



Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering van Tessengerlo Group NV over de jaarrekening voor het boekjaar afgesloten op 31 December 2022

In het kader van de wettelijke controle van de jaarrekening van Tessengerlo Group NV (de "Vennootschap"), leggen wij u ons commissarisverslag voor. Dit bevat ons verslag over de jaarrekening voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2022, alsook de overige door wet- en regelgeving gestelde eisen. Dit vormt een geheel en is ondeelbaar.

Wij werden benoemd in onze hoedanigheid van commissaris door de algemene vergadering van 10 mei 2022, overeenkomstig het voorstel van het bestuursorgaan uitgebracht op aanbeveling van het auditcomité en op voordracht van de ondernemingsraad. Ons mandaat loopt af op de datum van de algemene vergadering die beraadslaagt over de jaarrekening afgesloten op 31 december 2024. Wij hebben de wettelijke controle van de jaarrekening van Tessengerlo Group NV uitgevoerd gedurende vier opeenvolgende boekjaren.

Verslag over de jaarrekening

Oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben de wettelijke controle uitgevoerd van de jaarrekening van de Vennootschap over het boekjaar afgesloten op 31 december 2022 opgesteld in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel. Deze jaarrekening omvat de balans op 31 december 2022 alsook de resultatenrekening van het boekjaar afgesloten op die datum evenals de toelichting. Het balanstotaal bedraagt EUR 1.841.839.035 en de resultatenrekening sluit af met een winst van het boekjaar van EUR 340.968.415.

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van het vermogen en de financiële toestand van de Vennootschap per 31 december 2022, alsook van haar resultaten over het boekjaar dat op die datum is afgesloten, in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel.

Basis voor het oordeel zonder voorbehoud

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens de internationale controlestandaarden (ISA's) zoals van toepassing in België. Wij hebben bovendien de door IAASB goedgekeurde internationale controlestandaarden toegepast die van toepassing zijn op de huidige afsluitdatum en nog niet goedgekeurd zijn op nationaal niveau. Onze verantwoordelijkheden op grond van deze standaarden zijn verder beschreven in de sectie "Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de jaarrekening" van ons verslag. Wij hebben alle deontologische vereisten die relevant zijn voor de controle van de jaarrekening in België nageleefd, met inbegrip van deze met betrekking tot de onafhankelijkheid.

Wij hebben van het bestuursorgaan en van de aangestelden van de Vennootschap de voor onze controle vereiste ophelderingen en inlichtingen verkregen.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Kernpunten van de controle

Kernpunten van onze controle betreffen die aangelegenheden die naar ons professioneel oordeel het meest significant waren bij de controle van de jaarrekening van de huidige verslagperiode. Deze aangelegenheden zijn behandeld in de context van onze controle van de jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover, en wij verschaffen geen afzonderlijk oordeel over deze aangelegenheden.

Bijzondere waardevermindering van deelnemingen en vorderingen op dochterondernemingen.

We verwijzen naar VOL-kap 6.4.1, VOL-kap 6.5.1, VOL-kap 6.5.2 en VOL-kap 6.15 van de jaarrekening.

— Omschrijving

De vennootschap bezit zowel op directe als indirecte wijze deelnemingen in en vorderingen op haar dochterondernemingen.

Deelnemingen in dochterondernemingen worden gewaardeerd aan historische kostprijs, tenzij het bestuursorgaan vaststelt dat er een duurzame minderwaarde of ontwaarding bestaat. Vorderingen op verbonden partijen worden opgenomen tegen nominale waarde, tenzij het bestuursorgaan vaststelt dat de inbaarheid ervan onzeker is.

Deelnemingen en vorderingen op haar dochterondernemingen worden jaarlijks beoordeeld op bijzonder waardeverminderingen bij het opstellen van de jaarrekening in overeenstemming met de Belgische boekhoudprincipes.

Het bestuursorgaan heeft de volgende benadering toegepast om te bepalen of deze activa onderhevig zijn aan een bijzondere waardevermindering. De netto boekwaarde van elke deelneming wordt vergeleken met het aandeel in het eigen vermogen aangehouden door de Vennootschap in elke deelneming. Een bijzondere waardevermindering wordt erkend indien de realiseerbare waarde kleiner is dan de boekwaarde. De realiseerbare waarde is bepaald op basis van haar bedrijfswaarde. De ingeschatte bedrijfswaarde is de contante waarde van de toekomstige kasstromen die naar verwachting zullen worden gegenereerd.

Bijzondere waardeverminderingen van deelnemingen in en vorderingen op dochtervennootschappen gerubriceerd als financiële vaste activa en als vorderingen op ten hoogste een jaar zijn een kernpunt van onze controle vanwege:

- De grootte van deze balanspositie (zijnde 70,5 % van de totale activa);
en

- De beoordeling van de bedrijfswaarde vereist talrijke schattingen en beoordelingen van de aangestelden van de Vennootschap, en in het bijzonder de beoordeling van de competitieve, economische en financiële omgeving waarin de dochteronderneming actief is, het vermogen om operationele kasstromen uit strategische plannen te realiseren, het niveau van de vereiste investeringen en de disconterings- en groeipercentages gebruikt bij de berekening van de realiseerbare waarde.

— Onze controlewerkzaamheden

We hebben onder meer volgende controlewerkzaamheden uitgevoerd:

- We hebben de belangrijkste gegevens die door het bestuursorgaan zijn gebruikt, aangesloten met onderliggende stukken in het bijzonder, de netto boekwaarde van de verschillende deelnemingen, de eigenvermogenswaarde van de dochterondernemingen, het eigendomspercentage, de netto boekwaarde van de vorderingen op verbonden partijen en andere financiële informatie met betrekking tot de verschillende verbonden partijen;
- Indien er aanwijzingen waren voor een duurzame waardevermindering, hebben we de belangrijkste assumpties en gegevens (zijnde de gewogen gemiddelde kost van het vermogen, resultaat voor interesten en belastingen en de groeivoeten) die in het door het bestuursorgaan gebruikte waarderingmodel van toekomstige kasstromen worden gebruikt kritisch beoordeeld rekening houdend met onze kennis van de dochteronderneming alsook door inschakeling van onze waarderingsspecialisten met betrekking tot de bepaling van de verdisconteringsvoeten;
- We evalueerden het proces waarmee de kastroomprognoses door het bestuursorgaan werden opgesteld, inclusief het testen van de onderliggende berekeningen en het afstemmen van de prognoses met de laatste door de Raad van Bestuur goedgekeurde financiële doelstellingen;
- Wij hebben de mathematische nauwkeurigheid van de berekeningen van het bestuursorgaan geverifieerd;
- We analyseerden het inschattingsvermogen van de Vennootschap om kasstromen nauwkeurig te voorspellen en beoordeelden de redelijkheid van de huidige voorspellingen door belangrijke aannames te vergelijken met historische resultaten; en
- Verder hebben we sensitiviteitsanalyses uitgevoerd rond de belangrijkste aannames die zijn gebruikt voor het bepalen en het verdisconteren van de kastroomprognoses, in het bijzonder de gewogen gemiddelde kost van het vermogen, resultaat voor interesten en belastingen en de groeivoeten die door de Vennootschap worden gebruikt.

Toelichtingen met betrekking tot het vrijwillig openbaar bod door Tessenderlo Group NV op alle aandelen van Picanol NV



We verwijzen naar toelichting VOL-kap 6.20 "Andere in de toelichting te vermelden inlichtingen" van de jaarrekening.

- Omschrijving

Tessenderlo Group NV en Picanol Group NV hebben op 8 juli 2022 hun voornemen bekendgemaakt om de industriële activiteiten van beide vennootschappen te combineren in één industriële groep. Vanaf 2013 heeft Picanol Group een referentie belang in Tessenderlo Group en vanaf 2019 werd Tessenderlo Group NV integraal geconsolideerd in de jaarrekening van Picanol Group. Op de dag van bekendmaking waren 21.860.003 (50,65%) aandelen van Tessenderlo Group in het bezit van Picanol Group via haar volledige dochteronderneming Verbrugge NV waaraan 62,89 % stemrechten waren verbonden.

De kapitaalverhoging door inbreng in natura van aandelen van de vennootschap Picanol NV binnen het kader van het vrijwillig openbaar ruilbod was goedgekeurd door de buitengewone algemene vergadering die plaatsvond op 18 oktober 2022.

Volgende op deze goedkeuring lanceerde Tessenderlo Group een vrijwillig openbaar ruilbod op alle aandelen van Picanol Group. Meer in het bijzonder kregen alle aandeelhouders van Picanol Group de gelegenheid om hun Picanol Group aandelen om te ruilen in nieuwe aandelen in Tessenderlo Group. De ruilverhouding was 2,36 nieuwe aandelen in Tessenderlo Group per aangeboden aandeel in Picanol Group.

Gedurende de initiële aanvaardingsperiode werden 17.554.604 Picanol Group aandelen werden aangeboden voor het ruilbod. De betaling van de biedprijs, bestaande uit nieuwe aandelen in Tessenderlo Group en een opleg in geld voor de fracties van de nieuwe aandelen vond plaats op 2 januari 2023. Tessenderlo Group gaf 41.428.134 nieuwe aandelen uit op die dag en verhoogde zijn geplaatst kapitaal en uitgiftepremie met 207.579.351 EUR en 1.473.988.607 EUR respectievelijk. De nieuwe aandelen werden genoteerd op Euronext Brussels op 2 januari 2023. Bijgevolg was Tessenderlo Group eigenaar van 97,90 % van de aandelen Picanol Group vanaf 2 januari 2023.

Dit punt werd als een kernpunt van de controle geïdentificeerd omwille van het belang van deze gebeurtenis na balansdatum, de impact ervan op de financiële positie van de Vennootschap en de Groep, de complexiteit van de transactie vanuit boekhoudkundig oogpunt en eveneens wat betreft wettelijke aspecten.

- Onze controlewerkzaamheden omvatten met de assistentie van onze juristen:
 - Het verkrijgen van een begrip van de Transactie door het inspecteren van notulen van het bestuursorgaan en de vergaderingen van de Aandeelhouders en de onderbouwende documenten met betrekking tot de Transactie;
 - Het evalueren van de deskundigheid, objectiviteit en bekwaamheden van de externe juristen en boekhoudexperts aangesteld door het bestuursorgaan;

- Het analyseren van de wettelijke vereisten van de Transactie, het inspecteren van wettelijke documenten en de analyse opgesteld door de externe jurist en het beoordelen van het voldoen van de Transactie met de toepasselijke Wetgeving en Regelgeving;
- Het beoordelen van de gepastheid van de Toelichting zoals in VOL-kap 6.20 van de jaarrekening

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan voor het opstellen van de jaarrekening

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen van de jaarrekening die een getrouw beeld geeft in overeenstemming met het in België van toepassing zijnde boekhoudkundig referentiestelsel, alsook voor de interne beheersing die het bestuursorgaan noodzakelijk acht voor het opstellen van de jaarrekening die geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten.

Bij het opstellen van de jaarrekening is het bestuursorgaan verantwoordelijk voor het inschatten van de mogelijkheid van de Vennootschap om haar continuïteit te handhaven, het toelichten, indien van toepassing, van aangelegenheden die met continuïteit verband houden en het gebruiken van de continuïteitsveronderstelling, tenzij het bestuursorgaan het voornemen heeft om de Vennootschap te liquideren of om de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of geen realistisch alternatief heeft dan dit te doen.

Verantwoordelijkheden van de commissaris voor de controle van de jaarrekening

Onze doelstellingen zijn het verkrijgen van een redelijke mate van zekerheid over de vraag of de jaarrekening als geheel geen afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten en het uitbrengen van een commissarisverslag waarin ons oordeel is opgenomen. Een redelijke mate van zekerheid is een hoog niveau van zekerheid, maar is geen garantie dat een controle die overeenkomstig de ISA's is uitgevoerd altijd een afwijking van materieel belang ontdekt wanneer die bestaat. Afwijkingen kunnen zich voordoen als gevolg van fraude of fouten en worden als van materieel belang beschouwd indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat zij, individueel of gezamenlijk, de economische beslissingen genomen door gebruikers op basis van deze jaarrekening, beïnvloeden.

Bij de uitvoering van onze controle leven wij het wettelijk, reglementair en normatief kader dat van toepassing is op de controle van de jaarrekening in België na. Een wettelijke controle van de jaarrekening biedt evenwel geen zekerheid omtrent de toekomstige levensvatbaarheid van de Vennootschap, noch omtrent de efficiëntie of de doeltreffendheid waarmee het bestuursorgaan de bedrijfsvoering van de Vennootschap ter hand heeft genomen of zal nemen. Onze verantwoordelijkheden inzake de door het bestuursorgaan gehanteerde continuïteitsveronderstelling staan hieronder beschreven.

Als deel van een controle uitgevoerd overeenkomstig de ISA's, passen wij professionele oordeelsvorming toe en handhaven wij een professioneel-kritische

instelling gedurende de controle. We voeren tevens de volgende werkzaamheden uit:

- het identificeren en inschatten van de risico's dat de jaarrekening een afwijking van materieel belang bevat die het gevolg is van fraude of van fouten, het bepalen en uitvoeren van controlewerkzaamheden die op deze risico's inspelen en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel. Het risico van het niet detecteren van een van materieel belang zijnde afwijking is groter indien die afwijking het gevolg is van fraude dan indien zij het gevolg is van fouten, omdat bij fraude sprake kan zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten om transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing;
- het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle, met als doel controlewerkzaamheden op te zetten die in de gegeven omstandigheden geschikt zijn maar die niet zijn gericht op het geven van een oordeel over de effectiviteit van de interne beheersing van de Vennootschap;
- het evalueren van de geschiktheid van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van de door het bestuursorgaan gemaakte schattingen en van de daarop betrekking hebbende toelichtingen;
- het concluderen of de door het bestuursorgaan gehanteerde continuïteitsveronderstelling aanvaardbaar is, en het concluderen, op basis van de verkregen controle-informatie, of er een onzekerheid van materieel belang bestaat met betrekking tot gebeurtenissen of omstandigheden die significante twijfel kunnen doen ontstaan over de mogelijkheid van de Vennootschap om haar continuïteit te handhaven. Indien wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij ertoe gehouden om de aandacht in ons commissarisverslag te vestigen op de daarop betrekking hebbende toelichtingen in de jaarrekening, of, indien deze toelichtingen inadequaat zijn, om ons oordeel aan te passen. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van ons commissarisverslag. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat de Vennootschap haar continuïteit niet langer kan handhaven;
- het evalueren van de algehele presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening, en van de vraag of de jaarrekening de onderliggende transacties en gebeurtenissen weergeeft op een wijze die leidt tot een getrouw beeld.

Wij communiceren met het auditcomité onder meer over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante controlebevindingen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing die wij identificeren gedurende onze controle.

Wij verschaffen aan het auditcomité tevens een verklaring dat wij de relevante deontologische voorschriften over onafhankelijkheid hebben nageleefd, en wij communiceren met hen over alle relaties en andere zaken die redelijkerwijs onze

onafhankelijkheid kunnen beïnvloeden en, waar van toepassing, over de daarmee verband houdende maatregelen om onze onafhankelijkheid te waarborgen.

Uit de aangelegenheden die met het auditcomité zijn gecommuniceerd bepalen wij die zaken die het meest significant waren bij de controle van de jaarrekening van de huidige verslagperiode, en die derhalve de kernpunten van onze controle uitmaken. Wij beschrijven deze aangelegenheden in ons verslag, tenzij het openbaar maken van deze aangelegenheden is verboden door wet- of regelgeving.

Overige door wet- en regelgeving gestelde eisen

Verantwoordelijkheden van het bestuursorgaan

Het bestuursorgaan is verantwoordelijk voor het opstellen en de inhoud van het jaarverslag, de verklaring van niet-financiële informatie gehecht aan het jaarverslag en de andere informatie opgenomen in het jaarrapport, van de documenten die overeenkomstig de wettelijke en reglementaire voorschriften dienen te worden neergelegd, voor het naleven van de wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften die van toepassing zijn op het voeren van de boekhouding, alsook voor het naleven van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen en van de statuten van de Vennootschap.

Verantwoordelijkheden van de commissaris

In het kader van onze opdracht en overeenkomstig de Belgische bijkomende norm bij de in België van toepassing zijnde internationale controlestandaarden (ISA's), is het onze verantwoordelijkheid om, in alle van materieel belang zijnde opzichten, het jaarverslag, de verklaring van niet-financiële informatie gehecht aan het jaarverslag en de andere informatie opgenomen in het jaarrapport, bepaalde documenten die overeenkomstig de wettelijke en reglementaire voorschriften dienen te worden neergelegd, alsook de naleving van bepaalde verplichtingen uit het Wetboek van vennootschappen en verenigingen en van de statuten van de Vennootschap te verifiëren, alsook verslag over deze aangelegenheden uit te brengen.

Aspecten betreffende het jaarverslag en andere informatie opgenomen in het jaarrapport

Na het uitvoeren van specifieke werkzaamheden op het jaarverslag, zijn wij van oordeel dat dit jaarverslag overeenstemt met de jaarrekening voor hetzelfde boekjaar en is opgesteld overeenkomstig de artikelen 3:5 en 3:6 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen.

In de context van onze controle van de jaarrekening zijn wij tevens verantwoordelijk voor het overwegen, in het bijzonder op basis van de kennis verkregen in de controle, of het jaarverslag en de andere informatie opgenomen in het jaarrapport, zijnde:

- het activiteitenverslag en
- het managementverslag



een afwijking van materieel belang bevatten, hetzij informatie die onjuist vermeld is of anderszins misleidend is. In het licht van de werkzaamheden die wij hebben uitgevoerd, hebben wij geen afwijking van materieel belang te melden.

De niet-financiële informatie zoals vereist op grond van artikel 3:6 §4 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, werd opgenomen in het jaarverslag dat deel uitmaakt van sectie "Duurzaamheidsverslag" van het jaarrapport. De Vennootschap heeft zich bij het opstellen van deze niet-financiële informatie gebaseerd op de Global Reporting Initiative ("GRI") referentiemodel. Overeenkomstig artikel 3:75 §1, eerste lid, 6° van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen spreken wij ons niet uit over de vraag of deze niet-financiële informatie is opgesteld in overeenstemming met het vermelde GRI referentiemodel.

Vermelding betreffende de sociale balans

De sociale balans neer te leggen bij de Nationale Bank van België overeenkomstig artikel 3:12 §1 8° van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen, bevat, zowel qua vorm als qua inhoud alle door dit Wetboek voorgeschreven inlichtingen, waaronder deze betreffende de informatie inzake de lonen en de vormingen, en bevat geen van materieel belang zijnde inconsistenties ten aanzien van de informatie waarover wij beschikken in het kader van onze opdracht.

Vermeldingen betreffende de onafhankelijkheid

- Ons bedrijfsrevisorenkantoor en ons netwerk hebben geen opdrachten die onverenigbaar zijn met de wettelijke controle van de jaarrekening verricht, en ons bedrijfsrevisorenkantoor is in de loop van ons mandaat onafhankelijk gebleven tegenover de Vennootschap.
- De honoraria voor de bijkomende opdrachten die verenigbaar zijn met de wettelijke controle van de jaarrekening bedoeld in artikel 3:65 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen werden correct vermeld en uitgesplitst in de toelichting bij de jaarrekening.

Andere vermeldingen

- Onverminderd formele aspecten van ondergeschikt belang, werd de boekhouding gevoerd in overeenstemming met de in België van toepassing zijnde wettelijke en bestuursrechtelijke voorschriften.
- De resultaatverwerking, die aan de algemene vergadering wordt voorgesteld, stemt overeen met de wettelijke en statutaire bepalingen.
- Wij dienen u geen verrichtingen of beslissingen mede te delen die in overtreding met de statuten of het Wetboek van vennootschappen en verenigingen zijn gedaan of genomen.
- Huidig verslag is consistent met onze aanvullende verklaring aan het auditcomité bedoeld in artikel 11 van de verordening (EU) nr. 537/2014.
- Wij hebben de vermogensrechtelijke gevolgen voor de Vennootschap van de beslissing betreffende het belangenconflict zoals beschreven in de besluiten van het bestuursorgaan van respectievelijk 22 maart 2022, 7 juli



*Verslag van de commissaris aan de algemene vergadering van Tessenderlo Group NV
over de jaarrekening voor het boekjaar afgesloten op 31 december 2022*

2022, 6 september 2022 en 20 december 2022 beoordeeld en hebben u hierover niets te melden.

Zaventem, 24 maart 2023

KPMG Bedrijfsrevisoren
Commissaris
vertegenwoordigd door

Joachim Hoebeeck
Bedrijfsrevisor

A large, stylized handwritten signature in blue ink, written over the printed name of Joachim Hoebeeck. The signature is highly cursive and loops around the text.