

FLUXYS NV

Beoordeling van de commissaris
overeenkomstig artikel 524 van het
wetboek van vennootschappen

Beslissing van de raad van bestuur van 30
juni 2008

FLUXYS NV

BEOORDELING VAN DE COMMISSARIS OVEREENKOMSTIG ARTIKEL 524 VAN HET WETBOEK VAN VENNOOTSCHAPPEN BESLISSING VAN DE RAAD VAN BESTUUR VAN 30 JUNI 2008

Aan de raad van bestuur

In het kader van transacties met Distrigas NV, een onderneming van de Suez Groep, hoofdaandeelhouder, is onze beoordeling vereist conform artikel 524 van het wetboek van vennootschappen over de getrouwheid van de gegevens vermeld in het advies van het comité van onafhankelijke bestuurders van 26 juni 2008 en in de notulen van de raad van bestuur van 30 juni 2008. Deze beoordeling zal bij de notulen van deze raad van bestuur worden gevoegd en in het jaarverslag worden opgenomen.

De transacties beogen de overname van de deelneming in Distrigas & Co CVA, gehouden door Distrigas NV (2%) en haar dochteronderneming Transfin NV (98 %) tegen een basisprijs die uit de volgende elementen bestaat:

- €350 miljoen, de nettowaarde van de transitactiviteit (met een prijsaanpassingclausule waardoor de prijs kan worden verhoogd in functie van de evolutie van de regulerende context, de berekeningsmethode van deze prijs werd aan de overeenkomst toegevoegd), plus
- €75 miljoen voor de deelneming van 49% in het partnerschap naar Noors recht '*Partrederiet Bergesen d.y.*' plus
- €4 miljoen voor de deelneming van 10% in Huberator NV, plus
- de thesaurie en de behoeften aan werkkapitaal, geschat op €529 miljoen op basis van de rekeningen op 30 april 2008, een bedrag dat moet worden aangepast bij de overdracht van de aandelen op basis van de balans op 30 juni 2008.

Distrigas NV beschikt bovendien over terugkoopopties aan een bepaalde prijs:

- de aandelen van de onderneming die de indirecte deelneming zal bezitten via het partnerschap '*Partrederiet Bergesen d.y.*' in de LNG-tanker BW Suez Boston, tijdens de 6 maanden die beginnen te lopen na een periode van 3 jaar volgend op de splitsing van Distrigas & Co CVA: deze optie maakt deel uit van een afzonderlijk akkoord tegen een prijs van €70 miljoen
- van de deelneming in Huberator NV in de 6 maanden na de aandelenoverdracht: deze optie maakt deel uit van een afzonderlijk akkoord tegen €4 miljoen.

Fluxys geniet een garantie tot schadeloosstelling van Suez-Tractebel ter waarde van €250 miljoen. Deze garantie waarvoor Suez-Tractebel zich sterk heeft gemaakt voor Publigas, dient om het risico te dekken op een waardering van de transitactiviteiten van Distrigas & Co die eventueel lager zou liggen dan de overeengekomen waarde van €350 miljoen indien de geldigheid van bepaalde transitcontracten niet zou worden erkend. De garantie van Suez-Tractebel betreft ook de fiscale verwerking van de geplande herstructurering van de transitactiviteit door Fluxys NV met de bedoeling de activiteiten en transitcontracten van Distrigas & Co te integreren.

Indien Distrigas NV bovenvermelde optie niet zou uitoefenen, zal Fluxys over de optie beschikken om de deelneming van 49% in het partnerschap naar Noors recht '*Partrederiet Bergesen d.y.*' en de bijhorende financiële instrumenten te verkopen aan Suez-Tractebel NV die zich er onherroepelijk toe verbindt ze te kopen of ze te laten aankopen door een onderneming van zijn groep die Suez-Tractebel of de rechthebbende ervan zou aanduiden, tegen de prijs van €70 miljoen. De verkoopoptie geeft Fluxys NV ook het recht de deelneming die Distrigas & Co nog in Huberator NV zou bezitten vooraf terug te kopen van Distrigas en Co. Deze verkoopoptie van Fluxys NV is vanaf de vervaldatum van de aankoopoptie van Distrigas NV 3 maanden geldig.

In het kader van onze opdracht hebben wij volgende werkzaamheden uitgevoerd:

- a) wij hebben de notulen van de Raad van Bestuur dd 30 juni 2008 bekomen en de conclusie vergeleken met de conclusie opgenomen in het advies van het comité van de onafhankelijke bestuurders ;
- b) wij hebben nagegaan of de financiële gegevens die vermeld staan in het advies van het comité van de onafhankelijke bestuurders en in de notulen van de Raad van Bestuur getrouw zijn weergegeven. Meer in het bijzonder met betrekking tot de transitactiviteiten hebben wij het aangepast en algemeen aanvaard karakter van de berekeningsmethode van de prijsaanpassing beoordeeld.

Op basis van bovenstaande werkzaamheden kunnen wij besluiten:

- voor wat betreft punt a) hierboven, dat de conclusie opgenomen in de notulen van de Raad van Bestuur dd 30 juni 2008 overeenstemt met de conclusie in het advies van het comité van de onafhankelijke bestuurders ;
- voor wat betreft punt b) hierboven, dat de financiële gegevens die vermeld staan in het advies van het comité van de onafhankelijke bestuurders en in de notulen van de Raad van Bestuur getrouw zijn weergegeven. Dit houdt evenwel niet in dat wij de transactiewaarde noch de opportuniteit van de beslissing van de Raad van Bestuur hebben beoordeeld.

Ons verslag kan enkel gebruikt worden in het kader van de hierboven beschreven transacties en kan niet voor andere doeleinden aangewend worden. Dit verslag heeft enkel betrekking tot de gegevens die hierboven werden vermeld en niet tot andere gegevens, van welke aard ook.

Antwerpen, 27 augustus 2008

DELOITTE Bedrijfsrevisoren
BV o.v.v.e. CVBA
Vertegenwoordigd door Jurgen Kesselaers