nico Goossens (via Argo Law BV) aangesteld als onafhankelijk deskundige (in de zin van artikel 7:97 WVV) om hen bij te staan bij de juridische beoordeling van de transactie.

De raad van bestuur van de Vennootschap heeft ook KBC Securities NV aangesteld om een waarderingsverslag op te stellen dat een waardering van de Vennootschap, een waardering van Picanol en een voorgestelde ruilverhouding omvat. Hoewel KBC Securities NV werd aangesteld als financieel adviseur door de Vennootschap, heeft zij haar onafhankelijkheid ten aanzien van de partijen en de transactie bevestigd.

Na ontvangst van het verslag van KBC Securities NV heeft het Comité op 7 juli 2022 de raad van bestuur van de Vennootschap geadviseerd over de voorgestelde transactie en het aangaan van het integratieprotocol tussen de Vennootschap, Picanol en hun referentieaandeelhouders (het "**Integratieprotocol**"), dat onder meer de voorwaarden bepaalt waaronder de Vennootschap het vrijwillig openbaar overnamebod op alle aandelen in Picanol zal uitbrengen in ruil voor nieuw uitgegeven aandelen in de Vennootschap (het "**Ruilbod**"), met inbegrip van de ruilverhouding.

Op 25 augustus 2022 publiceerden Picanol en Tessenderlo Group hun halfjaarlijkse verslagen voor de eerste 6 maanden van 2022, alsook een herziene prognose voor het volledige boekjaar 2022. De Vennootschap heeft daarop KBC Securities NV gevraagd om haar waarderingsverslag, met inbegrip van de waardering van de Vennootschap, de waardering van Picanol en de daaruit voortvloeiende ruilverhouding, bij te werken in het licht van die halfjaarlijkse verslagen en een analyse van de langetermijnverwachtingen op basis van de laatste marktontwikkelingen. De herziening resulteerde in een waardevermindering van 0,2 miljoen EUR voor Picanol (exclusief de aandelen in Tessenderlo Group) en een verhoging met 95,6 miljoen EUR voor Tessenderlo Group, wat op zijn beurt resulteerde in een herziening van de ruilverhouding voor het Ruilbod.



In het licht daarvan zijn de partijen bij het Integratieprotocol onderhandelingen aangegaan over een addendum bij het Integratieprotocol waarin onder meer de ruilverhouding zou worden herzien van 2,43 nieuwe aandelen Tessenderlo Group per aandeel Picanol naar 2,36 nieuwe aandelen Tessenderlo Group per aandeel Picanol.

In het kader van de onderhandelingen over het addendum bij het Integratieprotocol, heeft de raad van bestuur van Tessenderlo Group het Comité verzocht een bijkomend advies uit te brengen in toepassing van artikel 7:97 WVV. Het Comité heeft op 6 september 2022 een advies uitgebracht waarin het, onder meer, de herziening van de ruilverhouding naar 2,36 steunt. Het Comité heeft zijn advies onder meer gebaseerd op (i) het ontwerp van het bijzonder verslag van de raad van bestuur van de Vennootschap overeenkomstig artikelen 7:179 en 7:197 WVV over de kapitaalverhoging door inbreng in natura in het kader van het Ruilbod, (ii) het ontwerp van het verslag van de commissaris (KPMG Bedrijfsrevisoren BV) over de kapitaalverhoging door inbreng in natura overeenkomstig artikelen 7:179 en 7:197 WVV, (c) het ontwerp van het prospectus met betrekking tot de transactie, (d) het bijgewerkte waarderingsverslag van KBC Securities NV, samen met de toelichtingen van KBC Securities NV over de wijzigingen ten opzichte van het vorige waarderingsverslag, alsook het advies van KBC Securities NV over de ruilverhouding, (e) de (ontwerp) *legal due diligence*-rapporten met betrekking tot de Vennootschap en Picanol Group, en (f) het ontwerp van het addendum bij het Integratieprotocol.

De CEO en de CFO hebben niet deelgenomen aan de beraadslagingen en de besluitvorming van de raad van bestuur van de Vennootschap over de bovengenoemde beslissingen met betrekking tot de voorgestelde transactie.

6. Zal de referentieaandeelhouder stemmen op de buitengewone algemene vergadering van 18 oktober 2022 die zal beslissen over de goedkeuring van de kapitaalverhoging via een inbreng in natura van de aandelen Picanol in de Vennootschap in het kader van het Ruilbod?

Ja, hetgeen naar Belgisch recht is toegestaan. Bovendien hebben de referentieaandeelhouders (de heer Luc Tack via zijn holdingmaatschappij Oostiep Group BV, en de familie Patrick Steverlynck via hun holdingmaatschappij Manuco International NV) in het Integratieprotocol (zoals gewijzigd) ingestemd met een *hard irrevocable* verbintenis in het kader van het Ruilbod, hetgeen betekent dat zij zich onherroepelijk hebben verbonden om (op voorwaarde dat de ruilverhouding 2,36 bedraagt en de voorwaarden voor het Ruilbod zullen zijn vervuld) alle Picanol aandelen die zij bezitten op het ogenblik van het Ruilbod in te brengen in Tessenderlo Group in ruil voor nieuwe Tessenderlo Group aandelen.

Vragen met betrekking tot de waardering

7. Zal het feit dat de Vlaamse minister van milieu een vergunning heeft verleend voor de bouw van een nieuwe gascentrale in Tessenderlo een impact hebben op de waardering van Tessenderlo Group en dus op de ruilverhouding?

Neen. De investering van Tessenderlo Group in een nieuwe gascentrale blijft onderworpen aan de volgende opschortende voorwaarden: (i) het toekennen aan Tessenderlo Group van de CRM-subsidies, (ii) het verkrijgen van de nodige financiering voor het project en, in voorkomend geval, (iii) het afsluiten van een tollingovereenkomst met een externe partner. Op heden is Tessenderlo Group van mening dat de vervulling van deze opschortende voorwaarden tegen de datum van de buitengewone



algemene vergadering die zal beslissen over het voorgestelde Ruilbod (18 oktober 2022) nog onzeker is.

8. Waarom houdt de waardering van Tessenderlo Group geen rekening met een terminale waarde voor T-Power?

De vereiste om de vergunning in 2028 te hernieuwen en de verwachte wijzigingen in de wetgeving en de vereisten inzake klimaatneutraliteit, maken het onzeker dat de Vennootschap deze installatie kan blijven exploiteren op basis van de huidige technologie en zonder grote investeringen te moeten doen.

9. Waarom werd Picanol alleen gewaardeerd aan de hand van de *discounted cashflow* methode, aangezien deze methode bijzonder gevoelig is voor assumpties inzake groeipercentages en discontovoeten? Waarom werden bovendien de zes meest ongunstige waarderingmethoden uitgesloten?

Het gebruik van historische *multiples* wordt niet beschouwd als een goede methode om beursgenoteerde ondernemingen te waarderen, vooral omdat een waardering de toekomstige *cashflows* en niet de historische resultaten moet weerspiegelen. De BJ22- en BJ23-*multiples* werden niet weerhouden omdat de i) steekproefomvang uit slechts 2 *peers* bestaat, en ii) voor beide *peers* een verschillende groeidynamiek wordt verwacht. Dit resulteert in *multiples* die wij niet representatief achten voor de waarde van Picanol.

10. Om welke reden(en) werden de drie meest gunstige methoden voor de waardering van Tessenderlo Group uitgesloten, met name die welke betrekking hebben op de meest recente jaarlijkse resultaten (2021)?

Het gebruik van historische *multiples* wordt niet beschouwd als een goede methode om beursgenoteerde ondernemingen te waarderen, vooral omdat een waardering de toekomstige *cashflows* moet weerspiegelen in plaats van de historische resultaten.

11. Hoe kan de keuze van een risicovrije rentevoet van 1,36% (gemiddelde van de Duitse obligatierente op 10 jaar van 2012 tot 2022) in het *discounted cashflow* model worden verantwoord in de huidige context van een sterke stijging van de obligatierente (de Duitse obligatierente op 10 jaar overschreed midden september de grens van 1,75%)? Er dient te worden opgemerkt dat deze keuze, die het huidige economische klimaat niet weerspiegelt, rechtstreeks een aanzienlijk hoge waardering van Picanol in de hand werkt, aangezien, ter herinnering, alleen de *discounted cashflow* methode is gebruikt om de onderneming te waarderen.

Bij de waardering is uitgegaan van de cijfers per 30 juni 2022 en dus van de rentevoet op dat moment. Om dezelfde reden zijn de *multiples* op dat tijdstip toegepast. Er kan verwarring bestaan over de gebruikte wording, aangezien de genoemde 1,36% in feite de *spot rate* van Duitse staatsobligaties met een looptijd van 10 jaar is. Dit zal in het prospectus worden verduidelijkt om verwarring te voorkomen. Men mag ook niet vergeten dat Tessenderlo Group over schuldfinanciering beschikt en Picanol niet. Daarom zou een aanpassing van de risicovrije rentevoet in de WACC-berekeningen niet alleen resulteren in hogere eigen vermogenskosten (voor zowel Tessenderlo Group als Picanol), maar ook in een hogere schuldfinancieringskost (alleen voor Tessenderlo Group). Bovendien kan een "update" van



de gebruikte parameters niet op een ad hoc basis gebeuren. De toepassing van de huidige risicovrije rentes in de assumpties, zou ook inhouden dat men zou moeten kijken naar hoe de *peers* handelen in de huidige markten (d.w.z. het actualiseren van de analyse van de *multiples* van vergelijkbare beursgenoteerde ondernemingen).

12. Hoe kunnen we de pessimistische voorspelling van de inkomsten en de REBITDA-marge voor de periode 2023-2031 voor de activiteiten van Tessenderlo Group en een veel optimistischer voorspelling voor de activiteiten van Picanol verklaren?

De in de *discounted cashflow* modellen gebruikte veronderstellingen leiden tot een verwachte inkomstengroei van +18% over de periode 2023 tot 2031 voor Picanol, tegenover +7% voor Tessenderlo.

Tessengerlo Group geniet momenteel van historisch hoge prijzen voor een groot aantal van haar producten en is erin geslaagd de verkoopprijzen te verhogen om de stijging van de grondstofprijzen te compenseren, waardoor het EBITDA-marge % op hetzelfde niveau als de vorige jaren kon worden behouden. Wij verwachten dat de grondstofprijzen zullen dalen, zodat de verkoopprijzen zullen worden aangepast aan de historische niveaus, met behoud van het historische EBITDA-marge %.

Picanol is geconfronteerd met een grote orderportefeuille met, enerzijds prijzen die vastgelegd werden op het ogenblik van de bestelling en, anderzijds, sterk gestegen prijzen voor materialen en onderdelen. Verwacht wordt dat de historische EBITDA-marges zich zullen herstellen, deels wegens prijsverhogingen, de invoering van nieuwe technologieën en deels omdat de materiaalprijzen reeds zijn beginnen te dalen. Voorts dient te worden opgemerkt dat de elektronicabusiness van Picanol snel groeit dankzij de trend om de assemblage van controllers terug naar Europa te verplaatsen.

13. Hoe kan men rechtvaardigen dat Picanol uitsluitend wordt gewaardeerd op basis van een model dat hoofdzakelijk gebaseerd is op prognoses van het management, met alle subjectiviteit van dien, gezien het duidelijke belangenconflict tussen de aandeelhouders van Picanol, in het bijzonder de heer Luc Tack, meerderheidsaandeelhouder van Picanol die indirect 89,47% van het kapitaal in handen heeft, en de minderheidsaandeelhouders van Tessenderlo?

De business plannen die als basis werden gebruikt voor de waarderingen zijn besproken en goedgekeurd door de raad van bestuur van respectievelijk Tessenderlo Group en Picanol, en dus ook door de onafhankelijke bestuurders van beide ondernemingen. Bovendien werden de toepasselijke wettelijke procedures inzake belangenconflicten nageleefd bij het bepalen van de voorgestelde ruilverhouding.

14. De uitstekende halfjaarlijkse resultaten per 30 juni 2022 - de Belgische financiële pers juichte deze publicatie toe: "Tessengerlo maakt zich op om opnieuw een recordjaar te oogsten" - wijzen in de richting van een onderschatting van de toekomstige resultaten van Tessenderlo Group. Ze dwongen de expert ook om de ruilverhouding te herzien (zie persbericht van 7 september 2022). Is het mogelijk Picanol en Tessenderlo Group objectief te waarderen op basis van hun gemiddelde adjusted EBITDA over de laatste 4 jaar (adjusted EBITDA is de belangrijkste indicator die Picanol en Tessenderlo Group gebruiken om hun rentabiliteit te meten)?

Wij zijn het niet eens met de benadering waarbij historische resultaten worden gebruikt als maatstaf voor de waardering van de vennootschappen, aangezien deze historische resultaten geen juist beeld geven van de toekomstperspectieven van beide vennootschappen.



Zoals bekend volgen de resultaten van Picanol de product- en innovatiecycli. De afgelopen jaren heeft het bedrijf hard gewerkt aan de lancering van nieuwe machinetypes, die de techniek van airjet-weven toepassen. Deze innovatie zal Picanol opnieuw in de voorhoede plaatsen van innovatie en efficiëntie in zijn sector, wat een cruciale stimulans vormt voor nieuwe verkopen (aangezien kostenleiderschap essentieel is voor Picanol's klanten in de textielindustrie). Naast vernieuwde omzetgroei, heeft Picanol dankzij voortdurende innovatie keer op keer een duurzame EBITDA-marge kunnen bereiken. Daarom wordt voor de komende jaren een aanzienlijke margeverhoging verwacht.

Zoals meegedeeld in de laatste financiële publicaties met de BJ21- en HJ22-verslagen, heeft Tessenderlo aanzienlijke meevallers gekend door de hoge verkoopprijzen van haar producten.