

VRIJWILLIG EN VOORWAARDELIJK OPENBAAR OVERNAMEBOD IN CONTANTEN

eventueel omgezet in een verplicht openbaar overnamebod

eventueel gevolgd door een vereenvoudigd uitkoopbod

door

GARDEN S.À R.L.

een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid (*société à responsabilité limitée*) naar Luxemburgs recht
15 Bd Friedrich Wilhelm Raiffeisen, 2411 Gasperich Luxemburg, Groothertogdom Luxemburg
ingeschreven in het Handels- en Vennootschapsregister van Luxemburg (*Registre de Commerce et des Sociétés*) onder
nummer B295335
(de **Bieder**)

**OP ALLE AANDELEN DIE NIET REEDS IN HET BEZIT ZIJN VAN DE BIEDER OF MET DE BIEDER
VERBONDEN PERSONEN UITGEGEVEN DOOR**

GREENYARD NV

een naamloze vennootschap naar Belgisch recht
Strijbroek 10, 2860 Sint-Katelijne-Waver, België
ingeschreven in het Belgisch rechtspersonenregister (Antwerpen, afdeling Mechelen) onder nummer 0402.777.157
(**Greenyard of de Doelvennootschap**)



Biedprijs: EUR 7,40 per Aandeel

De Initiële Aanvaardingsperiode vangt aan op 23 juni 2025 (om 9:00 CEST) en eindigt op 14 juli 2025 (om 16:00 CEST)
(inbegrepen).

Aanvaardingsformulieren voor aandeelhouders die gedematerialiseerde Aandelen bezitten, moeten rechtstreeks worden gedeponereerd via de financiële tussenpersoon waar de aandeelhouders hun Aandelen houden. KBC Bank NV zal optreden als Loketinstelling ten aanzien van de financiële tussenpersonen. Het Prospectus en de Aanvaardingsformulieren voor aandeelhouders die gedematerialiseerde Aandelen bezitten, zijn kosteloos verkrijgbaar aan de loketten van de Loketinstelling of telefonisch bij de Loketinstelling op het nummer +32 78 152 153 (KBC Live). Elektronische versies van het Prospectus en het Aanvaardingsformulier voor aandeelhouders die gedematerialiseerde Aandelen bezitten, zijn ook beschikbaar op de volgende websites: www.kbc.be/greenyard alsook op de website van de Doelvennootschap (<https://www.greenyard.group/nl/investor-relations/Dedicated-webpage>).

Financieel adviseur van de Bieder:



Prospectus van 20 juni 2025

Waarschuwing:

Deze versie van het Prospectus is een vertaling van het Engelstalig Prospectus, dat de officiële versie is en door de FSMA werd goedgekeurd.

In overeenstemming met Artikel 21, §1 van de Overnamewet, is de Bieder, vertegenwoordigd door zijn raad van bestuur (*conseil de gérance*) en rekening houdend met de standpunten van Harvest S.à r.l., verantwoordelijk voor de inhoud van het Prospectus en voor de consistentie tussen, enerzijds, de officiële Engelstalige versie, en anderzijds, deze Nederlandstalige vertaling van het Prospectus. In geval van discrepanties tussen de verschillende taalversies van het Prospectus prevaleert de Engelstalige versie. Effectenhouders van Greenyard kunnen zich in het kader van hun contractuele verhouding met de Bieder beroepen op de vertaalde versie van het Prospectus.

Een elektronische versie van het Engelstalig Prospectus, dat werd goedgekeurd door de FSMA, is beschikbaar op de volgende websites: www.kbc.be/greenyard, en op de website van Greenyard (<https://www.greenyard.group/investor-relations/Dedicated-webpage>), en is tevens kosteloos verkrijgbaar aan de loketten van KBC Bank NV (als Loketinstelling) of telefonisch op het nummer +32 78 152 153 (KBC Live).

Inhoudsopgave

SAMENVATTING VAN HET PROSPECTUS.....	6
1. DEFINITIES	21
2. BELANGRIJKE MEDELINGEN	30
2.1. Informatie opgenomen in het Prospectus.....	30
2.2. Beperkingen.....	30
2.3. Toekomstgerichte verklaringen	31
3. ALGEMENE INFORMATIE	32
3.1. Goedkeuring door de FSMA.....	32
3.2. Verantwoordelijkheidsverklaringen.....	32
3.3. Officiële taalversie van het Prospectus en vertalingen	33
3.4. Informatie opgenomen door verwijzing.....	33
3.5. Praktische informatie	34
3.6. Financiële en juridische adviseurs van de Bieder	34
4. INFORMATIE OVER DE BIEDER.....	36
4.1. Beschrijving van de Bieder.....	36
4.1.1. Identificatie van de Bieder.....	36
4.1.2. Voorwerp van de Bieder.....	36
4.1.3. Activiteiten van de Bieder	37
4.1.4. Aandeelhouders- en kapitaalstructuur van de Bieder	37
4.1.5. Bestuursstructuur van de Bieder	42
4.1.6. Commissaris	44
4.1.7. Financiële informatie	44
4.2. Aandelenbezit in de Doelvennootschap.....	45
4.2.1. Rechtstreeks aandeelhouderschap van de Bieder.....	45
4.2.2. Aandelenbezit van Personen Verbonden met de Bieder	45
4.2.3. Aandelenbezit van Personen die in Onderling Overleg Handelen met de Bieder (anders dan Personen Verbonden met de Bieder)	46
4.2.4. Overzicht van recente verwervingen	46
4.3. Personen die in Onderling Overleg Handelen met de Bieder	47
5. INFORMATIE OVER DE DOELVENNOOTSCHAP.....	48
5.1. Identificatie van de Doelvennootschap.....	48
5.2. Voorwerp van de Doelvennootschap	48
5.3. Activiteiten van de Doelvennootschap	49
5.4. Recente ontwikkelingen.....	49
5.5. Aandeelhoudersstructuur van de Doelvennootschap	51
5.6. Kapitaalstructuur van de Doelvennootschap.....	52

5.6.1.	Kapitaal.....	52
5.6.2.	Toegestaan kapitaal.....	52
5.6.3.	Eigen aandelen.....	52
5.6.4.	Andere stemrechtverlenende effecten.....	53
5.6.5.	Aandelenoptieplannen	53
5.7.	Deelnemingen gehouden door de Doelvennootschap.....	54
5.8.	Evolutie van de aandelenkoers op Euronext Brussel.....	54
5.9.	Bestuursstructuur van de Doelvennootschap	55
5.9.1.	Algemeen.....	55
5.9.2.	Raad van bestuur.....	56
5.9.3.	Comités van de raad van bestuur	56
5.9.4.	Uitvoerend management.....	57
5.10.	Financiële informatie	58
6.	HET BOD	59
6.1.	Kenmerken van het Bod	59
6.1.1.	Aard van het Bod.....	59
6.1.2.	Voorwerp van het Bod.....	59
6.1.3.	Voorwaarden van het Bod	60
6.2.	Biedprijs.....	62
6.3.	Rechtvaardiging van de Biedprijs.....	63
6.3.1.	Waarderingsmethoden die gehandhaafd en toegepast zijn om de Biedprijs te rechtvaardigen.....	68
6.3.2.	Analyses en referentiepunten die context bieden voor de Biedprijs.....	76
6.3.3.	Conclusie	79
6.4.	Uitvoering van het Bod.....	80
6.4.1.	Indicatief tijdschema.....	80
6.4.2.	Aanvaardingsperiode	83
6.4.3.	Omzetting van het Bod in een verplicht openbaar overnamebod	83
6.4.4.	Heropening van het Bod	86
6.4.5.	Schrapping van de notering van de Aandelen.....	89
6.4.6.	Recht tot verkoop.....	90
6.5.	Beweegredenen, doelstellingen en intenties van de Bieder	90
6.5.1.	Beweegredenen van de Bieder.....	90
6.5.2.	Doelstellingen van de Bieder	91
6.5.3.	Intenties van de Bieder	91
6.5.4.	Impact van het Bod op de Bieder en haar aandeelhouders	95
6.5.5.	Synergiën	95
6.5.6.	Voordelen van het Bod	95
6.6.	Regelmatigheid en geldigheid van het Bod	96

6.6.1.	Besluit van de Bieder om het Bod uit te brengen	96
6.6.2.	Vereisten van Artikel 3 van het Overnamebesluit	96
6.6.3.	Reglementaire goedkeuring	96
6.7.	Afwijkingen onder de Overnamewet en het Overnamebesluit	97
6.8.	Aanvaarding van het Bod en eigendom van de Aandelen	98
6.8.1.	Aanvaarding van het Bod	98
6.8.2.	Eigendom van de Aandelen	99
6.8.3.	Latere verhoging van de Biedprijs.....	99
6.8.4.	Intrekking van de aanvaarding van het Bod	99
6.9.	Bekendmaking van de resultaten van het Bod	100
6.10.	Datum en modaliteiten van betaling van de Biedprijs	100
6.11.	Tegenbod of hoger bod	101
6.12.	Andere aspecten van het bod	101
6.12.1.	Verslag van de Onafhankelijke Expert	101
6.12.2.	Financiering van het Bod	102
6.12.3.	Memorie van Antwoord.....	102
6.12.4.	Overeenkomsten met een mogelijke impact op het Bod.....	103
6.12.5.	Toepasselijk recht en bevoegde rechtbank	103
7.	FISCALE BEHANDELING VAN HET BOD.....	104
7.1.	Inleidende opmerkingen	104
7.2.	Belasting bij overdracht van de Aandelen	105
7.2.1.	Ingezetten natuurlijke personen	105
7.2.2.	Ingezetten vennootschappen	106
7.2.3.	Ingezetten rechtspersonen.....	107
7.2.4.	Niet-ingezetenen	107
7.3.	Taks op beursverrichtingen.....	108
7.4.	Jaarlijkse taks op effectenrekeningen	108

Samenvatting van het Prospectus

Belangrijke kennisgeving

Deze samenvatting bevat belangrijke informatie uit het Prospectus met betrekking tot het Bod (eventueel gevolgd door een Vereenvoudigd Uitkoopbod). Deze samenvatting dient te worden gelezen als een inleiding op het Prospectus. Zij dient te worden gelezen samen met, en is in haar geheel gekwalificeerd door, de meer gedetailleerde informatie elders in het Prospectus en de documenten waarnaar verwezen wordt of die door middel van verwijzing zijn opgenomen in het Prospectus.

Aandeelhouders van de Doelvennootschap worden uitgenodigd om zelf een oordeel te vormen over de modaliteiten en voorwaarden van het Bod en over de voor- en nadelen die een aanvaarding van het Bod voor hen kunnen inhouden. Elke beslissing om al dan niet het Bod te aanvaarden moet gebaseerd zijn op een zorgvuldige en volledige beoordeling van het Prospectus in zijn geheel.

Niemand kan op grond van deze samenvatting of de vertaling daarvan burgerrechtelijk aansprakelijk worden gesteld, behalve als de inhoud ervan misleidend, onjuist of tegenstrijdig is wanneer ze samen met de andere delen van het Prospectus wordt gelezen.

De termen met een hoofdletter die in deze samenvatting worden gehanteerd en die hierin niet uitdrukkelijk zijn gedefinieerd, hebben de betekenis die daaraan in het Prospectus wordt toegekend.

De Bieder

De Bieder is Garden S.à r.l. (de **Bieder**), een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid (*société à responsabilité limitée*) naar Luxemburgs recht, met zetel te 15 Bd Friedrich Wilhelm Raiffeisen, 2411 Gasperich Luxembourg, Groothertogdom Luxemburg, en ingeschreven in het Handels- en Vennootschapsregister van Luxemburg (*Registre de Commerce et des Sociétés*) onder nummer B295335.

De Bieder is een vehikel opgericht door Food Invest International NV (**Food Invest**), een entiteit die onrechtstreeks gecontroleerd wordt door de heer Hein Deprez. Met het oog op het uitbrengen van het Bod, heeft Food Invest haar aandelen in de Doelvennootschap (met inbegrip van de aandelen in de Doelvennootschap die zij op 24 april 2025 heeft verworven van Deprez Holding NV, De Weide Blik NV en Andreas Fonds Maatschap (entiteiten die onrechtstreeks worden gecontroleerd door de heer Hein Deprez) aan een prijs gelijk aan de Biedprijs) overgedragen aan de Bieder via een verkoop in ruil voor een verkoperslening toegekend door Food Invest, aan een prijs gelijk aan de Biedprijs.

Op de datum van het Prospectus bezit de Bieder in totaal 19.465.811 aandelen in de Doelvennootschap, die 37,79% van het geplaatste kapitaal van de Doelvennootschap vertegenwoordigen.

De Bieder controleert de Doelvennootschap in de zin van Artikel 1:14 van het WVV.

Op de datum van het Prospectus bezit de Doelvennootschap in totaal 2.278.854 eigen aandelen, die 4,42% van het geplaatste kapitaal van de Doelvennootschap vertegenwoordigen. Aangezien de Doelvennootschap een Persoon Verbonden met de Bieder is (rekening houdend met de controle uitgeoefend door de Bieder), zijn deze eigen aandelen niet opgenomen in het Bod.

Bijgevolg bezitten, op de datum van het Prospectus, de Bieder en de Persoon Verbonden met de Bieder (met name de Doelvennootschap) bijgevolg samen 21.744.665 aandelen in de Doelvennootschap (die 42,21% van het geplaatste kapitaal van de Doelvennootschap vertegenwoordigen), die niet in het Bod zijn opgenomen. Het Bod heeft betrekking op de 29.770.778 uitstaande aandelen (de **Aandelen**), die 57,79% van het totale geplaatste kapitaal van de Doelvennootschap vertegenwoordigen.

Op 11 april 2025 hebben Food Invest en de Bieder een overeenkomst van onderling overleg gesloten met Harvest S.à r.l. en Robusta LP, waarbij zij zijn overeengekomen om in onderling overleg te handelen met betrekking tot de Doelvennootschap.

Harvest S.à r.l., een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid (*société à responsabilité limitée*) naar Luxemburgs recht, met zetel te 15 Bd Friedrich Wilhelm Raiffeisen, 2411 Gasperich Luxemburg, Groothertogdom Luxemburg, en ingeschreven in het Handels- en Vennootschapsregister van Luxemburg (*Registre de Commerce et des Sociétés*) onder nummer B295334 (**Harvest**), is een houdsteronderneming die voor 100% de eigendom is van Robusta LP. Robusta LP, een *limited partnership* naar Canadees recht, met zetel te 333 Bay Street, Suite 3400, Toronto, Ontario M5H2S7, Ontario, Canada, en geregistreerd bij het Ministerie van Openbare en Zakelijke Dienstverlening (*Ministry of Public and Business Service Delivery*) in Ontario (Canada) onder nummer 1001125498 (**Robusta**), is een *limited partnership* die wordt gecontroleerd door Solum Partners GP II LP.

Solum Partners GP II LP is een *limited partnership* naar het recht van Delaware, met als principiële plaats van business 211 Congress Street, Suite 200, Boston, MA 02110, Verenigde Staten van Amerika (**Solum Partners**), en maakt deel uit van de Solum Partners groep, een wereldwijde investeringsmanager gespecialiseerd in de voedings- en landbouwindustrie. Het bedrijf hanteert een thematische langetermijnbenadering en werkt samen met marktleiders in de sector om gedifferentieerde bedrijven op te bouwen en uit te breiden die waarde creëren door groei en innovatie.

Op de datum van het Prospectus houdt Harvest geen aandelen in de Doelvennootschap, maar op de Notificatiedatum is Harvest een converteerbare lening aangegaan met de Bieder om het Bod te financieren (de **Converteerbare Lening**). Deze Converteerbare Lening zal worden omgezet in nieuwe aandelen in de Bieder na de Initiële Aanvaardingsperiode (die zullen worden uitgegeven tegen een inschrijvingsprijs gelijk aan de Biedprijs), indien het Bod succesvol is (met name indien aan alle Voorwaarden van het Bod is voldaan of afstand is gedaan na de Initiële Aanvaardingsperiode, zoals zal worden bevestigd door de Bieder in zijn aankondiging van de resultaten van de Initiële Aanvaardingsperiode). Dergelijke omzetting in nieuwe aandelen in de Bieder zal plaatsvinden na elke Aanvaardingsperiode (voor zover van toepassing) in functie van het opgenomen bedrag onder de Converteerbare Lening door de Bieder om de Biedprijs te betalen voor de aandelen die worden aangeboden in het Bod (inclusief kosten en vergoedingen die hiermee verbonden zijn).

Daarnaast hebben Harvest en Food Invest op de Notificatiedatum een optieovereenkomst gesloten, waarbij Harvest een call-optie wordt verleend om van Food Invest te kopen en Food Invest een put-optie om Harvest te verplichten van Food Invest te kopen (elk een **Optie**), alle aandelen in de Bieder die worden gehouden door Food Invest, in ruil voor nieuw uitgegeven aandelen in Harvest aan Food Invest (aan een impliciete waarde per Aandeel in de Doelvennootschap die gelijk is aan de Biedprijs), onder voorbehoud van een succesvol Bod (met name indien aan alle Voorwaarden van het Bod is voldaan of afstand is gedaan na de Initiële Aanvaardingsperiode, zoals zal worden bevestigd door de Bieder in zijn aankondiging van de resultaten van de Initiële Aanvaardingsperiode) (de **Optieovereenkomst**). Na een succesvol Bod, kan elk van de Opties onder de Optieovereenkomst worden uitgeoefend en, als gevolg daarvan, (i) zal Food Invest een deelneming van 38,82% in Harvest verwerven, waarbij de resterende 61,18% zal worden gehouden door Robusta, die wordt gecontroleerd door Solum Partners, en (ii) zal Harvest 100% van de aandelen in de Bieder bezitten.

De Bieder heeft momenteel geen andere materiële activa dan haar participatie in de Doelvennootschap. De Bieder is een houdsteronderneming van de Doelvennootschap in de zin van Artikel 1, §2, 6° van het Overnamebesluit.

De wijziging van controle over de Bieder als gevolg van de omzetting van de Converteerbare Lening en de daaropvolgende toetreding door Harvest tot het kapitaal van de Bieder zal de verplichting voor de Bieder doen ontstaan om een verplicht openbaar overnamebod uit te brengen in overeenstemming met Artikel 51, §1 van het Overnamebesluit (zie hieronder voor meer informatie).

De Doelvennootschap

De Doelvennootschap is Greenyard NV (**Greenyard** of de **Doelvennootschap**), een naamloze vennootschap naar Belgisch recht, met zetel te Strijbroek 10, 2860 Sint-Katelijne-Waver, België en ingeschreven bij de Kruispuntbank van Ondernemingen onder nummer 0402.777.157 (RPR Antwerpen, afdeling Mechelen).

Op de datum van het Prospectus bedraagt het kapitaal van de Doelvennootschap EUR 343.851.771,23 en wordt vertegenwoordigd door 51.515.443 aandelen zonder nominale waarde.

De aandelen zijn toegelaten tot de verhandeling op de gereguleerde markt van Euronext Brussel onder ISIN-code BE0003765790 (handelssymbool: GREEN).

Greenyard is een wereldwijde marktleider in verse, diepgevroren en bereide producten, bestaande uit fruit en groenten, bloemen en planten. Greenyard heeft ongeveer 8.600 werknemers en is actief in 21 landen wereldwijd. De activiteiten van Greenyard zijn onderverdeeld in twee hoofdsegmenten: "Fresh" en "Long Fresh", waarbij de verkoop voornamelijk plaatsvindt in Europa.

Het Fresh segment van Greenyard voorziet retailers van vers fruit en groenten die afkomstig zijn van het wereldwijde telersnetwerk van Greenyard.

Het Long Fresh segment van Greenyard bestaat uit twee divisies: de "Frozen" divisie en de "Prepared" divisie. De Frozen divisie is gespecialiseerd in *pure-plant* diepvriesproducten. De Prepared divisie richt zich op vers geconserveerde groenten en fruit, evenals andere gerelateerde voedingsproducten die gemakkelijk kunnen worden opgeslagen en klaar zijn om te eten.

Het Bod

Aard en doel van het Bod

Het Bod is een vrijwillig en voorwaardelijk openbaar overnamebod in contanten tegen de Biedprijs, uitgebracht overeenkomstig Hoofdstuk II van het Overnamebesluit en onder de voorwaarden en modaliteiten zoals uiteengezet in het Prospectus.

Zoals hierboven vermeld, zal het Bod worden omgezet in een verplicht openbaar overnamebod na de toetreding van Harvest tot het kapitaal van de Bieder tussen de bekendmaking van de resultaten van de Initiële Aanvaardingsperiode en de Initiële Betaaldatum, onder voorwaarde van de vervulling of afstand van alle Voorwaarden na afloop van de Initiële Aanvaardingsperiode. Indien van toepassing, zal een dergelijk verplicht openbaar overnamebod worden uitgebracht door de Bieder tegen dezelfde prijs als de Biedprijs en overeenkomstig de bepalingen van Hoofdstuk III van het Overnamebesluit.

Het Bod heeft betrekking op alle aandelen uitgegeven door de Doelvennootschap en die nog niet aangehouden worden door de Bieder en de Persoon Verbonden met de Bieder (met name de Doelvennootschap die 2.278.854 eigen aandelen bezit) op de datum van het Prospectus.

Bijgevolg heeft het Bod op de datum van het Prospectus betrekking op 29.770.778 Aandelen, die 57,79% vertegenwoordigen van het totale geplaatste kapitaal van de Doelvennootschap.

Alychlo NV, Sujajo Investments SA, Joris Ide, Agri Investment Fund BV, en de Good Company maatschap en Ooms Beheer privaat beleggingsfonds (met name Marc Ooms via familieholdings), die samen 15.476.582 Aandelen of 51,99% van de Aandelen vertegenwoordigen die onderworpen zijn aan het Bod, zijn een inbrengverbintenis aangegaan (onder voorbehoud van het uitblijven van een geldig tegenbod) om hun Aandelen aan te bieden in het Bod tegen de Biedprijs.

De Doelvennootschap heeft geen andere effecten uitgegeven die stemrecht geven of toegang geven tot stemrecht, of rechten die hun houders toelaten om nieuw uitgegeven aandelen van de Doelvennootschap te verwerven.

De Doelvennootschap heeft verschillende lange termijn aandelenoptieplannen aangenomen. De aandelenopties die in het kader van dergelijke plannen zijn toegekend, maken geen deel uit van het Bod, aangezien de verplichtingen van de Doelvennootschap onder deze effecten gedekt zijn door eigen aandelen, en geen van deze effecten de uitgifte van nieuwe aandelen in de Doelvennootschap noodzakelijk maken of tot gevolg hebben. Op de datum van dit Prospectus is een totaal van 682.500 uitoefenbare aandelenopties "*in-the-money*" en definitief verworven.

Indien aandelen onder de aandelenoptieplannen geleverd worden in overeenstemming met hun voorwaarden, resulterend in een daling van het aantal eigen aandelen aangehouden door de Doelvennootschap, zal het Bod zich uitbreiden tot de aldus geleverde aandelen. Bijgevolg, indien alle voormelde 682.500 aandelenopties die "*in-the-money*" zijn geldig uitgeoefend worden voor het einde van de Biedperiode, zal het Bod zich uitstrekken tot de 682.500 aandelen die bij dergelijke uitoefening geleverd worden. In dat geval zou het Bod betrekking hebben op een totaal van 30.453.278 aandelen, die 59,11% vertegenwoordigen van het totale geplaatste kapitaal van de Doelvennootschap.

Aangezien het Bod wordt uitgebracht door een entiteit die de Doelvennootschap reeds controleert in de zin van Artikel 1:14 van het WVV, werd Degroef Petercam Corporate Finance SA aangesteld door de onafhankelijke bestuurders van de Doelvennootschap als Onafhankelijk Expert om een waarderingsverslag op te stellen overeenkomstig Artikel 23 van het Overnamebesluit. Het verslag is aangehecht aan het Prospectus als Annex 2.

De Bieder heeft de intentie om een vereenvoudigd uitkoopbod uit te brengen op grond van Artikel 7:82, § 1 van het WVV en Artikelen 42 en 43 van het Overnamebesluit, indien de Bieder, samen met de Personen Verbonden met de Bieder en Personen die in Onderling Overleg Handelen met de Bieder, ten minste 95% van het kapitaal van de Doelvennootschap houdt als gevolg van het Bod (het **Vereenvoudigd Uitkoopbod**). Indien deze drempel van 95% wordt bereikt als gevolg van het Bod, volgt daar mathematisch uit dat de Bieder, samen met de Persoon Verbonden met de Bieder en Personen die in Onderling Overleg Handelen met de Bieder, eveneens zal hebben voldaan aan de 90% "succes" voorwaarde voor een Vereenvoudigd Uitkoopbod (met name de vereiste dat de Bieder, samen met de Personen Verbonden met de Bieder en Personen die in Onderling Overleg Handelen met de Bieder, ten minste 90% van de aandelen die het voorwerp uitmaken van het Bod, heeft verworven als gevolg van het Bod). In een dergelijk geval zal derhalve automatisch worden voldaan aan de 90% "succes" voorwaarde voor een Vereenvoudigd Uitkoopbod, zodat deze voorwaarde voor het Bod praktisch gezien zonder relevantie is.

Voorwaarden van het Bod

Het Bod is onderworpen aan de volgende voorwaarden:

- (a) als gevolg van het Bod, bezit de Bieder, samen met de Personen Verbonden met de Bieder, gezamenlijk ten minste 95% van de aandelen in de Doelvennootschap (de **Aanvaardingsdrempelvoorwaarde**);
- (b) de volgende mededingingsautoriteiten nemen een fase I (of een lokaal equivalent) beslissing die de Transactie toelaat onder de relevante mededingingswetten zonder voorwaarden of verplichtingen op te leggen:
 - (i) Oostenrijk;
 - (ii) Tsjechië;

- (iii) Duitsland;
- (iv) Polen;
- (v) Zuid-Afrika;
- (vi) het Verenigd Koninkrijk, tenzij, onmiddellijk voorafgaand aan de bekendmaking van de resultaten van de Initiële Aanvaardingsperiode, de *UK Competition and Markets Authority* geen onderzoek is begonnen op grond van Deel 3 van de *Enterprise Act 2022* met betrekking tot de Transactie; en
- (vii) de Europese Commissie op grond van Verordening (EG) nr. 139/2004 van de Raad betreffende de controle op concentraties van ondernemingen, indien een verwijzingsverzoek naar de Europese Commissie is ingediend krachtens artikel 22 van de Verordening en is aanvaard door de Europese Commissie, in welk geval elk van Oostenrijk, Tsjechië, Duitsland en Polen uit deze sectie wordt geschrapt indien zij het verzoek hebben ingediend of zich bij het verzoek hebben aangesloten;

Op de datum van dit Prospectus heeft de Transactie goedkeuring verkregen van de nationale mededingingsautoriteiten in Oostenrijk, Tsjechië, Duitsland, Polen en Zuid-Afrika. Daarnaast heeft de *UK Competition and Markets Authority* bevestigd dat het geen bijkomende informatie vereist in verband met de Transactie. Dienovereenkomstig worden de Voorwaarden uiteengezet in sub paragrafen (b)(i) tot en met (vi) als vervuld beschouwd. Op de datum van dit Prospectus is geen verwijzingsverzoek naar de Europese Commissie ingediend, zoals naar verwezen wordt in sub paragraaf (vii).

- (c) de Europese Commissie concludeert dat er onvoldoende aanwijzingen zijn om een diepgaand onderzoek in te stellen en sluit het voorlopige onderzoek met betrekking tot de Transactie af op grond van artikel 25, lid 1, *juncto* artikel 10, lid 4, van de Verordening (EU) 2022/2560 van het Europees Parlement en de Raad van 14 december 2022 betreffende buitenlandse subsidies die de interne markt verstoren;

Op de datum van dit Prospectus is de procedure inzake de buitenlandse subsidies bij de Europese Commissie (en daardoor de Voorwaarde uiteengezet in deze sub paragraaf (c)) nog in behandeling.

- (d) de volgende nationale autoriteiten die verantwoordelijk zijn voor de goedkeuring van buitenlandse investeringen nemen na een initiële of voorafgaande beoordelingsfase een beslissing die de Transactie toelaat onder de relevante wetten op het algemeen belang, buitenlandse investeringen of nationale veiligheid zonder voorwaarden of verplichtingen op te leggen:
 - (i) Oostenrijk;
 - (ii) België;
 - (iii) Frankrijk; en
 - (iv) Italië; en

Op de datum van dit Prospectus heeft de Transactie goedkeuring verkregen van de nationale autoriteit die verantwoordelijk is voor de goedkeuring van buitenlandse investeringen in Oostenrijk, België en Italië. Dienovereenkomstig worden de Voorwaarden uiteengezet in sub

paragrafen (d)(i), (ii) en (iv) als vervuld beschouwd. De procedure inzake de goedkeuring van buitenlandse investeringen in Frankrijk is momenteel nog in behandeling.

- (e) vanaf 24 april 2025, zijnde de datum van de notificatie van het Bod aan de FSMA in overeenstemming met Artikel 5 van het Overnamebesluit (de **Notificatiedatum**), en gedurende de periode voorafgaand aan de datum waarop de resultaten van de Initiële Aanvaardingsperiode van het Bod bekend worden gemaakt:
- (i) de slotkoers van de BEL-20 index (ISIN: BE0389555039) niet is gedaald met 15% of meer ten opzichte van de slotkoers van de BEL-20 index op de werkdag voorafgaand aan de Notificatiedatum (d.w.z. de BEL-20 index is niet lager dan 3.643,34 punten) (de **BEL-20 Drempel**); en/of
 - (ii) er zich geen feiten, gebeurtenissen of omstandigheden (met inbegrip van gevallen van overmacht) hebben voorgedaan die resulteren in of waarvan redelijkerwijs verwacht kan worden dat ze resulteren in (in voorkomend geval, zoals bevestigd door een onafhankelijke expert), alleen of gezamenlijk, een negatief effect van meer dan EUR 18,65 miljoen (zijnde 10% van de aangepaste EBITDA van de Doelvennootschap voor het jaar 2023-2024, zoals gedefinieerd in het jaarverslag voor het boekjaar eindigend op 31 maart 2024) op de EBITDA van de Doelvennootschap voor het jaar 2025-2026.

Indien de Bieder het Bod niet intrekt op een moment dat de slotkoers van de BEL-20 index onder de BEL-20 Drempel is gedaald, en een dergelijke relevante slotkoers vervolgens weer boven de relevante BEL-20 Drempel stijgt, zal de Bieder zich niet langer kunnen beroepen op deze eerdere en tijdelijke daling van een dergelijke slotkoers. De eventuele beslissing van de Bieder om het Bod te handhaven gedurende een periode waarin de slotkoers van de BEL-20 index tijdelijk onder de betreffende BEL-20 Drempel is gedaald, doet geen afbreuk aan het recht van de Bieder om zich op deze voorwaarde te beroepen en het Bod in te trekken indien de slotkoers van de BEL-20 index, na een heropleving, vervolgens opnieuw onder de relevante BEL-20-drempel daalt.

De Bieder kan het Bod intrekken indien niet is voldaan aan één van de opschortende voorwaarden zoals beschreven in bovenstaande paragrafen (a) tot en met (e) (gezamenlijk, de **Voorwaarden**). Deze voorwaarden zijn bepaald in het uitsluitend voordeel van de Bieder, die zich het recht voorbehoudt om geheel of gedeeltelijk afstand te doen van deze voorwaarden.

Indien aan enige van de Voorwaarden niet voldaan is, zal de Bieder zijn beslissing om al dan niet afstand te doen van deze Voorwaarde (of deze Voorwaarden) bekendmaken uiterlijk op het moment van de bekendmaking van de resultaten van de Initiële Aanvaardingsperiode, door middel van een persbericht dat tevens beschikbaar zal worden gesteld op de volgende websites: www.kbc.be/greenyard, op de website van de Doelvennootschap (<https://www.greenyard.group/nl/investor-relations/Dedicated-webpage>).

Biedprijs en rechtvaardiging van de Biedprijs

De Bieder biedt een prijs van EUR 7,40 in contanten per Aandeel.

De Biedprijs is in de eerste plaats het resultaat van onderhandelingen tussen de familie Deprez en de Solum Partners groep. Op de datum van het Prospectus bezit de Bieder in totaal 19.465.811 aandelen in de Doelvennootschap, die 37,79% van het geplaatste kapitaal de Doelvennootschap vertegenwoordigen.

De Biedprijs werd verder gevalideerd aangezien zes belangrijke aandeelhouders van de Doelvennootschap (met name Alychlo NV, Sujajo Investments SA, Joris Ide, Agri Investment Fund BV, en de Good Company maatschap en Ooms Beheer privaat beleggingsfonds (met name Marc Ooms via familieholdings)), die samen 15.476.582 Aandelen of 51,99% van de Aandelen vertegenwoordigen die het voorwerp uitmaken van het Bod, een inbrengverbintenis zijn aangegaan (onder voorbehoud van het uitblijven van een geldig tegenbod) om hun Aandelen aan te bieden in het Bod tegen de Biedprijs.

De Bieder heeft verder een multi-criteria waarderingsanalyse uitgevoerd om de Biedprijs te bepalen. Daarnaast heeft de Bieder verschillende referentiepunten beoordeeld die context geven aan het Bod. Als conclusie, na beoordeling van de waarderingsmethodologie en de verschillende referentiepunten, is de Bieder ervan overtuigd dat de Biedprijs een substantieel aantrekkelijk bod vertegenwoordigt voor de aandeelhouders van de Doelvennootschap aangezien:

Gebaseerd op een DCF-waarderingsmethode (primaire waarderingsmethode):

- Het Bod ligt binnen de Discounted Cash Flow (**DCF**) waarderingsmethodevork van EUR 5,27 tot EUR 8,44 (bij toepassing van een WACC vork tussen 8,76% - 9,76% en een perpetuele groeivoetvork van 0,50% - 1,50%) gebaseerd op het Business Plan (met een middelpunt van EUR 6,67). Een aanzienlijk deel van de waarde van de DCF-waarderingsmethode zit in de eindwaarde.

Gebaseerd op een analyse van multiples van vergelijkbare beursgenoteerde bedrijven (secundaire waarderingsmethode):

- Het Bod vertegenwoordigt een Enterprise Value / FY24/25A EBIT-multiple van 13,0x, wat resulteert in een premie van 22,6% ten opzichte van de mediaan van verhandelbare vergelijkingsbedrijven van 10,6x. Het toepassen van een gevoeligheidsanalyse op de mediaan EV/EBIT-multiples (van -0,5x tot +0,5x) resulteert in een prijsvork voor de intrinsieke waarde per aandeel van EUR 3,55 tot EUR 4,88 (met een middelpunt van EUR 4,21);
- Het Bod vertegenwoordigt een Enterprise Value / FY25/26E EBIT van 9,9x, wat resulteert in een premie van 1,5% ten opzichte van de mediaan van verhandelbare vergelijkingsbedrijven van 9,8x. Het toepassen van een gevoeligheidsanalyse op de mediaan EV/EBIT-multiples (van -0,5x tot +0,5x) resulteert in een prijsvork voor de intrinsieke waarde per aandeel van EUR 6,28 tot EUR 8,02 (met een middelpunt van EUR 7,15);
- Het Bod vertegenwoordigt een Enterprise Value / FY26/27E EBIT van 9,3x, wat resulteert in een premie van 1,8% ten opzichte van de mediaan van verhandelbare vergelijkingsbedrijven van 9,1x. Het toepassen van een gevoeligheidsanalyse op de mediaan EV/EBIT-multiples (van -0,5x tot +0,5x) resulteert in een prijsvork voor de intrinsieke waarde per aandeel van EUR 6,17 tot EUR 8,03 (met een middelpunt van EUR 7,10).

Gebaseerd op analyses en referentiepunten die context bieden voor de Biedprijs:

- Het Bod vertegenwoordigt een aanzienlijke premie van 37,0% ten opzichte van de Aandelenprijs bij Schorsing van EUR 5,40. Het Bod vertegenwoordigt ook een premie van respectievelijk 44,7%, 45,5%, 39,4% en 30,6% ten opzichte van de VWAP over respectievelijk één maand, drie maanden, zes maanden en twaalf maanden;
- Het Bod vertegenwoordigt een premie van 17,5% ten opzichte van de mediane richtkoers van de analisten/brokers van EUR 6,30 per Aandeel.
- Het Bod vertegenwoordigt een korting van 16,0% op de netto vermogenswaarde op 31 maart 2025 van EUR 8,81 per Aandeel.

De Bieder beschouwt de analyse van voorgaande transacties niet als relevant en betrouwbaar voor de bepaling van de Biedprijs. Het aantal vergelijkbare voorgaande transacties met beschikbare multiples alsook de onderliggende financiële gegevens van de doelvennootschappen zijn zeer beperkt. Bovendien versterkt de belangrijke invloed van de specifieke behandeling van Factoring en IFRS 16 leaseverplichtingen in de waardering van de Doelvennootschap de redenering om niet voor deze waarderingsmethode te kiezen.

De onderstaande tabel geeft een overzicht van de impliciete waarden per Aandeel, op basis van de waarderingsmethode en verschillende referentiepunten.

Tabel: Samenvatting van de impliciete waarden per aandeel volgens de waarderingsmethode en verschillende referentiepunten

VALUATION METHODOLOGY				IMPLIED SHARE PRICE (EUR)	OFFER PRICE PREMIUM / (DISCOUNT)		
					MIN	MID	MAX
VALUATION METHODOLOGIES	Primary	DCF	PGR 0.50% - 1.50%	6.04 7.37	22.6%	11.0%	0.3%
			WACC: 8.8% - 9.8%	5.82 7.62	27.1%	11.0%	(2.9%)
			PGR 0.50% - 1.50% & WACC 8.8% - 9.8% COMBINED	5.27 8.44	40.4%	11.0%	(12.3%)
	Secondary	TRADING MULTIPLES	POST-IFRS 16 EV EBIT FY24/25A	3.55 4.88	108.6%	75.6%	51.6%
			POST-IFRS 16 EV EBIT FY25/26E	6.28 8.02	17.8%	3.5%	(7.7%)
			POST-IFRS 16 EV EBIT FY26/27E	6.17 8.03	19.9%	4.2%	(7.9%)
REFERENCE POINTS	MARKET VALUATION	SPOT (EUR as at 1-April-2025)	5.40			37.0%	
		VWAP L1M (EUR)	5.11			44.7%	
		VWAP L3M (EUR)	5.09			45.5%	
		VWAP L6M (EUR)	5.31			39.4%	
		VWAP L12M (EUR)	5.67			30.6%	
	BROKERS' TARGET PRICES	MIN - MAX (recommendation target price of 6 brokers)	5.40 7.50	37.0%	17.5%	(1.3%)	
	NAV	NET ASSET VALUE PER SHARE (EUR as at 31-March-2025)		8.81		(16.0%)	
				EUR 7.40 Offer Price			

In overeenstemming met Artikel 20 en volgende van het Overnamebesluit heeft Degroof Petercam Corporate Finance SA, in haar hoedanigheid van Onafhankelijk Expert, ook haar eigen waardering uitgevoerd op de Biedprijs en heeft zij de waardering van de Bieder geanalyseerd. Het Verslag van de Onafhankelijke Expert is aangehecht aan het Prospectus als Annex 2. In zijn waarderingsoverzicht komt de Onafhankelijke Expert tot een waarderingsvork van EUR 6,51 tot EUR 7,89 per Aandeel op basis van multi-criteria methodologieën.

Initiële periode van aanvaarding - Indicatief tijdschema

De Initiële Aanvaardingsperiode vangt aan op 23 juni 2025 (om 9:00 CEST) en eindigt op 14 juli 2025 (om 16:00 CEST).

Indicatief tijdschema

Gebeurtenis	(Voorziene) Datum
Aankondiging van het voornemen van de Bieder om het Bod uit te brengen (in overeenstemming met Artikel 8 van het Overnamebesluit)	11 april 2025
Formele kennisgeving van het Bod bij de FSMA (in overeenstemming met artikel 5 van het Overnamebesluit)	24 april 2025
Bekendmaking van de kennisgeving van het Bod door de FSMA (in overeenstemming met Artikel 7 van het Overnamebesluit)	25 april 2025
Goedkeuring van het Prospectus door de FSMA	20 juni 2025
Goedkeuring van de Memorie van Antwoord door de FSMA	20 juni 2025
Bekendmaking van het Prospectus	20 juni 2025 (na handelsuren)
Bekendmaking van de Memorie van Antwoord	20 juni 2025 (na handelsuren)
Opening van de Initiële Aanvaardingsperiode	23 juni 2025
Sluiting van de Initiële Aanvaardingsperiode	14 juli 2025
Bekendmaking van de resultaten van de Initiële Aanvaardingsperiode en bevestiging door de Bieder of aan de Voorwaarden van het Bod is voldaan (en, indien niet, of de Bieder al dan niet afstand doet van de Voorwaarden)	22 juli 2025
Indien aan alle Voorwaarden van het Bod is voldaan of door de Bieder afstand is gedaan, (i) omzetting door Harvest van (een deel van) haar Converteerbare Lening in kapitaal van de Bieder, en (ii) uitoefening van een Optie onder de Optieovereenkomst	23 juli 2025 (ten laatste)
Opening van de (eerste) Volgende Aanvaardingsperiode: (a) Indien na afloop van de Initiële Aanvaardingsperiode, de Bieder, samen met de Personen Verbonden met de Bieder en Personen die in Onderling Overleg Handelen met de Bieder, ten minste 95% van de aandelen in de Doelvennootschap aanhoudt en aan alle (andere) Voorwaarden is voldaan of afstand van is gedaan, zal het Bod worden heropend als een verplicht openbaar overnamebod met het effect van een Vereenvoudigd Uitkoopbod. (b) Indien na afloop van de Initiële Aanvaardingsperiode, de Bieder, samen met de Personen Verbonden met de Bieder, minstens 90% maar, samen met de Personen Verbonden met de Bieder en Personen die in Onderling Overleg Handelen met de Bieder, minder dan 95% van de aandelen in de Doelvennootschap aanhoudt en indien de Bieder	24 juli 2025

Gebeurtenis	(Voorziene) Datum
afstand heeft gedaan van de Aanvaardingsdrempelvoorwaarde (en, indien van toepassing, enige andere Voorwaarde(n) waaraan niet is voldaan), zal het Bod verplicht heropend worden als een verplicht openbaar overnamebod.	
(c) Indien na afloop van de Initiële Aanvaardingsperiode de Bieder, samen met de Personen Verbonden met de Bieder, minder dan 90% van de aandelen in de Doelvennootschap aanhoudt en indien de Bieder afstand heeft gedaan van de Aanvaardingsdrempelvoorwaarde (en, indien van toepassing, enige andere Voorwaarde(n) die niet vervuld zijn), zal het Bod heropend worden als een verplicht openbaar overnamebod.	
Initiële Betaaldatum	5 augustus 2025 (ten laatste)
Sluiting van de (eerste) Volgende Aanvaardingsperiode van het Bod of het Vereenvoudigd Uitkoopbod (al naar gelang het geval)	13 augustus 2025
Bekendmaking van de resultaten van de (eerste) Volgende Aanvaardingsperiode van het Bod of het Vereenvoudigd Uitkoopbod (al naar gelang het geval)	18 augustus 2025
Indien het Bod niet werd heropend met het effect van een Vereenvoudigd Uitkoopbod na het einde van de Initiële Aanvaardingsperiode, opening van de (tweede) Volgende Aanvaardingsperiode:	19 augustus 2025
(a) Indien de Bieder, samen met de Personen Verbonden met de Bieder en Personen die in Onderling Overleg Handelen met de Bieder, na afloop en als gevolg van de (eerste) Volgende Aanvaardingsperiode ten minste 95% van de aandelen in de Doelvennootschap houdt, zal het Bod worden heropend als een Vereenvoudigd Uitkoopbod.	
(b) Indien na afloop en als gevolg van de (eerste) Volgende Aanvaardingsperiode, de Bieder, samen met de Personen Verbonden met de Bieder, ten minste 90% maar, samen met de Personen Verbonden met de Bieder en Personen die in Onderling Overleg Handelen met de Bieder, minder dan 95% van de aandelen in de Doelvennootschap houdt, zal het Bod verplicht heropend worden. ¹	
Volgende Betaaldatum voor de heropening van het Bod of het Vereenvoudigd Uitkoopbod (al naargelang het geval) tijdens de (eerste) Volgende Aanvaardingsperiode	1 september 2025 (ten laatste)

¹ Indien, na de verplichte heropening van de (eerste) Volgende Aanvaardingsperiode, de Bieder, samen met de Personen Verbonden met de Bieder, ten minste 90% maar, samen met de Personen Verbonden met de Bieder en Personen die in Onderling Overleg Handelen met de Bieder, nog steeds minder van 95% van alle aandelen van de Doelvennootschap aan het einde van de (eerste) Volgende Aanvaardingsperiode houdt, behoudt de Bieder zich het recht voor om vrijwillig het Bod, naar zijn discretie, te heropenen voor een (tweede) Volgende Aanvaardingsperiode.

Gebeurtenis	(Voorziene) Datum
Sluiting van de (tweede) Volgende Aanvaardingsperiode van het Bod of het Vereenvoudigd Uitkoopbod (al naargelang het geval)	8 september 2025
Bekendmaking van de resultaten van de (tweede) Volgende Aanvaardingsperiode van het Bod of het Vereenvoudigd Uitkoopbod (indien van toepassing)	10 september 2025
Indien (i) het Bod niet werd heropend als (of met het effect van) een Vereenvoudigd Uitkoopbod na het einde van de (eerste) Volgende Aanvaardingsperiode en (ii) de Bieder, samen met de Personen Verbonden met de Bieder en Personen die in Onderling Overleg Handelen met de Bieder, na afloop van de (tweede) Volgende Aanvaardingsperiode ten minste 95% van de aandelen in de Doelvennootschap houdt, zal het Bod worden heropend als een Vereenvoudigd Uitkoopbod tijdens een (derde) Volgende Aanvaardingsperiode.	11 september 2025
Volgende Betaaldatum voor de heropening van het Bod of het Vereenvoudigd Uitkoopbod (al naargelang het geval) tijdens de (tweede) Volgende Aanvaardingsperiode	24 september 2025
Sluiting van de (derde) Volgende Aanvaardingsperiode van het Vereenvoudigd Uitkoopbod	1 oktober 2025
Bekendmaking van de resultaten van de (derde) Volgende Aanvaardingsperiode van het Vereenvoudigd Uitkoopbod	3 oktober 2025
Volgende Betaaldatum voor de heropening van het Vereenvoudigd Uitkoopbod (al naargelang het geval) tijdens het (derde) Volgende Aanvaardingsperiode	17 oktober 2025 (ten laatste)
Schrapping van de notering van de aandelen die zijn toegelaten tot de verhandeling op de gereguleerde markt van Euronext Brussel onder ISIN-code BE0003765790 (handelssymbool: GREEN)	13 augustus 2025, 8 september 2025, of 1 oktober 2025 (afhankelijk van timing van het Vereenvoudigd Uitkoopbod, voor zover van toepassing)

Indien een van de data vermeld in het tijdschema wordt gewijzigd, zullen de Aandeelhouders op de hoogte worden gebracht van deze wijziging(en) via een persbericht dat tevens beschikbaar zal worden gesteld op de volgende websites: www.kbc.be/greenyard en op de website van de Doelvennootschap (<https://www.greenyard.group/nl/investor-relations/Dedicated-webpage>).

Beweegredenen van de Bieder

De Bieder, die op de datum van dit Prospectus volledig in het bezit is van Food Invest (een entiteit die indirect wordt gecontroleerd door Hein Deprez), handelt in onderling overleg met Harvest, Robusta en Solum Partners met het oog op het uitbrengen van het Bod via de Bieder.

Voor Solum Partners vertegenwoordigt het Bod, en de potentiële overname van The Fruit Farm Group door de Bieder na voltooiing van het Bod (zie hieronder voor meer details), een investeringsmogelijkheid die in lijn is met haar strategie om te investeren in aantrekkelijke bedrijven om haar groeipotentieel op lange termijn te helpen realiseren, betere bedrijfsprocessen op te bouwen en de waarde van haar bedrijf te verhogen.

Voor de Deprez groep vertegenwoordigt het Bod, en de potentiële overname van The Fruit Farm Group door de Bieder na voltooiing van het Bod, een kans om op lange termijn samen te werken met een strategische investeerder (Solum Partners), alsook een liquiditeitsmogelijkheid, die de Deprez groep in staat zal stellen om schulden aan haar financieringsverstrekkers terug te betalen.

Doelstellingen van de Bieder

Het onmiddellijke doel van het Bod is de verwerving door de Bieder van alle aandelen van de Doelvennootschap en de daaropvolgende schrapping van de notering van de aandelen van de Doelvennootschap van de gereguleerde markt van Euronext Brussels.

Intenties van de Bieder

De intenties van de Bieder kunnen als volgt worden samengevat:

Positie van de Doelgroep binnen de groep van de Bieder en intenties met betrekking tot de raad van bestuur en de statuten van de Doelvennootschap - De Bieder heeft momenteel het voornemen dat de Doelvennootschap zal blijven bestaan als een afzonderlijke rechtspersoon naar Belgisch recht, met de hoofdzetel gevestigd in haar huidige gebouwen. Bij het schrappen van de notering van de Doelvennootschap, zullen de bestuursstructuur en de statuten van de Doelvennootschap in lijn gebracht worden met de bestuursstructuur van niet-beursgenoteerde vennootschappen (vermindering van het aantal bestuurders en geen onafhankelijke bestuurders).

Overname van The Fruit Farm Group - Zoals hierboven vermeld, is de Bieder voornemens The Fruit Farm Group, een belangrijke leverancier van groenten en fruit, over te nemen door het volledige kapitaal van De Weide Blik NV van haar huidige aandeelhouders te kopen. De Weide Blik NV is de houdsteronderneming van The Fruit Farm Group. Het Bod is niet afhankelijk van een succesvolle overname van The Fruit Farm Group. Echter, de potentiële overname van The Fruit Farm Group zal afhankelijk zijn van het schrappen van de notering van de aandelen van de Doelvennootschap als gevolg van het Bod. De Doelvennootschap is niet betrokken geweest bij enige besprekingen over de overname van The Fruit Farm Group in het kader van het Bod. Desalniettemin is het de bedoeling dat, na voltooiing van het Bod, de rechten en plichten van de Bieder (als koper) onder het acquisitiedocument worden overgedragen aan de Doelvennootschap. Een dergelijke overdracht zou voorafgaande goedkeuring vereisen van de raad van bestuur van de Doelvennootschap. Indien het Bod niet resulteert in een schrapping van de notering van de Doelvennootschap en aan de voorwaarde voor schrapping van de notering wordt verzaakt, zal een dergelijke goedkeuringsbeslissing door de raad van bestuur van de Doelvennootschap onderworpen zijn aan de toepassing van de procedure inzake transacties met verbonden partijen overeenkomstig Artikel 7:97 van het WVV. Zoals vermeld hierboven, zal de Deprez groep de opbrengsten van de potentiële overname van The Fruit Farm Group gebruiken om te voldoen aan betalingsverplichtingen onder bestaande financieringsregelingen. Indien de overname van The Fruit Farm Group niet doorgaat, zal de Deprez groep alternatieve financiering moeten vinden om aan deze betalingsverplichtingen te voldoen. Indien de Deprez groep er niet in slaagt dergelijke alternatieve financiering te verkrijgen, bestaat de mogelijkheid dat haar financiers de pandrechten op de aandelen van de Doelvennootschap die in het kader van de bestaande financieringsregelingen als zekerheid werden verleend, (gedeeltelijk) uitwinnen. Bovendien heeft Sea-Invest NV op grond van een converteerbare leningsovereenkomst tussen Food Invest en Sea-Invest NV het recht om de terugbetaling van de converteerbare lening te eisen, hetzij in contanten, hetzij door de lening om te zetten in 50% van de aandelen van Food Invest. Een dergelijk terugbetalingsrecht is alleen van toepassing bij afronding

van de overname van The Fruit Farm Group (met name na voltooiing van het Bod) of definitieve en finale intrekking van het Bod (telkens binnen de termijn zoals uiteengezet in de converteerbare lening). De (gedeeltelijke) uitwinning van de pandrechten en/of de overname door Sea-Invest NV van 50% van de aandelen van Food Invest kan leiden tot een (rechtstreekse of onrechtstreekse) controlewijziging over de Doelvennootschap, wat in bepaalde gevallen zou kunnen betekenen dat contractuele tegenpartijen bepaalde overeenkomsten kunnen beëindigen of dat er bepaalde (vervroegde) terugbetalingsverplichtingen kunnen ontstaan voor de Vennootschap, tenzij de betreffende wederpartijen afstand doen van hun rechten in dit verband.

Management en tewerkstellingsbeleid - De Bieder verbindt zich ertoe een stabiele werkgever te blijven in België en in het buitenland. De Bieder verwacht momenteel geen materiële verandering in de arbeidsvoorwaarden of het tewerkstellingsbeleid van de Doelvennootschap.

Intenties met betrekking tot de notering van de Aandelen - Na voltooiing van het Bod, heeft de Bieder de intentie om over te gaan tot de schrapping van de notering van de Aandelen op voorwaarde dat de relevante wettelijke vereisten in verband daarmee vervuld zijn, hetzij via een Vereenvoudigd Uitkoopbod-procedure, hetzij via een zelfstandige uitkoopprocedure.

Intenties met betrekking tot de voortzetting van de activiteiten van de Doelvennootschap en verdere herstructureringen - De Bieder zet zich in voor de continuïteit van de Doelvennootschap. Zoals hierboven aangegeven, heeft de Bieder de intentie om The Fruit Farm Group over te nemen.

Intenties met betrekking tot de kapitaalstructuur en het remuneratiebeleid van de Doelvennootschap - De investering van de Bieder in de Doelvennootschap wordt niet gedreven door vaste verwachtingen met betrekking tot een jaarlijks dividend. De Bieder zal het toekomstige dividendbeleid van de Doelvennootschap beoordelen in het licht van de investeringsbehoeften en -opportuniteiten, alsook haar financieringsbehoeften en of een schrapping van de notering van de Doelvennootschap kan worden bekomen. Investeerders mogen in geen geval veronderstellen dat de Doelvennootschap na de voltooiing van het Bod (ongeacht of de voltooiing van het Bod gevolgd wordt door een uitkoopbod) een dividendbeleid zal voeren dat in lijn is met het vroegere of huidige beleid.

Aanvaarding van het Bod

KBC Bank NV treedt op als Loketinstelling in het kader van het Bod.

Aandeelhouders die gedematerialiseerde Aandelen bezitten, kunnen het Bod aanvaarden door een naar behoren ingevuld en ondertekend Aanvaardingsformulier rechtstreeks in te dienen via de financiële tussenpersoon waar de aandeelhouders hun Aandelen houden. Aandeelhouders die hun aanvaarding registreren bij een financiële tussenpersoon die niet de Loketinstelling is, moeten zich informeren over kortere termijnen voor indiening van het Aanvaardingsformulier die door dergelijke partijen worden opgelegd en eventuele additionele kosten die door dergelijke partijen in rekening kunnen worden gebracht en zijn verantwoordelijk voor de tijdige indiening van het Aanvaardingsformulier, respectievelijk de betaling van dergelijke additionele kosten.

Aandeelhouders die Aandelen op naam bezitten, kunnen het Bod kosteloos aanvaarden door een naar behoren ingevuld en ondertekend Aanvaardingsformulier in te dienen bij de Doelvennootschap per post of per e-mail (naar company.secretary@greenyard.group).

Aandeelhouders die zowel Aandelen op naam als gedematerialiseerde Aandelen bezitten, moeten twee afzonderlijke Aanvaardingsformulieren invullen: (i) een Aanvaardingsformulier voor de Aandelen op naam dat moet worden ingediend bij de Doelvennootschap, en (ii) een Aanvaardingsformulier voor de gedematerialiseerde Aandelen dat moet worden ingediend bij de financiële tussenpersoon waar die gedematerialiseerde Aandelen worden gehouden.

Betaling van de Biedprijs

Onder voorbehoud dat aan de Voorwaarden is voldaan of dat daarvan afstand is gedaan, zal de Bieder de Biedprijs betalen aan die Aandeelhouders die hun Aandelen geldig hebben aangeboden tijdens de Initiële Aanvaardingsperiode, niet later dan de tiende (10^e) Werkdag volgend op de bekendmaking van de resultaten van het Bod tijdens de Initiële Aanvaardingsperiode.

De Biedprijs voor Aandelen die worden aangeboden in verband met enige heropening van het Bod zal niet later worden betaald dan de tiende (10^e) Werkdag volgend op de bekendmaking van de resultaten van de Volgende Aanvaardingsperiode(s).

Zoals vereist door Artikel 3 van het Overnamebesluit staan de gelden die nodig zijn voor de betaling van de Biedprijs ter beschikking van de Bieder op een geblokkeerde rekening bij de Loketinstelling.

Als een Vereenvoudigd Uitkoopbod effectief wordt uitgebracht, zullen alle Aandelen die niet zijn aangeboden in het Vereenvoudigd Uitkoopbod geacht worden van rechtswege te zijn overgedragen aan de Bieder, met de storting van de fondsen die nodig zijn voor de betaling van de Biedprijs bij de Deposito-en Consignatiekas.

Het Prospectus

Het goedgekeurde Prospectus is in België gepubliceerd in de officiële Engelstalige versie.

De Bieder heeft een Nederlandse vertaling van het Prospectus opgesteld. De Bieder is verantwoordelijk voor de consistentie tussen de Engelstalige en Nederlandstalige versie van het Prospectus. In geval van discrepanties tussen de verschillende taalversies van het Prospectus prevaleert de Engelstalige versie.

Het Prospectus en het Aanvaardingsformulier voor aandeelhouders die gedematerialiseerde Aandelen bezitten, zijn kosteloos verkrijgbaar aan de loketten van de Loketinstelling of via het volgende telefoonnummer: +32 78 152 153 (KBC Live). Elektronische versies van het Prospectus en het Aanvaardingsformulier voor aandeelhouders die gedematerialiseerde Aandelen bezitten, zijn ook beschikbaar op de volgende websites: www.kbc.be/greenyard en op de website van de Doelvennootschap (<https://www.greenyard.group/nl/investor-relations/Dedicated-webpage>). Het Aanvaardingsformulier voor aandeelhouders die Aandelen op naam bezitten, zal door de Doelvennootschap verstuurd worden naar elke aandeelhouder die Aandelen op naam bezit.

Onafhankelijke Expert

Aangezien de Bieder de Doelvennootschap controleert (in de zin van Artikel 1:14 van het WVV), hebben de onafhankelijke bestuurders van de Doelvennootschap de Onafhankelijke Expert aangesteld om het Verslag van de Onafhankelijke Expert op te stellen overeenkomstig Artikel 23 van het Overnamebesluit. Dit verslag is aangehecht aan het Prospectus als Annex 2.

Memorie van Antwoord

De raad van bestuur van de Doelvennootschap heeft de Memorie van Antwoord opgesteld als antwoord op het Bod in overeenstemming met de Overnamewet en het Overnamebesluit. De Memorie van Antwoord werd goedgekeurd door de raad van bestuur van de Doelvennootschap op 17 juni 2025.

De Nederlandstalige versie werd goedgekeurd door de FSMA op 20 juni 2025. De goedkeuring door de FSMA van de Memorie van Antwoord impliceert geen oordeel van de FSMA over de opportuniteit of de kwaliteit van het Bod. Een kopie van een Engelse vertaling van dit document is bijgevoegd als Annex 3 bij het Prospectus.

Taks op beursverrichtingen

De Bieder zal de taks op beursverrichtingen dragen.

Toepasselijk recht en bevoegde rechtbank

Het Bod en de daaruit voortvloeiende overeenkomst tussen de Bieder en de Aandeelhouders zijn onderworpen aan het Belgisch recht en in het bijzonder aan de Overnamewet en het Overnamebesluit.

Het Marktenhof is bevoegd om kennis te nemen van geschillen die voortvloeien uit of verband houden met dit Bod.

1. DEFINITIES

Begrippen die in het Prospectus met een hoofdletter worden gebruikt, hebben de volgende betekenis:

2021 Aandelenoptieplan	Het lange termijn aandelenoptieplan dat deel uitmaakt van het remuneratiebeleid dat sinds 1 april 2021 van toepassing is.
2024 Aandelenoptieplan	Het lange termijn aandelenoptieplan dat deel uitmaakt van het remuneratiebeleid goedgekeurd door de algemene vergadering van aandeelhouders van de Doelvennootschap op 20 september 2024.
Aandeel(en)	Elk van de 29.770.778 aandelen waarop het Bod in het kader van het Prospectus betrekking heeft, met name alle aandelen in de Doelvennootschap die niet reeds in het bezit zijn van de Bieder en de Personen Verbonden met de Bieder op de datum van het Prospectus, zoals uiteengezet in Sectie 6.1.2.1 van het Prospectus.
Aandelenprijs bij Schorsing	De laatst verhandelde koers van een Aandeel voordat de handel werd geschorst op 1 april 2025.
Aandeelhouder	Elke houder van één of meer Aandelen.
Aandeelhoudersovereenkomst	De aandeelhoudersovereenkomst die zal worden gesloten tussen Food Invest en Robusta met betrekking tot Harvest en haar rechtstreekse en onrechtstreekse dochterondernemingen (met inbegrip van de Bieder) zoals beschreven in Sectie 4.1.4(d) van het Prospectus.
Aangepaste EBITDA	EBITDA met uitzondering van niet-recurrente aanpassingen en met uitzondering van EBITDA van kleine operaties die gedesinvesteerd zijn of waarvoor desinvestering lopende is (niet binnen de draagwijdte van IFRS 5).
Aankondigingsdatum	25 april 2025, met name de datum waarop de FSMA, overeenkomstig Artikel 7 van het Overnamebesluit, aankondigde dat zij de kennisgeving van de Bieder overeenkomstig Artikel 5 van het Overnamebesluit om het Bod uit te brengen, heeft ontvangen.
Aanvaardingsdrempelvoorwaarde	De voorwaarde voor het Bod waarbij, als gevolg van het Bod, de Bieder, samen met de Personen Verbonden met de Bieder, gezamenlijk ten minste 95% van de aandelen in de Doelvennootschap bezit.

Aanvaardingsformulier	Elk van (i) het formulier aangehecht als Annex 1 bij het Prospectus, dat moet worden ingevuld en ingediend door aandeelhouders die gedematerialiseerde Aandelen bezitten, en (ii) het formulier dat door de Doelvennootschap zal worden verstuurd naar elke aandeelhouder die Aandelen op naam bezit.
Aanvaardingsperiode	De Initiële Aanvaardingsperiode en enige Volgende Aanvaardingsperiode(n).
ABN AMRO	ABN AMRO Bank N.V. is een naamloze vennootschap naar Nederlands recht, met zetel te Gustav Mahlerlaan 10, 1082PP Amsterdam, Nederland, en ingeschreven bij de Nederlandse handelsregister (Kamer van Koophandel) onder nummer 34334259.
BEL-20 Drempel	Een daling van 15% of meer de slotkoers van de BEL-20 index ten opzichte van de slotkoers van de BEL-20 index op de werkdag voorafgaand aan de Notificatiedatum (d.w.z. de BEL-20 index is niet lager dan 3.643,34 punten).
Belastingvoorwaarden	Elk van (i) de voorwaarden met betrekking tot de belasting van de onderliggende uitkerende inkomsten zoals beschreven in Artikel 203 van het WIB, (ii) de Aandelen werden gedurende een ononderbroken periode van ten minste één jaar in volle eigendom aangehouden en (iii) de ingezeten vennootschap houdt Aandelen aan die ten minste 10% van het kapitaal van de Doelvennootschap of een participatie in de Doelvennootschap met een aanschaffingswaarde van ten minste EUR 2.500.000 vertegenwoordigen.
Belgische GAAP	De algemeen aanvaarde principes voor financiële verslaggeving (<i>generally accepted accounting principles</i>) in België.
Belgische Investeerder	Een natuurlijke persoon met gewone verblijfplaats in België, of een rechtspersoon voor rekening van zijn zetel of vestiging in België.
Betaaldatum	De Eerste Betaaldatum en/of enige Volgende Betaaldatum.
Bieder	Garden S.à r.l. is een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid (<i>société à responsabilité limitée</i>) naar Luxemburgs recht, met zetel te 15 Bd Friedrich Wilhelm Raiffeisen, 2411 Gasperich Luxemburg, Groothertogdom Luxemburg, en ingeschreven in het Handels- en

	Vennootschapsregister van Luxemburg (<i>Registre de Commerce et des Sociétés</i>) onder nummer B295335.
Biedperiode	De periode die begon op 11 april 2025 en die eindigt met de bekendmaking van de resultaten van het Bod of een tegenbod of hoger bod, of met de sluiting daarvan.
Biedprijs	De contante vergoeding die door de Bieder zal worden betaald voor elk Aandeel dat verkocht wordt in het Bod, met name EUR 7,40 per Aandeel, op een euro-voor-euro basis verminderd met het brutobedrag van enige dividenduitkering door de Doelvennootschap aan haar aandeelhouders met een betaaldatum voorafgaand aan de betaling van de Biedprijs, zoals verder beschreven in Sectie 6.2 van het Prospectus.
Bod	Het vrijwillige en voorwaardelijke openbaar overnamebod in contanten, uitgebracht overeenkomstig Hoofdstuk II van het Overnamebesluit en aan de voorwaarden en modaliteiten zoals uiteengezet in het Prospectus, met inbegrip van, ter voorkoming van enige twijfel, de eventuele omzetting van het Bod in een verplicht overnamebod in overeenstemming met Artikel 51, §1 van het Overnamebesluit, zoals beschreven in Sectie 6.4.3 van het Prospectus.
BNPPF Heroverdracht	De heroverdracht van eigendom van de toegeëigende aandelen aan Deprez Holding en Food Invest, met als doel het <i>de facto</i> terugdraaien van de toe-eigening door BNP Paribas Fortis NV met betrekking tot zulke aandelen, overeenkomstig de Schuldverschikkingsovereenkomst.
CAGR	Samengestelde jaarlijks groeipercentage (<i>compound annual growth rate</i>).
CAPEX	Kapitaaluitgaven (<i>Capital expenditures</i>).
CAPM	<i>Capital Asset Pricing Model</i> dat de relatie beschrijft tussen het verwachte rendement en risico van investeren in activa zoals aandelen.
Loketinstelling	KBC Bank NV is een naamloze vennootschap naar Belgisch recht, met zetel te Havenlaan 2, 1080 Sint-Jans-Molenbeek, België en ingeschreven bij de Kruispuntbank van Ondernemingen onder nummer 0462.920.226 (RPR Brussel, Nederlandstalige afdeling).

Converteerbare Lening	De converteerbare leningsovereenkomst gesloten tussen Harvest (als kredietgever) en de Bieder (als kredietnemer) op de Notificatiedatum, zoals beschreven in Sectie 4.1.4(b) van het Prospectus.
DCF	Verdisconteerde kasstromen (<i>Discounted Cash Flow</i>), zijnde de waarderingsmethode waarbij de waarde van een vennootschap wordt geschat door de verwachte toekomstige kasstromen te verdisconteren naar hun huidige waarde.
Deprez Holding	Deprez Holding NV is een naamloze vennootschap naar Belgisch recht, met zetel te Strijbroek 10, 2860 Sint-Katelijne-Waver, België en ingeschreven bij de Kruispuntbank van Ondernemingen onder nummer 0881.535.802 (RPR Antwerpen, afdeling Mechelen), gecontroleerd door Hein Deprez.
De Weide Blik	De Weide Blik NV is een naamloze vennootschap naar Belgisch recht, met zetel te Strijbroek 10, 2860 Sint-Katelijne-Waver, België en ingeschreven bij de Kruispuntbank van Ondernemingen onder nummer 0536.525.608 (RPR Antwerpen, afdeling Mechelen), gecontroleerd door Hein Deprez.
Doelvennootschap of Greenyard	Greenyard NV, een naamloze vennootschap naar Belgisch recht, met zetel te Strijbroek 10, 2860 Sint-Katelijne-Waver, België en ingeschreven bij de Kruispuntbank van Ondernemingen onder nummer 0402.777.157 (RPR Antwerpen, afdeling Mechelen).
Doelgroep	De Doelvennootschap en haar dochtervennootschappen.
EBIT	Winst vóór netto financiële kosten en belastingen (<i>earnings before interest and income taxes</i>).
EBITDA	Tenzij anders vermeld, de winst vóór interest, belastingen, afschrijvingen en afboekingen en op aandelen gebaseerde vergoedingen (<i>earnings before interests, taxes, depreciation, and amortisation</i>).
Eigen aandelen	Alle uitstaande aandelen uitgegeven door de Doelvennootschap die van tijd tot tijd in het bezit zijn van de Doelvennootschap.
Eindwaarde	De geschatte contante waarde van een vennootschap na de expliciete prognoseperiode (<i>terminal value</i>).
Enterprise Value	Equity value plus nettoschuld (gedefinieerd als bruto interestdragende schuld minus contanten en kasequivalenten) en andere schulden- en kasachtige posten op 31 maart 2025.

EU IFRS	De <i>International Financial Reporting Standards</i> , zoals bekrachtigd door de Europese Unie
Factoring	Financiële transactie waarbij een vennootschap haar vorderingen (facturen) verkoopt aan een derde partij (de factor) voor onmiddellijke contanten.
Food Invest	Food Invest International NV is een naamloze vennootschap naar Belgisch recht, met zetel te Strijbroek 10, 2860 Sint-Katelijne-Waver, België en ingeschreven bij de Kruispuntbank van Ondernemingen onder nummer 0446.729.738 (RPR Antwerpen, afdeling Mechelen), onrechtstreeks gecontroleerd door de heer Hein Deprez.
FSMA	De Belgische Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten.
Gordon-Shapiro methode	Methodologie die wordt gebruikt in de DCF waarderingsmethode om de Eindwaarde van een vennootschap te bepalen. Het is een <i>perpetuity</i> methode die de eindwaarde berekent door aan te nemen dat de laatst voorspelde vrije kasstroom voor onbepaalde tijd na de voorspelde periode met een constant tempo blijft groeien.
Harvest	Harvest S.à r.l. is een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid (<i>société à responsabilité limitée</i>) naar Luxemburgs recht, met zetel te 15 Bd Friedrich Wilhelm Raiffeisen, 2411 Gasperich Luxemburg, Groothertogdom Luxemburg, en geregistreerd bij het Luxemburgse Handels- en Vennootschapsregister (<i>Registre de Commerce et des Sociétés</i>) onder nummer B295334.
IFRS 16 leaseverplichtingen	IFRS 16 specificeert hoe een IFRS-verslaggever leaseovereenkomsten zal opnemen, waarderen, presenteren en openbaar maken. De standaard voorziet in een boekhoudkundig model voor één enkele lessee, waarbij lessees activa en passiva voor alle leaseovereenkomsten moeten opnemen, tenzij de leaseperiode 12 maanden of minder is of de onderliggende waarde een lage waarde heeft. Lessors blijven leases classificeren als operationeel of financieel, waarbij de benadering van IFRS 16 ten aanzien van de boekhouding van lessors in wezen ongewijzigd is ten opzichte van zijn voorganger, IAS 17. IFRS 16 is gepubliceerd in januari 2016 en is van toepassing op jaarlijkse verslagperiodes die beginnen op of na 1 januari 2019.
Initiële Aanvaardingsperiode	De initiële aanvaardingsperiode (zoals verlengd kan worden in overeenstemming met Sectie 6.4.2.2)

	tijdens dewelke Aandeelhouders hun Aandelen kunnen aanbieden in het kader van het Bod, dewelke aanvang neemt op 23 juni 2025 (om 9:00 CEST) en naar verwachting eindigt op 14 juli 2025 (om 16:00 CEST).
Initiële Betaaldatum	De datum waarop de Biedprijs wordt betaald aan Aandeelhouders die in het kader van het Bod hun Aandelen hebben aangeboden tijdens de Initiële Aanvaardingsperiode, uiterlijk op de tiende (10 ^e) Werkdag volgend op de bekendmaking van de resultaten van het Bod tijdens de Initiële Aanvaardingsperiode.
Intrinsieke waarde	De waargenomen waarde van een actief, investering of vennootschap.
Memorie van Antwoord	De memorie van antwoord die door de raad van bestuur van de Doelvennootschap werd opgesteld overeenkomstig Artikelen 22 tot en met 30 van de Overnamewet en Artikelen 26 tot en met 29 van het Overnamebesluit en die in het Prospectus is opgenomen als Annex 3.
Notificatiedatum	24 april 2025, met name de datum van de notificatie van het Bod aan de FSMA in overeenstemming met Artikel 5 van het Overnamebesluit.
Omgekeerde Factoring	Door de koper geleid financieringsprogramma voor de toeleveringsketen dat het werkkapitaal optimaliseert door leveranciers vroegtijdig te betalen.
Onafhankelijke Expert	Degroof Petercam Corporate Finance NV is een naamloze vennootschap naar Belgisch recht, met zetel te Guimardstraat 18, 1040 Brussel, België en ingeschreven bij de Kruispuntbank van Ondernemingen onder nummer 0864.424.606 (RPR Brussel, Franstalige afdeling).
Optie	Elk van de call-optie aan Harvest verleend om van Food Invest te kopen, en de put-optie aan Food Invest verleend een om Harvest te verplichten van Food Invest te kopen, alle aandelen in de Bieder die worden gehouden door Food Invest, in ruil voor nieuw uitgegeven aandelen in Harvest aan Food Invest overeenkomstig de Optieovereenkomst.
Optieovereenkomst	De optieovereenkomst gesloten tussen Harvest en Food Invest op de Notificatiedatum, zoals beschreven in Sectie 4.1.4(b) van het Prospectus.

Overeenkomst van Onderling Overleg	De overeenkomst van onderling overleg gesloten tussen Food Invest, Harvest, Robusta en de Bieder op 11 april 2025, zoals beschreven in Sectie 4.1.4(c) van het Prospectus.
Overnamebesluit	Het Koninklijk Besluit van 27 april 2007 op de openbare overnamebiedingen, zoals gewijzigd.
Overnamewet	De Wet van 1 april 2007 op de openbare overnamebiedingen, zoals gewijzigd.
Persoon die in Onderling Overleg handelt	Een persoon die in onderling overleg handelt in de zin van Artikel 3, §1, 5° van de Overnamewet.
Persoon Verbonden met de Bieder	Een persoon verbonden met de Bieder in de zin van Artikel 1:20 van het WVV.
Prospectus	Dit prospectus, waarin de modaliteiten van het Bod worden uiteengezet, met inbegrip van de bijlagen en eventuele aanvullingen die tijdens de Aanvaardingsperiode gepubliceerd zouden worden in overeenstemming met de toepasselijke wetgeving.
Robusta	Robusta LP is een <i>limited partnership</i> naar Canadees recht, met zetel te 333 Bay Street, Suite 3400, Toronto, Ontario M5H2S7, Canada, en geregistreerd bij het Ministerie van Openbare en Zakelijke Dienstverlening (<i>Ministry of Public and Business Service Delivery</i>) in Ontario (Canada) onder nummer 1001125498.
Schuldherschikkingovereenkomst	De schuldherschikkingsovereenkomst die op 11 april 2025 werd gesloten tussen de Deprez groep en haar belangrijkste financieringsverstrekkers, zoals beschreven in Sectie 4.1.4(f).
Sea-Invest	SEA-INVEST NV is een naamloze vennootschap naar Belgisch recht, met zetel te Skaldenstraat 1, 9042 Gent, België en ingeschreven bij de Kruispuntbank van Ondernemingen onder nummer 0448.993.303 (RPR Gent, afdeling Gent).
Sea-Invest Converteerbare Lening	De converteerbare leningsovereenkomst gesloten op 11 april 2025 tussen Food Invest, als kredietnemer, en Sea-Invest, als kredietgever, zoals beschreven in Sectie 4.1.4(e) van het Prospectus.
Solum Partners	Solum Partners GP II LP is een <i>limited partnership</i> naar het recht van Delaware, met als principiële plaats van business te 211 Congress Street, Suite 200, Boston, MA 02110, Verenigde Staten van Amerika, en maakt deel uit van de Solum Partners groep, een wereldwijde investeringsmanager

	gespecialiseerd in de voedings- en landbouwindustrie. Het bedrijf hanteert een thematische langetermijnbenadering en werkt samen met marktleiders in de sector om gedifferentieerde bedrijven op te bouwen en uit te breiden die waarde creëren door groei en innovatie.
Transactie	De verwerving door de Bieder van aandelen in de Doelvennootschap ingevolge het Bod.
TFFG Overname	De beoogde overname door de Bieder van het volledige kapitaal in De Weide Blik (de houdsteronderneming van The Fruit Farm Group) van haar huidige aandeelhouders, zoals beschreven in Sectie 6.5.3.2
The Fruit Farm Group	The Fruit Farm Group B.V. is een besloten vennootschap naar Nederlands recht, met zetel te Verlengde Poolseweg 16, 4818CL Breda, Nederland, en ingeschreven in het Nederlandse handelsregister (Kamer van Koophandel) onder nummer 61960926.
US GAAP	Algemeen aanvaarde boekhoudprincipes (<i>Generally accepted accounting principles</i>) in de Verenigde Staten van Amerika.
Vereenvoudigd Uitkoopbod	Indien van toepassing, de heropening van het Bod in de vorm van een vereenvoudigd uitkoopbod, op grond van Artikel 7:82, §1 van het WVV en de Artikelen 42 en 43 van het Overnamebesluit.
Verslag van de Onafhankelijke Expert	Het waarderingsverslag van de Onafhankelijke Expert van 19 juni 2025, dat in het Prospectus is opgenomen als Annex 2.
Vertegenwoordiger voor de jaarlijkse taks op de effectenrekeningen	Een vertegenwoordiger in België erkend door of in naam van de Minister van Financiën, met als doel het vervullen van alle verplichtingen in verband met de jaarlijkse taks op effectenrekeningen.
Volgende Aanvaardingsperiode	Enige aanvaardingsperiode gedurende welke Aandeelhouders hun Aandelen kunnen aanbieden in het kader van het Bod na een vrijwillige of verplichte heropening van het Bod (inclusief in het kader van een Vereenvoudigd Uitkoopbod en zoals kan worden verlengd in overeenstemming met Sectie 6.4.2.2) andere dan de Initiële Aanvaardingsperiode.
Volgende Betaaldatum	De datum waarop de Biedprijs wordt betaald aan de Aandeelhouders die in het kader van het Bod hun Aandelen hebben aangeboden tijdens een Volgende Aanvaardingsperiode, uiterlijk op de tiende (10 ^e)

	Werkdag na de publicatie van de resultaten van het Bod tijdens een Volgende Aanvaardingsperiode.
Voorwaarden	De voorwaarden uiteengezet in Sectie 6.1.3 van het Prospectus.
Vrije Operationele Kasstroom	Kasstroom gegenereerd uit operationele activiteiten, verminderd met kapitaaluitgaven, vóór financieringskosten of de invloed van de kapitaalstructuur.
VWAP	Naar volume gewogen gemiddelde prijs (<i>Volume-weighted average price</i>).
WACC	Gewogen gemiddelde kapitaalkosten (<i>weighted average cost of capital</i>).
Werkdag	Iedere dag waarop de Belgische banken open zijn voor het publiek, met uitzondering van zaterdagen en zondagen, zoals gedefinieerd in Artikel 3, § 1, 27° van de Overnamewet.
WIB	Het Belgische Wetboek Inkomstenbelastingen
WVV	Het Belgisch Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen van 23 maart 2019, zoals gewijzigd.

2. BELANGRIJKE MEDELINGEN

2.1. Informatie opgenomen in het Prospectus

De Bieder heeft niemand gemachtigd om aan de Aandeelhouders andere informatie te verstrekken dan die vervat in het Prospectus. De informatie opgenomen in het Prospectus is accuraat op de datum van het Prospectus. Enige nieuwe of materiële feiten of materiële fouten of onjuistheden in de informatie in het Prospectus die van invloed kunnen zijn op de beoordeling van het Bod en die zich voordoen of worden vastgesteld tussen de goedkeuring van het Prospectus en de definitieve sluiting van de Aanvaardingsperiode zullen worden bekendgemaakt door middel van een aanvulling op het Prospectus, overeenkomstig Artikel 17 van de Overnamewet.

Aandeelhouders worden verzocht het Prospectus zorgvuldig en in zijn geheel te lezen en dienen hun beslissing te baseren op hun eigen analyse van de modaliteiten en voorwaarden van het Bod, rekening houdend met de voor- en nadelen daarvan. Het Prospectus dient samen met de Memorie van Antwoord te worden gelezen. Elke samenvatting of beschrijving in het Prospectus van wettelijke bepalingen, vennootschapshandelingen, herstructureringen of contractuele verhoudingen wordt louter ter informatie gegeven en dient niet te worden beschouwd als juridisch of fiscaal advies betreffende de interpretatie, toepasselijkheid of afdwingbaarheid van dergelijke bepalingen. In geval van twijfel over de inhoud of de betekenis van de informatie opgenomen in het Prospectus, dienen de Aandeelhouders een erkende of professionele raadgever te raadplegen die gespecialiseerd is in advies over de aankoop en verkoop van financiële instrumenten.

Met uitzondering van de FSMA heeft geen enkele andere autoriteit in enig ander rechtsgebied het Prospectus of het Bod goedgekeurd.

2.2. Beperkingen

Het Prospectus is geen Bod om Aandelen te kopen of te verkopen of een verzoek tot een Bod om Aandelen te kopen of te verkopen (i) in enig rechtsgebied waar dergelijk Bod of verzoek niet toegelaten is of (ii) aan enig persoon aan wie het onwettig is een dergelijk Bod of verzoek te doen. Het is de verantwoordelijkheid van elke persoon die het Prospectus in bezit heeft om informatie over het bestaan van dergelijke beperkingen in te winnen en om zich ervan te verzekeren deze, waar toepasselijk, te respecteren.

In geen enkel rechtsgebied buiten België zijn er stappen ondernomen of zullen er stappen worden ondernomen om een openbaar bod mogelijk te maken. Noch dit Prospectus, noch het Aanvaardingsformulier, noch enige reclame of enige andere informatie mag openbaar verspreid worden in een rechtsgebied buiten België waar enige registratie-, kwalificatie- of andere verplichtingen bestaan of zouden bestaan met betrekking tot een bod tot aankoop of verkoop van effecten. In het bijzonder mag noch het Prospectus, noch het Aanvaardingsformulier, noch enige andere reclame of informatie, openbaar verspreid worden in de Verenigde Staten, Canada, Australië, het Verenigd Koninkrijk of Japan. Elke niet-naleving van deze beperkingen kan een overtreding inhouden van de financiële wetgeving of regelgeving van de Verenigde Staten of van andere rechtsgebieden, zoals Canada, Australië, het Verenigd Koninkrijk of Japan. De Bieder wijst uitdrukkelijk elke aansprakelijkheid af voor enige overtreding van deze beperkingen door om het even welke persoon.

Het Bod wordt niet gedaan en zal niet worden gedaan, op rechtstreekse of onrechtstreekse wijze, in of naar, of door gebruik van de post of door enig middel of instrument (met inbegrip van, zonder beperking, telefonisch of elektronisch) van interstatelijk of buitenlands handelsverkeer of enige faciliteit van een nationale effectenbeurs van de Verenigde Staten, en

de effecten die onder het Bod vallen, mogen niet worden aangeboden in enig dergelijk bod door enig dergelijk gebruik, middel, instrument of faciliteit vanuit of binnen de Verenigde Staten of door personen die zich bevinden of woonachtig zijn in de Verenigde Staten. Dienovereenkomstig, behoudens voor zover vereist door de toepasselijke wetgeving, worden kopieën van deze aankondiging en eventuele andere documenten of materialen met betrekking tot het Bod niet, en mogen zij niet worden, rechtstreeks of onrechtstreeks, doorgestuurd per post of anderszins, verspreid of verzonden in, naar of vanuit de Verenigde Staten of naar enige persoon die zich bevindt of woonachtig is in de Verenigde Staten. Personen die deze aankondiging ontvangen (met inbegrip van, zonder beperking, nominees, trustees of bewaarders) mogen deze niet doorsturen, verspreiden of verzenden naar de Verenigde Staten of naar enige persoon die zich bevindt of woonachtig is in de Verenigde Staten. Elke vermeende aanbieding van de effecten die onder het Bod vallen die rechtstreeks of onrechtstreeks voortvloeit uit een schending van deze beperkingen zal ongeldig zijn en aanbiedingen van de effecten die onder het Bod vallen die worden gedaan door een persoon die zich bevindt in de Verenigde Staten of een agent, fiduciair of andere tussenpersoon die handelt op basis van een niet-discretionaire opdracht voor een opdrachtgever die instructies geeft vanuit de Verenigde Staten zullen niet worden aanvaard.

2.3. Toekomstgerichte verklaringen

Het Prospectus bevat toekomstgerichte verklaringen, vooruitzichten en ramingen met betrekking tot de verwachte toekomstige prestaties van de Bieder en de Doelvennootschap, hun dochtervennootschappen of verbonden entiteiten en de markten waarin zij actief zijn. Sommige van deze toekomstgerichte verklaringen, vooruitzichten en ramingen kenmerken zich door het gebruik van woorden als (maar niet beperkt tot): "gelooft", "denkt", "verwacht", "anticipeert", "zoekt", "zou", "plant", "overweegt", "berekent", "kan", "zal", "blijft", "wenst", "begrijpt", "neemt voor", "vertrouwt op", "probeert", "schat", evenals vergelijkbare uitdrukkingen, in de toekomstige tijd en de voorwaardelijke wijs.

Dergelijke verklaringen, vooruitzichten en ramingen zijn gebaseerd op verschillende aannames en beoordelingen van bekende en onbekende risico's, onzekerheden en andere factoren die op het moment van de beoordeling redelijk en aanvaardbaar lijken, maar die in de toekomst al dan niet juist kunnen blijken te zijn. De werkelijke gebeurtenissen zijn moeilijk te voorspellen en kunnen afhangen van factoren waarover de Bieder of de Doelvennootschap geen controle hebben.

Bijgevolg is het mogelijk dat de resultaten, de financiële situatie, de prestaties of de verwezenlijkingen van de Bieder en de Doelvennootschap of de resultaten van de sector in werkelijkheid aanzienlijk verschillen van de toekomstige resultaten, prestaties of verwezenlijkingen die door deze toekomstgerichte verklaringen, vooruitzichten of ramingen worden beschreven of geïmpliceerd.

Gezien deze onzekerheden mogen Aandeelhouders niet te veel voortgaan op zulke toekomstgerichte verklaringen, vooruitzichten en ramingen. Alle toekomstgerichte verklaringen vervat in het Prospectus worden gekwalificeerd door waarschuwende mededelingen in deze sectie.

De verklaringen, vooruitzichten en ramingen gelden enkel op de datum van het Prospectus en de Bieder verbindt zich er niet toe om dergelijke verklaringen, vooruitzichten en ramingen bij te werken om eventuele wijzigingen in zijn verwachtingen dienaangaande of eventuele wijzigingen in gebeurtenissen, voorwaarden of omstandigheden waarop dergelijke verklaringen, vooruitzichten of ramingen zijn gebaseerd, weer te geven, uitgezonderd wanneer een dergelijke aanpassing vereist is overeenkomstig artikel 17 van de Overnamewet.

3. ALGEMENE INFORMATIE

3.1. Goedkeuring door de FSMA

De Engelstalige versie van het Prospectus is goedgekeurd door de FSMA op 20 juni 2025, overeenkomstig Artikel 19, §3 van de Overnamewet. De goedkeuring door de FSMA van het Prospectus houdt geen beoordeling in van de opportuniteit en de kwaliteit van het Bod, noch van de toestand van de Bieder.

Overeenkomstig Artikel 5 van het Overnamebesluit heeft de Bieder op 24 april 2025 een formele kennisgeving van het Bod ingediend bij de FSMA. Deze kennisgeving is door de FSMA gepubliceerd op 25 april 2025, overeenkomstig Artikel 7 van het Overnamebesluit. De kennisgeving van de intentie van de Bieder om het Bod uit te brengen werd gepubliceerd op 11 april 2025, overeenkomstig artikel 8 van het Overnamebesluit.

Met uitzondering van de FSMA heeft geen enkele autoriteit van enig rechtsgebied het Prospectus of het Bod goedgekeurd. Het Bod wordt enkel in België uitgebracht en er werden en er zullen geen stappen worden ondernomen om goedkeuring te verkrijgen voor de verspreiding van het Prospectus buiten België.

3.2. Verantwoordelijkheidsverklaringen

De Bieder, vertegenwoordigd door zijn raad van bestuur (*conseil de gérance*) en rekening houdend met de standpunten van Harvest, is verantwoordelijk voor (en neemt de volledige verantwoordelijkheid op zich) voor de in het Prospectus vervatte informatie, met uitzondering van:

- het Verslag van de Onafhankelijke Expert opgesteld door de Onafhankelijke Expert overeenkomstig Artikel 23 van het Overnamebesluit, aangehecht aan het Prospectus als Annex 2; en
- de Memorie van Antwoord opgesteld overeenkomstig de Artikelen 22 tot 30 van de Overnamewet en de Artikelen 26 tot 29 van het Overnamebesluit onder de verantwoordelijkheid van de raad van bestuur van de Doelvennootschap, aangehecht aan het Prospectus als Annex 3.

De informatie vervat in het Prospectus met betrekking tot de Doelvennootschap en de Doelgroep is gebaseerd op publiek beschikbare informatie en bepaalde niet publiek beschikbare informatie die ter beschikking werd gesteld aan de Bieder voorafgaand aan de datum van het Prospectus, maar die geen voorwetenschap vormt die openbaar moet worden gemaakt overeenkomstig Artikel 17 van de Verordening Marktmisbruik.

Elk van de Bieder en Harvest bevestigen dat elke doelstelling, intentie, overtuiging, verwachting of mening vervat in dit Prospectus en gemaakt namens de Bieder de visie van elk van deze partijen weerspiegelt op de datum van dit Prospectus.

De Bieder, vertegenwoordigd door zijn raad van bestuur (*conseil de gérance*), bevestigt dat, voor zover hem bekend, de gegevens in het Prospectus in overeenstemming zijn met de werkelijkheid en geen gegevens werden weggelaten waarvan de vermelding de strekking van het Prospectus zou wijzigen.

3.3. Officiële taalversie van het Prospectus en vertalingen

Het Prospectus werd in België gepubliceerd in het Engels. De Engelstalige versie van het Prospectus is de officiële versie.

De Bieder heeft een Nederlandse vertaling van het Prospectus opgesteld. De Bieder is verantwoordelijk voor de overeenstemming tussen de Engelstalige en Nederlandstalige versie van het Prospectus. In geval van discrepanties tussen de verschillende taalversies van het Prospectus heeft de Engelstalige versie voorrang.

3.4. Informatie opgenomen door verwijzing

De volgende informatie is door verwijzing opgenomen in het Prospectus:

Document	Hyperlink	Verwijzing in het Prospectus
De geauditeerde geconsolideerde EU IFRS jaarrekening van de Doelgroep voor het boekjaar eindigend op 31 maart 2025, met inbegrip van het verslag van de commissaris (p. 194 tot 269 en p. 272 tot 279 in het jaarverslag van de Doelgroep voor het boekjaar eindigend op 31 maart 2025)	https://www.greenyard.group/nl/investor-relations/annual-report-2024-2025	5.10
Jaarverslag 2024-2025 van de Doelvennootschap	https://www.greenyard.group/nl/investor-relations/annual-report-2024-2025	5.4
Persberichten		
Persbericht van de Doelvennootschap d.d. 11 april 2025 " <i>Openbaarmaking kennisgeving van deelneming overeenkomstig de Wet van 2 mei 2007</i> ".	https://www.greenyard.group/nl/investor-relations/press-release-documents	5.4 & 5.5
Persbericht van de Doelvennootschap d.d. 11 april 2025 " <i>Toepassing van artikel 7:97 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen</i> ".	https://www.greenyard.group/nl/investor-relations/press-release-documents	5.4
Persbericht van de Doelvennootschap d.d. 24 april 2025 " <i>Openbaarmaking kennisgeving van deelneming overeenkomstig de Wet van 2 mei 2007</i> ".	https://www.greenyard.group/nl/investor-relations/press-release-documents	5.4 & 5.5
Persbericht van de Doelvennootschap d.d. 6 mei 2025 " <i>Openbaarmaking kennisgeving van deelneming overeenkomstig de Wet van 2 mei 2007</i> ".	https://www.greenyard.group/nl/investor-relations/press-release-documents	5.4 & 5.5
Persbericht van de Doelvennootschap d.d. 21 mei 2025 " <i>Omzet Greenyard stijgt tot € 5,3mia (+5,1%), Aangepaste EBITDA daalt tot € 183,0m</i> ".	https://www.greenyard.group/nl/investor-relations/press-release-documents	5.4 & 5.10
Persbericht van de Doelvennootschap d.d. 28 mei 2025 " <i>Openbaarmaking kennisgeving van deelneming overeenkomstig de Wet van 2 mei 2007</i> ".	https://www.greenyard.group/nl/investor-relations/press-release-documents	5.4 & 5.5

Persbericht van de Doelvennootschap d.d. 28 mei 2025 " <i>Openbaarmaking kennisgeving van deelneming overeenkomstig de Wet van 2 mei 2007</i> ".	https://www.greenyard.group/nl/investor-relations/press-release-documents	5.4 & 5.5
Persbericht van de Doelvennootschap d.d. 6 juni 2025 " <i>Openbaarmaking kennisgeving van deelneming overeenkomstig de Wet van 2 mei 2007</i> ".	https://www.greenyard.group/nl/investor-relations/press-release-documents	5.4 & 5.5
Persbericht van de Doelvennootschap d.d. 18 juni 2025 " <i>Greenyard publiceert Jaarverslag 24-25</i> ".	https://www.greenyard.group/nl/investor-relations/press-release-documents	5.4
Aankondigingen van inkoop van eigen aandelen Wekelijkse persberichten van de Doelvennootschap gepubliceerd onder haar programma voor inkoop van eigen aandelen tussen 2 april 2024 en 10 oktober 2024 "Wekelijks overzicht inzake inkooptransacties eigen aandelen".	https://www.greenyard.group/nl/investor-relations/share-information/2024-share-buyback-program	5.5

Elke vermelding in een document dat door verwijzing is opgenomen, wordt voor de toepassing van dit Prospectus geacht te zijn gewijzigd of vervangen telkens wanneer een bepaling van dit Prospectus een dergelijke verwijzing wijzigt of vervangt (hetzij uitdrukkelijk, hetzij impliciet, hetzij anderszins). Een dergelijke gewijzigde vermelding maakt slechts deel uit van dit Prospectus in de gewijzigde of vervangen versie.

3.5. Praktische informatie

Het Prospectus en het Aanvaardingsformulier voor aandeelhouders die gedematerialiseerde Aandelen bezitten, zijn kosteloos verkrijgbaar aan de loketten van de Loketinstelling of telefonisch bij de Loketinstelling op het nummer +32 78 152 153 (KBC Live). Elektronische versies van het Prospectus en het Aanvaardingsformulier voor aandeelhouders die gedematerialiseerde Aandelen bezitten, zijn eveneens beschikbaar op de volgende websites: www.kbc.be/greenyard en op de website van de Doelvennootschap (<https://www.greenyard.group/nl/investor-relations/Dedicated-webpage>).

Een elektronische versie van de Nederlandse vertaling van het Prospectus is ook beschikbaar op de bovengenoemde websites.

Het Aanvaardingsformulier voor aandeelhouders die Aandelen op naam bezitten, zal door de Doelvennootschap naar elke aandeelhouder die Aandelen op naam houdt, verzonden worden.

3.6. Financiële en juridische adviseurs van de Bieder

KBC Securities NV heeft de Bieder geadviseerd over bepaalde financiële aspecten die verband houden met het Bod. Deze diensten werden uitsluitend verleend aan de Bieder en geen enkele andere partij kan zich hierop beroepen. KBC Securities NV aanvaardt geen enkele verantwoordelijkheid voor de informatie vervat in het Prospectus, en niets in het Prospectus kan beschouwd worden als advies, een belofte of een garantie gegeven door KBC Securities NV.

Allen Overy Shearman Sterling (Belgium) LLP heeft de Bieder geadviseerd over bepaalde juridische aspecten in verband met het Bod. Deze diensten werden uitsluitend verleend aan de Bieder en geen enkele andere partij kan zich hierop beroepen. Allen Overy Shearman Sterling (Belgium) LLP aanvaardt geen enkele verantwoordelijkheid voor de informatie vervat in het Prospectus, en niets in het Prospectus kan beschouwd worden als advies, een belofte of een garantie gegeven door Allen Overy Shearman Sterling (Belgium) LLP.

4. INFORMATIE OVER DE BIEDER

4.1. Beschrijving van de Bieder

4.1.1. Identificatie van de Bieder

Naam:	Garden S.à r.l.
Vennootschapsvorm:	Besloten vennootschap opgericht naar Luxemburgs recht (<i>société à responsabilité limitée</i>)
Zetel:	15 Bd Friedrich Wilhelm Raiffeisen, 2411 Gasperich Luxemburg, Groothertogdom Luxemburg
Datum van oprichting en duur:	28 maart 2025 - onbepaalde duur
Register van rechtspersonen:	Handels- en Vennootschapsregister van Luxemburg (<i>Registre de Commerce et des Sociétés</i>) Nummer: B295335
Datum van de gewone algemene vergadering van aandeelhouders:	In de maand juni van het betreffende jaar
Commissaris:	Er is momenteel geen commissaris benoemd.

4.1.2. Voorwerp van de Bieder

Overeenkomstig artikel 4 van de statuten van de Bieder luidt het voorwerp van de Bieder als volgt:

"Het voorwerp van de Vennootschap is het uitvoeren van alle verrichtingen die rechtstreeks of onrechtstreeks betrekking hebben op de verwerving van deelnemingen in Luxemburgse en buitenlandse vennootschappen, onder welke vorm ook, en op de administratie, het beheer, de controle en de ontwikkeling van deze deelnemingen.

De Vennootschap mag haar fondsen gebruiken om haar activa, zoals deze van tijd tot tijd kunnen zijn samengesteld, op te richten, te beheren, te ontwikkelen en te vervreemden, om alle soorten materiële en immateriële, roerende en onroerende goederen te verwerven, erin te investeren en erover te beschikken, en met name, maar niet beperkt tot, haar effectenportefeuille van welke oorsprong dan ook, om deel te nemen aan de oprichting, verwerving, ontwikkeling en controle van om het even welke onderneming, om door middel van investering, inschrijving, onderschrijving of optie effecten en alle intellectuele eigendomsrechten te verwerven, ze te gelde te maken door verkoop, overdracht, ruil of anderszins en om ze te ontwikkelen. De Vennootschap kan licenties op intellectuele eigendomsrechten ontvangen of toekennen.

De Vennootschap mag lenen in elke vorm en elk type van leningsovereenkomst afsluiten. Ze mag promesses, obligaties en schuldbewijzen en alle soorten van schuld en afgeleide effecten uitgeven (ook via een openbaar aanbod) overeenkomstig de bepalingen van het Wetboek van Vennootschappen. De Vennootschap mag fondsen

uitlenen, met inbegrip van de opbrengsten van leningen en/of uitgften van schuldinstrumenten, aan haar dochtervennootschappen of verbonden vennootschappen of aan enige andere vennootschap.

De Vennootschap mag garanties geven en zekerheden stellen ten gunste van derden om haar verplichtingen, en de verplichtingen van vennootschappen waarin de Vennootschap een rechtstreekse of onrechtstreekse deelneming of belang heeft en aan vennootschappen die deel uitmaken van dezelfde groep vennootschappen als de Vennootschap, of enige andere vennootschap, veilig te stellen en mag alle bijstand verlenen aan dergelijke vennootschappen, met inbegrip van maar niet beperkt tot bijstand in het beheer en de ontwikkeling van dergelijke vennootschappen en hun portefeuille, bijstand van financiële aard, leningen, voorschotten of garanties. Ze mag haar activa in pand geven, overdragen, bezwaren of op een andere manier zekerheden creëren voor sommige of al haar activa.

De Vennootschap mag alle commerciële, industriële, financiële, persoonlijke en onroerende verrichtingen uitvoeren die rechtstreeks of onrechtstreeks in verband staan met haar voorwerp of die haar ontwikkeling kunnen bevorderen."

4.1.3. Activiteiten van de Bieder

Op de datum van het Prospectus bezit de Bieder geen andere materiële activa dan haar participatie in de Doelvennootschap.

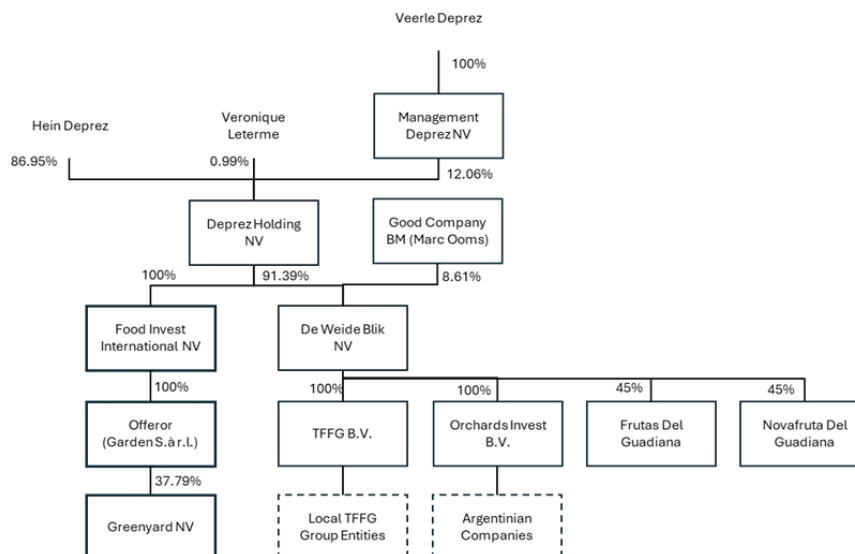
4.1.4. Aandeelhouders- en kapitaalstructuur van de Bieder

(a) Huidige aandeelhouders- en kapitaalstructuur

De Bieder is een vehikel opgericht door Food Invest en waaraan Food Invest haar aandelen in de Doelvennootschap heeft overgedragen met het oog op het uitbrengen van het Bod.

Food Invest bezit momenteel 100% van de aandelen van de Bieder. Deprez Holding bezit 100% van de aandelen in Food Invest.

De onderstaande structuur geeft meer details over de eigendomsstructuur boven Food Invest, samen met de eigendomsstructuur van De Weide Blick en The Fruit Farm Group binnen de Deprez groep (zie Sectie 6.5.3.2 voor meer informatie over de mogelijke TFFG Overname).



(b) Investeren door Harvest in de Bieder

Harvest heeft een converteerbare lening verstrekt aan de Bieder voor een totaalbedrag van maximaal EUR 227.000.005,00, krachtens een converteerbare leningsovereenkomst die op de Notificatiedatum is gesloten tussen Harvest (als kredietgever) en de Bieder (als kredietnemer) (de **Converteerbare Lening**). Dit bedrag van de Converteerbare Lening vertegenwoordigt de fondsen die nodig zijn om het Bod te voltooien en om de Biedprijs te betalen voor het verwerven van alle Aandelen die vallen onder het Bod. Na de bekendmaking van de resultaten van de Initiële Aanvaardingsperiode en op voorwaarde dat de Bieder op het moment van die bekendmaking bevestigt dat:

- aan alle Voorwaarden van het Bod is voldaan; of
- dat het afstand doet van de Voorwaarden van het Bod,

en het Bod derhalve succesvol is, zal Harvest, bij elke Aanvaardingsperiode, een deel van haar Converteerbare Lening omzetten (telkens voor een deel dat gelijk is aan het bedrag dat vereist is om de Biedprijs te betalen voor het verwerven van alle Aandelen die zijn aangeboden tijdens die Aanvaardingsperiode (inclusief kosten en vergoedingen die hiermee verbonden zijn)) in het kapitaal van de Bieder en inschrijven op de resulterende nieuwe aandelen in de Bieder (uit te geven tegen een inschrijvingsprijs gelijk aan de Biedprijs) voorafgaand aan de relevante Betaaldatum.

Daarnaast hebben Harvest en Food Invest op de Notificatiedatum een optieovereenkomst gesloten, waarbij Harvest een call-optie wordt verleend om van Food Invest te kopen en Food Invest een put-optie om Harvest te verplichten van Food Invest te kopen (elk een **Optie**), alle aandelen in de Bieder die worden gehouden door Food Invest, in ruil voor nieuw uitgegeven aandelen in Harvest aan Food Invest (de **Optieovereenkomst**). Na de bekendmaking van de resultaten van de Initiële Aanvaardingsperiode en op voorwaarde dat de Bieder op het moment van die publicatie bevestigt dat:

- aan alle Voorwaarden van Bod is voldaan; of

- dat het afstand doet van de Voorwaarden van het Bod,

en het Bod dus succesvol is, kan elk van de Opties onder de Optieovereenkomst worden uitgeoefend, en na een dergelijke uitoefening zullen de aandelen in de Bieder die worden gehouden door Food Invest worden omgeruild voor nieuw uitgegeven aandelen in Harvest. Zulke omruiling zal plaatsvinden tegen een impliciete waarde per Aandeel in de Doelvennootschap die gelijk is aan de Biedprijs.

Als gevolg van de uitoefening van een Optie onder de Optieovereenkomst, zal (i) 100% van het kapitaal van de Bieder worden gehouden door Harvest, en (ii) Food Invest een deelneming van 38,82% in Harvest verwerven, waarbij de resterende 61,18% zal worden gehouden door Robusta. Op de datum van dit Prospectus is Harvest 100% eigendom van Robusta.

Robusta is een *limited partnership* waarover Solum Partners controle heeft. Robusta is opgericht als speciaal investeringsvehikel met als doel het aantrekken van aandelenfinanciering voor het Bod en, potentieel, de TFFG Overname. Robusta is niet opgericht om deel te nemen aan enige investeringen die geen verband houden met Greenyard. Robusta fungeert als een passief investeringsvehikel dat geen handels- of andere activiteiten ontplooit en houdt geen andere activa of passiva aan, en is daartoe niet bedoeld, dan die welke verband houden met de investering in Greenyard.

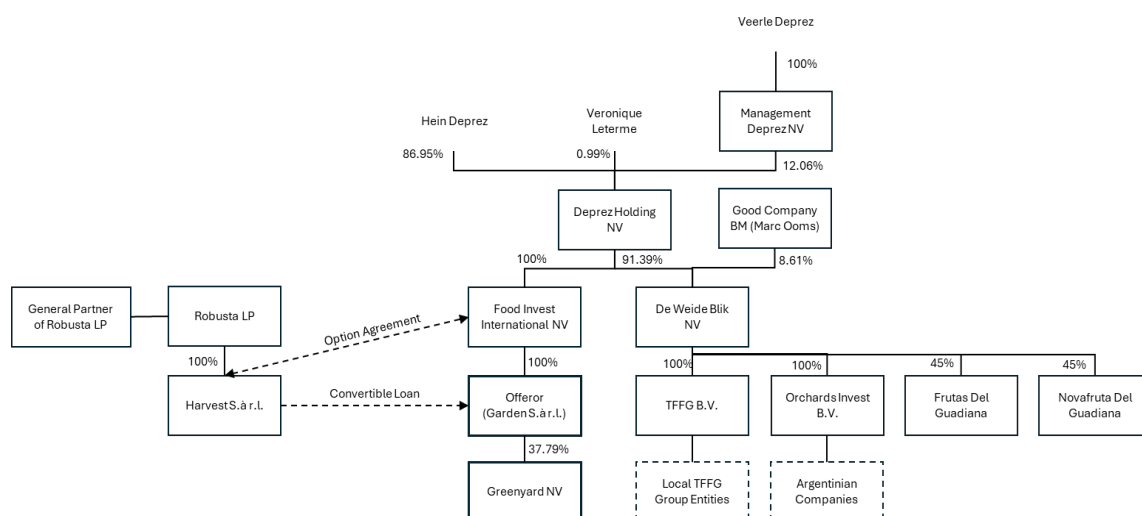
Harvest is een speciaal investeringsvehikel dat is opgericht ten behoeve van het Bod en, potentieel, de TFFG Overname (zie ook Sectie 6.5.3.2), en dat, als het Bod succesvol is, gezamenlijk eigendom zal zijn van Food Invest en Robusta (zoals hierboven uiteengezet).

De Bieder is een houdsteronderneming van de Doelvennootschap in de zin van Artikel 1, §2, 6° van het Overnamebesluit.

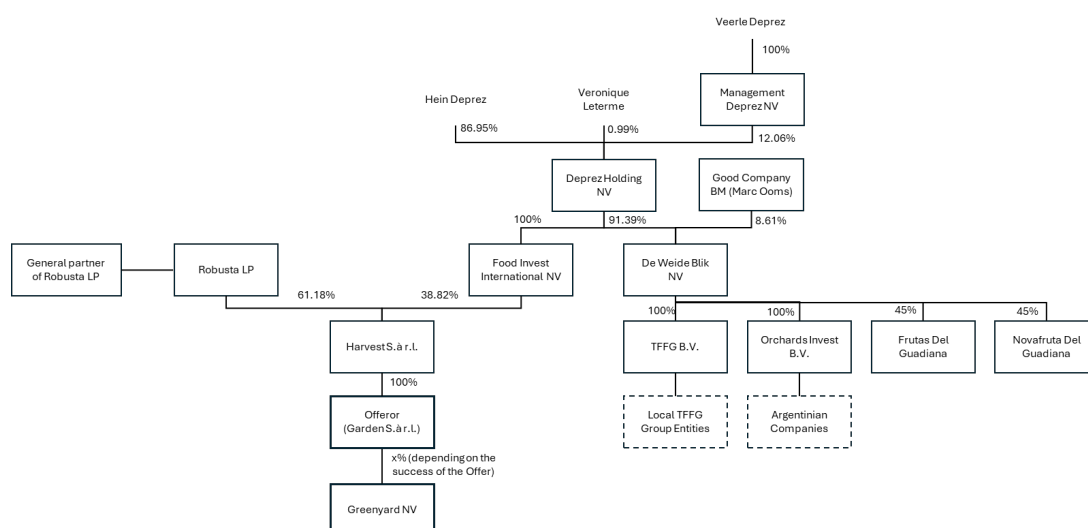
Daarom zal de wijziging van controle over de Bieder als gevolg van de omzetting van de Converteerbare Lening en de daaropvolgende toetreding door Harvest tot het kapitaal van de Bieder de verplichting doen ontstaan om een verplicht openbaar overnamebod uit te brengen in overeenstemming met Artikel 51, §1 van het Overnamebesluit (zie Sectie 6.4.3 hieronder voor meer informatie).

De onderstaande structuren geven meer details over de aandeelhoudersstructuur van de Bieder voorafgaand aan en op de Initiële Betaaldatum, na de uitoefening van de Optieovereenkomst.

Aandeelhoudersstructuur voorafgaand aan de Initiële Betaaldatum



Aandeelhoudersstructuur op de Initiële Betaaldatum



(c) Overeenkomst van Onderling Overleg

Op 11 april 2025 hebben Food Invest en de Bieder een overeenkomst van onderling overleg gesloten met Harvest en Robusta waarbij zij zijn overeengekomen om in onderling overleg te handelen met betrekking tot de Doelvennootschap (de **Overeenkomst van Onderling Overleg**).

(d) Aandeelhoudersovereenkomst

Na de omzetting van de Converteerbare Lening en de uitoefening van een Optie onder de Optieovereenkomst, zullen Robusta en Food Invest gezamenlijke controle verkrijgen over Harvest en zullen zij een aandeelhoudersovereenkomst aangaan met betrekking tot Harvest en haar rechtstreekse en onrechtstreekse dochtervennootschappen (inclusief de Bieder) (de **Aandeelhoudersovereenkomst**).

Deze Aandeelhoudersovereenkomst bevat regelingen met betrekking tot *corporate governance* op het niveau van Harvest en haar rechtstreekse en onrechtstreekse dochtervennootschappen (met inbegrip van de Bieder). Deze regelingen zijn met inbegrip van het recht voor Robusta om een meerderheid van de leden van de raad van bestuur (*conseil de gérance*) van Harvest te benoemen (van de overige bestuursleden zullen twee door Food Invest worden benoemd en één zal een onafhankelijke bestuurder zijn die wordt benoemd door de raad van bestuur van Harvest), alsmede aangelegenheden die voorbehouden zijn aan de raad van bestuur en de aandeelhouders en waarvoor de instemming vereist is van zowel Food Invest (onder voorbehoud van bepaalde aandelendrempels) als Robusta (zie ook Sectie 4.1.5(b)), gebruikelijke overdrachtsbeperkingen met betrekking tot aandelen uitgegeven door Harvest en bepaalde exitscenario's, en dividenduitkeringen door Harvest.

(e) Sea-Invest Converteerbare Lening

Op 11 april 2025 heeft Food Invest, als kredietnemer, een converteerbare lening gesloten met Sea-Invest, als kredietgever (de **Sea-Invest Converteerbare Lening**).

Food Invest heeft de opbrengsten van de Sea-Invest Converteerbare Lening gebruikt voor de betaling van de eerste aflossingsschijf in het kader van de Schuldverschikkingsovereenkomst met haar belangrijkste schuldeisers (zie punt (f)), waaronder ook de eerste aflossingsschijf van de vergoeding voor de BNPPF Heroverdracht (zie ook Sectie 4.2.4.2).

De Sea-Invest Converteerbare Lening is gewaarborgd door een pandrecht op aandelen in Food Invest. De Sea-Invest Converteerbare Lening zal opeisbaar worden (a) bij de voltooiing van de TFFG Overname indien het Bod resulteert in een betaling van de Biedprijs tegen 1 juli 2026 (al naar gelang het geval, op de Initiële Betaaldatum of een Volgende Betaaldatum) of (b) op de vroegere datum van de definitieve en finale intrekking van het Bod en 30 juni 2026 indien het Bod niet zou resulteren in een betaling van de Biedprijs voor 1 juli 2026 (al naar gelang het geval, op de Initiële Betaaldatum of een Volgende Betaaldatum). Dienovereenkomstig zal er geen terugbetaling (of panduitwinning) plaatsvinden onder de Sea-Invest Converteerbare Lening zolang het Bod loopt.

Sea-Invest kan kiezen voor terugbetaling van de Sea-Invest Converteerbare Lening in contanten of via omzetting in 50% van de aandelen van Food Invest (of via een andere manier van terugbetaling zoals de partijen onderling overeenkomen). Na een dergelijke omzetting zullen Sea-Invest en Deprez Holding gelijke rechten hebben als aandeelhouders van Food Invest. De impliciete overnameprijs per Greenyard aandeel in de context van een dergelijke omzetting zou lager zijn dan de Biedprijs.

De Sea-Invest Converteerbare Lening heeft geen invloed op de voorwaarden en het verloop van het Bod, maar zou een impact kunnen hebben op de eigendomsstructuur van Food Invest, als een van de aandeelhouders van de Bieder, na voltooiing of intrekking van Het Bod. De overname door Sea-Invest van 50% van de aandelen van Food Invest overeenkomstig de Sea-Invest Converteerbare Lening kan leiden tot een (rechtstreekse of onrechtstreekse) controlewijziging over de Doelvennootschap, wat in bepaalde gevallen zou kunnen betekenen dat contractuele tegenpartijen bepaalde overeenkomsten kunnen beëindigen of dat er bepaalde (vervroegde) terugbetalingsverplichtingen kunnen ontstaan voor de Doelvennootschap, tenzij de betreffende wederpartijen afstand doen van hun rechten in dit verband.

Sea-Invest wordt gecontroleerd door de heer Philippe Van de Vyvere en heeft, op de datum van dit Prospectus, geen aandeelhouders- of managementrelaties met de Doelvennootschap. De Doelvennootschap heeft wel een commerciële relatie als klant van Sea-Invest, maar deze relatie is niet materieel (zowel vanuit het perspectief van de Doelvennootschap als vanuit het perspectief van Sea-Invest).

(f) **Schuldherschikkingsovereenkomst**

Op 11 april 2025 werd een schuldherschikkingsovereenkomst gesloten tussen de Deprez groep en haar belangrijkste financieringsverstrekkers (de **Schuldherschikkingsovereenkomst**). De Schuldherschikkingsovereenkomst, samen met andere schuld herstructurerings- en herkapitalisatiemaatregelen (met inbegrip van de omzetting van de Sea-Invest Converteerbare Lening in aandelen van Food Invest (zie Sectie 4.1.4(e)) omvat een volledige herschikking van de schulden van de Deprez groep ten aanzien van deze financieringsverstrekkers. Ter zekerheid van haar betalingsverplichtingen onder de Schuldherschikkingsovereenkomst heeft de Bieder (als pandgever) pandrechten verleend op 9.918.216 aandelen in de Doelvennootschap ten gunste van de financieringsverstrekkers.

De Schuldherschikkingsovereenkomst voorziet in een schuldaflossing in twee schijven, elk *pro rata* aan de respectieve financieringsverstrekkers. De eerste aflossingsschijf werd al betaald door de Deprez groep met de fondsen van de Sea-Invest Converteerbare Lening (zie Sectie 4.1.4(e)). Deze eerste aflossingsschijf in het kader van de Schuldherschikkingsovereenkomst dekt ook de eerste betaling van de vergoeding in het kader van de BNPPF Heroverdracht (zie Sectie 4.2.4).

De tweede aflossingsschijf zal door de Deprez groep worden betaald bij de voltooiing van de TFFG Overname en in elk geval uiterlijk op 31 maart 2026.

Indien de TFFG Overname niet zou worden voltooid, zou de Deprez groep alternatieve middelen moeten vinden om haar betalingsverplichtingen in het kader van de Schuldherschikking te financieren. Indien dit niet gebeurt, bestaat het risico dat de financieringsverstrekkers het bovenvermelde pand op de aandelen van de Doelvennootschap zouden uitoefenen, hetgeen een aanzienlijke impact zou hebben op de eigendomsstructuur van de Doelvennootschap in de toekomst, en in bepaalde gevallen zou kunnen betekenen dat contractuele tegenpartijen bepaalde overeenkomsten kunnen beëindigen of dat er bepaalde (vervroegde) terugbetalingsverplichtingen kunnen ontstaan voor de Doelvennootschap, tenzij de betreffende wederpartijen afstand doen van hun rechten in dit verband.

Een meerderheid van de financieringsverstrekkers die partij zijn tot de Schuldherschikkingsovereenkomst zijn ook financieringsverstrekkers van de Doelvennootschap. Ter voorkoming van enige twijfel, de Schuldherschikkingsovereenkomst behandelt enkel de zaken van de Deprez groep en de Doelvennootschap was niet betrokken bij de voorbereiding of onderhandeling van de Schuldherschikkingsovereenkomst.

4.1.5. Bestuursstructuur van de Bieder

(a) **Huidige bestuursstructuur**

Op de datum van het Prospectus is de raad van bestuur (*conseil de gérance*) van de Bieder als volgt samengesteld:

Naam	Functie	Einde van termijn
Deprez Holding NV	Klasse A Bestuurder	Onbepaalde duur
Frederique Duculot	Klasse B Bestuurder	Onbepaalde duur
Paul Gonzalez	Klasse B Bestuurder	Onbepaalde duur

De Klasse A Bestuurder is een aangestelde van Food Invest. De Klasse B Bestuurders zijn onafhankelijke bestuurders. Op de datum van het Prospectus zijn er geen vertegenwoordigers van Robusta (of Solum Partners) in de raad van bestuur (*conseil de gérance*) van de Bieder.

- (b) Bestuursstructuur na de omzetting van de Converteerbare Lening en de uitoefening van een Optie onder de Optieovereenkomst

Na de omzetting van de Converteerbare Lening en de uitoefening van een Optie onder de Optieovereenkomst (zoals beschreven in Sectie 4.1.4(b)), en in overeenstemming met de bepalingen van de Aandeelhoudersovereenkomst (zoals beschreven in Sectie 4.1.4(d)), zal de raad van bestuur (*conseil de gérance*) van de Bieder als volgt zijn samengesteld:

Naam	Functie	Einde van termijn
Daniel Sachs	Klasse A Bestuurder	Onbepaalde duur
Gabriel Santana	Klasse A Bestuurder	Onbepaalde duur
Federique Duculot	Klasse A Bestuurder	Onbepaalde duur
Paul Gonzalez	Klasse A Bestuurder	Onbepaalde duur
Deprez Holding	Klasse B Bestuurder	Onbepaalde duur
Loris Rodriguez	Klasse B Bestuurder	Onbepaalde duur

Volgend op het aangaan van de Aandeelhoudersovereenkomst, zullen de vertegenwoordigers van Robusta Klasse A Bestuurders worden en de vertegenwoordigers van Food Invest Klasse B Bestuurders worden.

Krachtens de Aandeelhoudersovereenkomst zal de raad van bestuur (*conseil de gérance*) van de Bieder worden benoemd naar het uitsluitende oordeel van de raad van bestuur (*conseil de gérance*) van Harvest. Indien een vertegenwoordiger van Robusta wordt aangesteld als bestuurder van de Bieder, dan zal de samenstelling van de raad van bestuur (*conseil de gérance*) van de Bieder de samenstelling van de raad van bestuur (*conseil de gérance*) van Harvest weerspiegelen (de samenstelling van de raad van bestuur (*conseil de gérance*) op het niveau van de Bieder zal derhalve identiek zijn aan die van de raad van bestuur (*conseil de gérance*) van Harvest).

4.1.6. Commissaris

Er is momenteel geen commissaris aangesteld in de Bieder.

4.1.7. Financiële informatie

Aangezien de Bieder op 28 maart 2025 is opgericht, heeft de Bieder nog geen statutaire jaarrekening opgesteld. De statutaire jaarrekening van de Bieder voor het boekjaar eindigend op 31 maart 2026 zal worden opgesteld in overeenstemming met algemeen aanvaarde boekhoudregels en -principes (*generally accepted accounting rules and principles*) in Luxemburg (Lux GAAP regels).

Zoals uiteengezet in Sectie 4.1.4(a) hierboven, worden op de datum van dit Prospectus alle aandelen in de Bieder gehouden door Food Invest. Food Invest is op haar beurt een 100%-dochteronderneming van Deprez Holding.

Op 24 april 2025 werden alle aandelen in de Doelvennootschap die gehouden werden door Deprez Holding, De Weide Blik en Andreas Fonds Maatschap overgedragen aan Food Invest, en vervolgens droeg Food Invest al haar aandelen in de Doelvennootschap over aan de Bieder, via een verkoop in ruil voor een verkoperslening (voor meer informatie, zie Sectie 4.2.4.3).

De verkorte, niet-geauditeerde tussentijdse balanssen voor zowel Food Invest als Deprez Holding per 31 mei 2025, waarin ook deze aandelenoverdrachten zijn gereflecteerd, zijn hieronder weergegeven:

Food Invest		Condensed unaudited interim balance sheet in EUR		31/05/2025
Assets	144,566,642	Liabilities	144,566,642	
<u>Financial fixed assets</u>		Equity	35,291,932	
Garden Sàrl (Greenyard)	144,047,001	Debt to Sea invest	40,000,000	
		Debt to Deprez Holding	55,432,383	
Current assets	519,641	Debt to Andreasfonds	13,157,651	
		Debt to De Weide Blik	177,326	
		Other debts	507,350	

Deprez Holding		Condensed unaudited interim balance sheet in EUR		31/05/2025
Assets	156,383,782	Liabilities	156,383,782	
<u>Financial fixed assets</u>		Equity	59,527,327	
Food Invest	45,181,096	Financial debts	87,482,424	
Deprez Invest	20,739,849			
De Weide Blik	12,150,001	Debt to shareholder	6,932,977	
Receivable from Food Invest	55,432,383	Other debts	2,441,055	
Receivable from De Weide Blik	21,427,626			
Other receivables	1,452,827			

De meest recente bekendgemaakte financiële informatie voor Food Invest en Deprez Holding (met name voor het boekjaar beëindigd op 30 september 2024) kan in zijn volledigheid worden geraadpleegd bij de Balanscentrale van de Nationale Bank van België (NBB) (<https://consult.cbso.nbb.be/>).

Zoals hierboven vermeld, zijn Harvest, Robusta en Solum Partners Personen die in Onderling Overleg Handelen met de Bieder met het oog op het uitbrengen van het Bod via de Bieder (zie ook Sectie 4.3). Robusta en Harvest zijn recent opgerichte vehikels en beschikken derhalve niet over historische financiële informatie.

De verkorte, niet-geauditeerde tussentijdse balansen voor zowel Robusta als Harvest per 10 mei 2025 zijn hieronder weergegeven.

Robusta LP		Condensed Unaudited Interim Balance Sheet in EUR		10/5/2025
Assets	2,680,000	Liabilities	2,680,000	
<u>Current Assets</u>		Equity	2,680,000	
Cash	2,680,000			

Harvest S.à.r.l		Condensed Unaudited Interim Balance Sheet in EUR		10/5/2025
Assets	227,000,005	Liabilities	227,000,005	
<u>Current Assets</u>		Equity	227,000,005	
Cash	227,000,005			

Solum Partners treedt op als *relying adviser* de registratie van Solum Partners LP bij de Amerikaanse SEC. Solum Partners LP is een beleggingsadviseur die bij de Amerikaanse SEC geregistreerd staat als een "*large advisory firm*" met een wettelijk beheerd vermogen van ongeveer USD 1,5 miljard op 31 december 2024. Solum Partners is ook de *general partner* van Solum Partners Fund II LP en Solum Partners Fund II-A LP, die respectievelijk een brutovermogen hebben van ongeveer USD 380 miljoen en ongeveer USD 420 miljoen.

4.2. Aandelenbezit in de Doelvennootschap

4.2.1. Rechtstreeks aandeelhouderschap van de Bieder

Op de datum van het Prospectus bezit de Bieder in totaal 19.465.811 aandelen in de Doelvennootschap (die 37,79% van het geplaatste kapitaal van de Doelvennootschap vertegenwoordigen).

4.2.2. Aandelenbezit van Personen Verbonden met de Bieder

De Bieder controleert de Doelvennootschap in de zin van Artikel 1:14 van het WVV.

Op de datum van het Prospectus bezit de Doelvennootschap in totaal 2.278.854 eigen aandelen, die 4,42% van het geplaatste kapitaal van de Doelvennootschap vertegenwoordigen. Aangezien de Doelvennootschap een Persoon Verbonden met de Bieder is, zijn deze eigen aandelen niet opgenomen in het Bod.

Op de datum van het Prospectus bezitten geen andere entiteiten die gecontroleerd worden door of verbonden zijn met Food Invest, rechtstreeks aandelen in de Doelvennootschap.

Op de datum van het Prospectus bezitten de Bieder en de Personen Verbonden met de Bieder (met name de Doelvennootschap, die eigen aandelen bezit) bijgevolg samen 21,744,665 aandelen in de Doelvennootschap (die 42,21% van het geplaatste kapitaal van de Doelvennootschap vertegenwoordigen), die niet opgenomen zijn in het Bod.

4.2.3. Aandelenbezit van Personen die in Onderling Overleg Handelen met de Bieder (anders dan Personen Verbonden met de Bieder)

Er wordt verwezen naar Sectie 4.3 van het Prospectus voor een beschrijving van de Personen die in Onderling Overleg Handelen met de Bieder.

Op de datum van het Prospectus bezitten Harvest, Robusta en Solum Partners rechtstreeks geen aandelen in de Doelvennootschap.

4.2.4. Overzicht van recente verwervingen

Noch de Bieder, noch enige Persoon Verbonden met de Bieder, noch enige Persoon die in Onderling Overleg Handelt met de Bieder, noch enige persoon die optreedt als tussenpersoon (in de zin van Artikel 1:16, §2 van het WVV), heeft aandelen verworven in de Doelvennootschap gedurende de periode van twaalf (12) maanden voorafgaand aan de datum van het Prospectus, behalve zoals hieronder uiteengezet.

4.2.4.1. Programma voor inkoop van eigen aandelen

Vanaf 26 maart 2024 tot 8 oktober 2024 heeft de Doelvennootschap, als een Persoon Verbonden met de Bieder, 1.250.000 bijkomende eigen aandelen verworven in het kader van haar programma voor inkoop van eigen aandelen, telkens aan een prijs onder de Biedprijs, zoals uiteengezet in de wekelijkse aankondigingen door de Doelvennootschap op haar website in het kader van haar programma voor inkoop van eigen aandelen (<https://www.greenyard.group/nl/investor-relations/share-information/2024-share-buyback-program>), elk opgenomen door middel van verwijzing in het Prospectus (zie Sectie 3.4 van het Prospectus), waarvan een overzicht is opgenomen in Annex 5. Dit programma voor inkoop van eigen aandelen werd beëindigd op 8 oktober 2024.

4.2.4.2. BNPPF Heroverdracht

Op 1 april 2025 heeft BNP Paribas Fortis NV, als een van de financieringsverstrekkers van de Deprez groep, zich een aantal aandelen van de Doelvennootschap toegeëigend die werden aangehouden door Deprez Holding en Food Invest.

Verdere besprekingen met BNP Paribas Fortis NV en de andere financierende banken van de Deprez groep, ook in het kader van de bredere achtergrond van de lopende besprekingen over de Schuldherschikkingsovereenkomst (zoals beschreven in Sectie 4.1.4(f)), resulteerden in de heroverdracht van eigendom van de toegeëigende aandelen aan Deprez Holding en Food Invest, met als doel het *de facto* terugdraaien van de toe-eigening door BNP Paribas Fortis NV (de **BNPPF Heroverdracht**). De BNPPF Heroverdracht vond plaats tegen een prijs lager dan de Biedprijs. De kennisgevingen van deelneming met betrekking tot de toe-eigening en de BNPPF Heroverdracht werden gepubliceerd door de Doelvennootschap op 11 april 2025 en zijn opgenomen door middel van verwijzing in dit Prospectus (zie Sectie 3.4).

De door de Deprez groep verschuldigde vergoeding voor de BNPPF Heroverdracht maakt deel uit van de schulden onder de Schuldherschikkingsovereenkomst en is en zal worden terugbetaald als onderdeel van respectievelijk de eerste en tweede aflossingsschijf onder de Schuldherschikkingsovereenkomst.

4.2.4.3. Aandelenoverdracht door Food Invest

Op 24 april 2025 heeft Food Invest haar 19.465.811 aandelen in de Doelvennootschap (inclusief de aandelen in de Doelvennootschap die zij op 24 april 2025 heeft verworven van Deprez Holding, De Weide Blik en Andreas Fonds Maatschap (met name entiteiten die onrechtstreeks worden gecontroleerd door de heer Hein Deprez) aan een prijs gelijk aan de Biedprijs) overgedragen aan de Bieder, via een verkoop in ruil voor een verkoperslening toegekend door Food Invest, aan een prijs gelijk aan de Biedprijs.

Onmiddellijk voorafgaand aan de uitoefening van een Optie onder de Optieovereenkomst, zal Food Invest haar verkoperslening inbrengen in de agioreserverekening van de Bieder (met name rekening 115 "kapitaalinbreng zonder uitgifte van nieuwe aandelen in de vennootschap" van het Luxemburgse standaardrekeningschema van 12 september 2019 (*compte 115 du plan comptable normalisé luxembourgeois - Apport en capitaux propres non rémunéré par des titres*)) zonder uitgifte van nieuwe aandelen. In ruil voor een dergelijke inbreng zal de Bieder de waarde van de verkoperslening (zijnde de uitstaande koopprijs voor de overdracht van de 19.465.811 aandelen in de Doelvennootschap, gelijk aan EUR 7,40 per aandeel) opnemen in haar agioreserverekening.

4.3. Personen die in Onderling Overleg Handelen met de Bieder

In overeenstemming met Artikel 3, §2 van de Overnamewet wordt de Bieder van rechtswege geacht in onderling overleg te handelen met Food Invest en de Doelvennootschap in het kader van het Bod aangezien zij Personen Verbonden met de Bieder zijn. Er wordt verwezen naar Sectie 4.2.2 van het Prospectus.

Harvest, Robusta en Solum Partners zijn Personen die in Onderling Overleg Handelen met de Bieder met het oog op het uitbrengen van het Bod via de Bieder, in de zin van Artikel 3, §1, 5°, a) van de Overnamewet (zie ook Sectie 4.2.3). Voor meer informatie wordt verwezen naar Secties 4.1.4(b) tot 4.1.4(c) van het Prospectus.

5. INFORMATIE OVER DE DOELVENNOOTSCHAP

5.1. Identificatie van de Doelvennootschap

Naam:	Greenyard
Vennootschapsvorm:	Naamloze vennootschap naar Belgisch recht
Zetel:	Strijbroek 10, 2860 Sint-Katelijne-Waver, België
Datum van oprichting en duur:	16 mei 1968 - onbepaalde duur
Register van rechtspersonen:	Belgisch Rechtspersonenregister (Antwerpen, afdeling Mechelen) Nummer: 0402.777.157
Beursnotering:	Euronext Brussel
ISIN-nummer:	BE0003765790
Website van de vennootschap:	www.greenyard.group
Datum van de jaarvergadering:	Derde vrijdag van september (laatst gehouden op 20 september 2024)
Commissaris:	KPMG Bedrijfsrevisoren BV, met zetel te Luchthaven Brussel Nationaal 1K, 1930 Zaventem, België, vast vertegenwoordigd door Filip De Bock

5.2. Voorwerp van de Doelvennootschap

Overeenkomstig artikel 3 van de statuten van de Doelvennootschap, heeft de Doelvennootschap tot voorwerp, in België en in het buitenland, de aankoop, verkoop, de groothandel en kleinhandel en de fabricatie van om het even welke voedingswaren, huishoudelijke producten met inbegrip van het diepvriezen, inblikken en behandelen voor bewaring van deze waren en producten, alsmede de verhuring van diepvriescellen aan derden.

De aankoop, verkoop, groothandel en kleinhandel, invoer en uitvoer van alle zaden en het uitvoeren van landbouwwerken voor derden.

De Doelvennootschap mag alle roerende of onroerende goederen, materialen en benodigdheden, verwerven, huren of verhuren, vervaardigen, overdragen of ruilen, en in het algemeen, alle commerciële, industriële of financiële handelingen verrichten, die rechtstreeks of onrechtstreeks in verband staan met haar voorwerp, met inbegrip van de onderaanneming in het algemeen, en de uitbating van alle intellectuele rechten en industriële of commerciële eigendommen die er betrekking op hebben. Zij mag alle roerende en onroerende goederen als investering verwerven, zelfs als deze noch rechtstreeks noch onrechtstreeks verband houden met haar voorwerp.

De Doelvennootschap mag het bestuur waarnemen en toezicht en controle uitoefenen over alle verbonden vennootschappen, met dewelke één of andere band van deelneming bestaat en mag alle leningen, van gelijke welke vorm en voor gelijk welke duur, aan deze laatsten toestaan. Zij mag bij wijze van inbreng in speciën of in natura, van fusie, inschrijving, deelneming, financiële tussenkomst of op een andere wijze, een aandeel nemen in alle bestaande of op te richten vennootschappen of bedrijven, in België of in het buitenland, waarvan het voorwerp identiek, gelijkaardig of verwant is met het hare of van aard is de uitoefening van haar voorwerp te bevorderen. Deze lijst is exemplatief en niet beperkend. De Doelvennootschap kan bovendien

alles doen wat rechtstreeks of onrechtstreeks tot de verwezenlijking van haar voorwerp, in de meest ruime zin, kan bijdragen.

5.3. Activiteiten van de Doelvennootschap

Greenyard is een wereldwijde marktleider in verse, diepgevroren en bereide producten, bestaande uit fruit en groenten, bloemen en planten. De visie van Greenyard is om levens gezonder te maken door mensen op elk moment te laten genieten van fruit en groenten, op een gemakkelijk, snelle en aangename manier, terwijl de natuur wordt gekoesterd. Greenyard heeft ongeveer 8.600 werknemers en is actief in 21 landen wereldwijd.

De activiteiten van Greenyard zijn onderverdeeld in twee hoofdsegmenten: "Fresh" en "Long Fresh", waarbij de verkoop voornamelijk plaatsvindt in Europa.

- Het Fresh segment van Greenyard voorziet retailers van vers fruit en groenten die afkomstig zijn van het wereldwijde telersnetwerk van Greenyard. Door gebruik te maken van strategisch gelegen distributie- en servicecentra, geavanceerde logistiek en duurzame verpakkingsdiensten, biedt Greenyard als volumeleverancier van verse producten geïntegreerde oplossingen aan haar retailklanten.
- Het Long Fresh segment van Greenyard bestaat uit twee divisies: de "Frozen" en "Prepared" divisie.

De Frozen divisie is gespecialiseerd in *pure-plant* diepvriesproducten. Met behulp van geavanceerde technologie verwerkt Greenyard vers geoogst fruit en groenten tot diepvriesproducten die gemakkelijk te bewaren zijn en een minimale bereidingstijd vereisen. De Frozen activiteiten opereren vanuit tien strategisch gelegen vestigingen in Polen, Frankrijk, België en het Verenigd Koninkrijk.

De Prepared divisie richt zich op vers geconserveerde groenten en fruit, evenals andere gerelateerde voedingsproducten die gemakkelijk kunnen worden opgeslagen en klaar zijn om te eten. Deze divisie voorziet retailers, foodservicebedrijven en de voedingsindustrie van een breed assortiment *pure-plant* producten, van conserven in blik of pot tot dipsauzen, soepen en sauzen. De Prepared divisie opereert vanuit twee strategisch gelegen vestigingen in België.

5.4. Recente ontwikkelingen

Op 19 november 2024 publiceerde de Doelvennootschap haar halfjaarlijkse financiële resultaten per 30 september 2024, die vervat zijn in het halfjaarverslag 2024-2025 van de Doelvennootschap zoals beschikbaar op de website van de Doelvennootschap (<https://www.greenyard.group/nl/investor-relations/financial-information>).

Voor de recente ontwikkelingen met betrekking tot de Doelvennootschap sinds 19 november 2024 wordt verwezen naar de persberichten die gepubliceerd werden op de website van de Doelvennootschap (<https://www.greenyard.group/nl/investor-relations/press-release-documents>) met betrekking tot het volgende:

- Op 31 januari 2025 kondigde de Doelvennootschap aan dat Bakker Barendrecht, een onderdeel van Greenyard, start met de bouw van een nieuw centrum voor verse groenten en fruit in Ridderkerk, Nederland.
- Op 18 februari 2025 publiceerde de Doelvennootschap haar Q3 trading update voor het financieel jaar 2024-2025 met de aankondiging dat in de negen (9) maanden eindigend

op 31 december 2024, de Like-for-Like (LfL) netto-omzet van Greenyard verder steeg met 5,6%, tot EUR 3.953,2 miljoen vergeleken met EUR 3.742,4 miljoen in dezelfde periode vorig jaar.

- Op 24 maart 2025 kondigde de Doelvennootschap de samenwerking aan met Sligro Food Group voor de levering van vers fruit, groenten en aardappelen.
- Op 27 maart 2025 kondigde de Doelvennootschap aan dat zij exclusieve onderhandelingen is aangegaan met de intentie om een partnerschap aan te gaan met Gelagri Bretagne.
- Op 11 april 2025 kondigde de Doelvennootschap aan dat zij op de hoogte was gesteld van het voornemen van de Bieder om het Bod uit te brengen, in overeenstemming met Artikel 8 van het Overnamebesluit.
- Op 11 april 2025 kondigde de Doelvennootschap aan dat ze verschillende transparantiekennisgevingen had ontvangen.
- Op 11 april 2025 kondigde de Doelvennootschap aan dat zij de procedure zoals opgenomen in Artikel 7:97 van het WVV heeft toegepast in het kader van een verzoek tot due diligence in het kader van het Bod.
- Op 24 april 2025 kondigde de Doelvennootschap aan dat het een transparantiekennisgeving had ontvangen volgend op het sluiten van een overeenkomst van onderling overleg met betrekking tot Greenyard gesloten tussen Food Invest, de Bieder, Harvest en Robusta (zoals verder uiteengezet in Sectie 4.1.4(c) van het Prospectus).
- Op 6 mei 2025 kondigde de Doelvennootschap aan dat zij een transparantiekennisgeving had ontvangen naar aanleiding van de overdracht van de aandelen in de Doelvennootschap door Deprez Holding, De Weide Blik en Andreas Fonds Maatschap aan Food Invest op 24 april 2025 (zoals verder uiteengezet in Sectie 4.2.4 van het Prospectus).
- Op 21 mei 2025 publiceerde de Doelvennootschap een jaarlijks communiqué voor het boekjaar eindigend op 31 maart 2025 (zoals verder uiteengezet in Sectie 5.10 van het Prospectus).
- Op 28 mei 2025 kondigde de Doelvennootschap aan dat het twee aparte transparantiekennisgevingen van respectievelijk JPMorgan Chase & Co. en Samson Rock Capital LLP had ontvangen, elk betreffende de opwaartse drempeloverschrijding van een 3% van de stemrechten van de Doelvennootschap.

Op 6 juni 2025 kondigde de Doelvennootschap aan dat het een transparantiekennisgeving van respectievelijk JPMorgan Chase & Co. had ontvangen, betreffende de neerwaartse drempeloverschrijding van een 3% van de stemrechten van de Doelvennootschap. Sommige van deze persberichten zijn door middel van verwijzing opgenomen in het Prospectus (zie Sectie 3.4 van het Prospectus). Dit halfjaarverslag 2024-2025 is opgenomen door middel van verwijzing in het Prospectus (zie Sectie 3.4 van het Prospectus).

Op 18 juni 2025 heeft de Doelvennootschap haar jaarlijkse financiële resultaten per 31 maart 2025 gepubliceerd, die zijn opgenomen in het jaarverslag 2024-2025 van de Doelvennootschap zoals beschikbaar op de website van de Doelvennootschap (<https://www.greenyard.group/nl/investor-relations/annual-report-2024-2025>). Dit jaarverslag

2024-2025 is door middel van verwijzing opgenomen in het Prospectus (zie Sectie 3.4 van het Prospectus).

5.5. Aandeelhoudersstructuur van de Doelvennootschap

In overeenstemming met Artikel 18 van de Wet van 2 mei Wet op de openbaarmaking van belangrijke deelnemingen in emittenten waarvan aandelen zijn toegelaten tot de verhandeling op een gereguleerde markt en in overeenstemming met Artikel 14 van de statuten van de Doelvennootschap, zijn de volgende openbaarmakingsdrempels van toepassing voor transparantiekennisgevingen met betrekking tot belangrijke deelnemingen in de Doelvennootschap: 3%, 5%, 7,5%, 10%, en ieder daaropvolgend veelvoud van 5%.

Op basis van de meest recente (i) transparantieverklaringen gepubliceerd op de website van de Doelvennootschap (<https://www.greenyard.group/nl/investor-relations/press-release-documents>), (ii) aankondigingen gedaan door de Doelvennootschap op haar website in het kader van haar programma voor inkoop van eigen aandelen (<https://www.greenyard.group/nl/investor-relations/share-information/2024-share-buyback-program>) (zie ook Sectie 4.2.4 van het Prospectus), en (iii) de kennisgevingen van effectenverrichtingen tijdens het proces van het Bod overeenkomstig Artikel 12 van het Overnamebesluit zoals gepubliceerd op de website van het FSMA (<https://www.fsma.be/nl/transactions-opa>), is de aandeelhoudersstructuur van de Doelvennootschap zoals weergegeven in onderstaande tabel (laatste update per 19 juni 2025).²

Aandeelhouder	Aantal aandelen in bezit	% van totaal aantal aandelen
De Bieder*	19.465.811	37,79%
De Doelvennootschap	2.278.854	4,42%
Alychlo NV	6.928.572	13,45%
Sujajo Investments SA	3.657.145	7,10%
Agri Investment Fund BV	2.419.579	4,70%
Joris Ide	1.571.286	3,05%
Samson Rock Capital LLP	1,613,467	3,13%
Good Company maatschap	500.000	0,97%
Ooms Beheer privaat beleggingsfonds	400.000	0,77%
Publiek	12.680.729	24,62%
Totaal	51.515.443	100%

* Zie Sectie 4.2.1 van het Prospectus.

Alychlo NV, Sujajo Investments SA, Joris Ide, Agri Investment Fund BV, en de Good Company maatschap en Ooms Beheer privaat beleggingsfonds (met name Marc Ooms via familieholdings), die samen 15.476.582 Aandelen of 51,99% van de Aandelen vertegenwoordigen die onderworpen zijn aan het Bod, zijn een inbrengverbintenis aangegaan

² Er dient opgemerkt te worden dat het aantal aandelen (en de daaruit voortvloeiende percentages) niet noodzakelijk overeenstemmen met de huidige participatie in de Doelvennootschap, aangezien een transparantieverklaring enkel vereist is bij het overschrijden van de relevante drempels.

(onder voorbehoud van het uitblijven van een geldig tegenbod) om hun Aandelen aan te bieden in het Bod tegen de Biedprijs.

In de context van het Bod hebben Alychlo NV, Sujajo Investments SA en Joris Ide zich verbonden om een totaalbedrag van EUR 17,5 miljoen te investeren als *limited partners* in Robusta, tegen dezelfde voorwaarden als de andere *limited partners* in Robusta.

5.6. Kapitaalstructuur van de Doelvennootschap

5.6.1. Kapitaal

Op de datum van het Prospectus bedraagt het kapitaal van de Doelvennootschap EUR 343.851.771,23, vertegenwoordigd door 51.515.443 aandelen zonder nominale waarde.

De Aandelen zijn genoteerd op de gereguleerde markt van Euronext Brussels.

5.6.2. Toegestaan kapitaal

Overeenkomstig artikel 7 van de statuten van de Doelvennootschap is de raad van bestuur van de Doelvennootschap gemachtigd om het kapitaal in één of meerdere malen bij notariële akte te verhogen met een maximumbedrag van EUR 343.851.771,23. De raad van bestuur mag deze machtiging uitoefenen gedurende een periode van vijf (5) jaar vanaf 25 september 2023. Deze bevoegdheid kan worden hernieuwd in overeenstemming met de toepasselijke wettelijke bepalingen.

De raad van bestuur van de Doelvennootschap mag het kapitaal verhogen door inbreng in geld of in natura binnen de limieten van het WVV, door omzetting van beschikbare of onbeschikbare reserves in kapitaal, met of zonder uitgifte van nieuwe aandelen (met of zonder stemrecht). De raad van bestuur mag deze machtiging ook gebruiken voor de uitgifte van converteerbare obligaties, inschrijvingsrechten of obligaties waaraan inschrijvingsrechten of andere effecten verbonden zijn, en voor de uitgifte van andere effecten.

Wanneer de raad van bestuur van de Doelvennootschap gebruik maakt van haar bevoegdheden in het kader van het toegestaan kapitaal, mag zij, in het belang van de Doelvennootschap, het voorkeurrecht beperken of opheffen, inclusief ten gunste van één of meerdere specifieke personen die geen personeelsleden zijn van de Doelvennootschap of de Doelgroep.

5.6.3. Eigen aandelen

De buitengewone algemene aandeelhoudersvergadering van de Doelvennootschap van 20 september 2024 heeft de machtiging van de raad van bestuur hernieuwd om eigen aandelen van de Doelvennootschap te verwerven door middel van aankoop, ruil of anderszins, in overeenstemming met de beperkingen voorzien door het WVV tot het wettelijk maximum toegelaten bedrag aan een aankoopprijs die (i) niet meer mag bedragen dan 120% van de hoogste slotkoers van de aandelen op Euronext Brussel gedurende de twintig (20) dagen voorafgaand aan de aankoop en (ii) niet minder mag bedragen dan EUR 1,00 per aandeel. Deze machtiging is geldig voor een periode van vijf (5) jaar.

Op de datum van het Prospectus bezit de Doelvennootschap 2.278.854 eigen aandelen (die 4,42% vertegenwoordigen van het totaal aantal aandelen uitgegeven door de

Doelvennootschap; zie ook Sectie 5.5 van het Prospectus). In overeenstemming met de relevante bepalingen van het WVV worden de stemrechten verbonden aan de eigen aandelen geschorst en worden eventuele dividendrechten op dergelijke aandelen (indien van toepassing) geannuleerd zolang ze in het bezit van de Doelvennootschap blijven. Bijgevolg bedraagt het aantal aandelen van de Doelvennootschap, aangepast om de volledige schorsing van het stemrecht en de annulering van de dividendrechten op deze eigen aandelen weer te geven, 49.236.589 op de datum van het Prospectus.

5.6.4. Andere stemrechtverlenende effecten

De Doelvennootschap heeft geen converteerbare obligaties of inschrijvingsrechten ontstaan.

5.6.5. Aandelenoptieplannen

De Doelvennootschap heeft twee lange termijn aandelenoptieplannen aangenomen:³

- het lange termijn aandelenoptieplan dat deel uitmaakt van het remuneratiebeleid dat sinds 1 april 2021 van toepassing is (het **2021 Aandelenoptieplan**); en
- het lange termijn aandelenoptieplan dat deel uitmaakt van het remuneratiebeleid goedgekeurd door de algemene vergadering van aandeelhouders van de Doelvennootschap op 20 september 2024 (het **2024 Aandelenoptieplan**).

In het kader van deze aandelenoptieplannen kunnen aandelenopties toegekend worden aan bepaalde personeelsleden, waaronder leden van het leidinggevend team. Elke optie geeft de houder ervan het recht om één bestaand aandeel in de Doelvennootschap te verwerven in overeenstemming met de uitoefenvoorwaarden (met inbegrip van de voortgezette tewerkstelling op het ogenblik van de definitieve verwerving van de aandelenoptie) en tegen betaling van de uitoefenprijs.

Op de datum van dit Prospectus is een totaal aantal van 742.500 uitoefenbare aandelenopties toegekend onder het 2021 Aandelenoptieplan definitief verworven, waarvan 682.500 aandelenopties "*in-the-money*" zijn en 60.000 aandelenopties materieel "*out-of-the-money*" zijn in vergelijking met de Biedprijs.

Houders van de uitoefenbare aandelenopties onder het 2021 Aandelenoptieplan hebben de mogelijkheid om hun aandelenopties uit te oefenen op een cashloze basis, via het platform van ABN AMRO Bank N.V. (**ABN AMRO**) (als beheerder van het aandelenoptieprogramma), op de volgende twee manieren:

- *Cashloze uitoefening door verkoop op de markt*: De aandelenoptiehouder kan ervoor kiezen zijn aandelenopties uit te oefenen door ABN AMRO opdracht te geven alle onderliggende aandelen op de markt te verkopen. Dit kan via een marktorder (onmiddellijke verkoop tegen de actuele marktprijs) of een limietorder (verkoop enkel indien de aandelenprijs een vooraf bepaald minimum bereikt).

³ Het lange termijn aandelenoptieplan dat op 20 september 2019 werd bekrachtigd door de algemene vergadering van aandeelhouders van de Doelvennootschap, verviel op 31 maart 2025.

Gezien de uitoefenprijs van EUR 6,45 per aandelenoptie⁴ en de verschuldigde voorafgaande belastingen (EUR 0,31 per aandeel voor Belgische werknemers, EUR 0,62 voor Belgische managementvennootschappen), moet de prijs van het aandeel hoger zijn dan EUR 6,76 voor Belgische werknemers of EUR 7,07 voor Belgische managementvennootschappen opdat de uitoefening financieel voordelig zou zijn, en dus voordat redelijkerwijs verwacht kan worden dat ze hun aandelenopties zullen uitoefenen.

- *Cashloze uitoefening via Afwikkeling Bieder:* De raad van bestuur van de Doelvennootschap heeft een aanvullende cashloze uitoefeningsmethode aangeboden in het kader van het Bod. Onder deze methode, is de uitoefening afhankelijk van de afwikkeling van de Initiële Aanvaardingsperiode, waarbij ABN AMRO de eigen aandelen (onderliggend aan de uitgeoefende opties) rechtstreeks zal leveren aan de Bieder, die de Biedprijs aan ABN AMRO zal betalen. Van de Biedprijs zal ABN AMRO de uitoefenprijs van de aandelenopties betalen aan de Doelvennootschap en het resterende saldo betalen aan de houder van de aandelenopties die voor deze methode heeft gekozen. Indien de afwikkeling van de Initiële Aanvaardingsperiode niet plaatsvindt (met name indien niet aan de Voorwaarden van het Bod is voldaan of daarvan afstand is gedaan), zullen de aandelenopties niet als uitgeoefend worden beschouwd.

De aandelenopties onder het 2021 Aandelenoptieplan die niet zijn uitgeoefend alvorens 22 juli 2025 (met name de verwachte datum waarop de Bieder een Optie onder de Optieovereenkomst zal uitoefenen, indien aan alle voorwaarden van het Bod voldaan is of daarvan afstand is gedaan na de Initiële Aanvaardingsperiode, zoals zal worden bevestigd door de Bieder in diens bekendmaking van de resultaten van de Eerste Initiële Aanvaardingsperiode) wordt automatisch nietig in overeenstemming met het Aandelenoptieplan 2021.

Er staan geen aandelenopties uit onder het 2024 Aandelenoptieplan en de raad van bestuur van de Doelvennootschap heeft bevestigd geen aandelenopties te zullen toekennen onder dit plan voor de duur van de Biedperiode.

Geen van de aandelenopties maakt deel uit van het Bod, zoals verder uiteengezet in Sectie 6.1.2.2 hieronder.

5.7. Deelnemingen gehouden door de Doelvennootschap

Het organigram van de vennootschappen die deel uitmaken van de consolidatiescope van de Doelvennootschap is aangehecht aan het Prospectus als Annex 4.

5.8. Evolutie van de aandelenkoers op Euronext Brussel

Onderstaande grafiek illustreert de evolutie van de aandelenkoers van de Doelvennootschap op de gereguleerde markt van Euronext Brussels gedurende de laatste twaalf (12) maanden voorafgaand aan de Notificatiedatum (met name van 24 april 2024 tot 24 april 2025):

Grafiek 1: Evolutie van de aandelenkoers van de Doelvennootschap van 24 april 2024 tot 24 april 2025 (in EUR per aandeel)

⁴ Dit is de uitoefenprijs van de 682.500 aandelenopties die "in-the-money" zijn.



Bron: Euronext Live markten, 14 mei 2025

5.9. Bestuursstructuur van de Doelvennootschap

5.9.1. Algemeen

De Doelvennootschap heeft gekozen voor een "one-tier" bestuursstructuur. Bijgevolg is de raad van bestuur gemachtigd om alle handelingen te stellen die nodig of nuttig zijn voor de verwezenlijking van het voorwerp van de Doelvennootschap, met uitzondering van die aangelegenheden die uitdrukkelijk zijn voorbehouden aan de algemene vergadering van aandeelhouders door de wet of zoals gespecificeerd in de statuten.

Overeenkomstig de relevante wettelijke vereisten heeft de raad van bestuur twee permanente adviserende comités opgericht: (i) het auditcomité en (ii) het benoemings- en remuneratiecomité, om de raad van bestuur te adviseren over te nemen beslissingen, om ervoor te zorgen dat bepaalde zaken op gepaste wijze worden behandeld en, indien nodig, om specifieke zaken onder de aandacht van de raad van bestuur te brengen. Het bestaan van de comités heeft geen invloed op de verantwoordelijkheid van de raad van bestuur. De comités hebben niet de bevoegdheid om bindende beslissingen te nemen, aangezien besluitvorming de collegiale verantwoordelijkheid van de raad van bestuur blijft, noch zullen de comités de strategie van de Doelvennootschap bepalen. Bovendien kan de raad van bestuur, op een ad hoc basis, gespecialiseerde comités oprichten.

Het dagelijks bestuur van de Doelvennootschap is gedelegeerd aan de *Chief Executive Officer* (CEO). De CEO vormt samen met de *Chief Financial Officer* (CFO) van de Doelvennootschap het uitvoerend management van de Doelvennootschap. Het uitvoerend management vormt geen directieraad of raad van toezicht in de zin van Artikel 7:104 van de WVV.

Onder leiding van het uitvoerend management geeft het leidinggevend team advies en assistentie bij de uitvoering van het dagelijks bestuur en de operationele leiding van de Doelvennootschap.

Voor meer informatie wordt verwezen naar het Corporate Governance Charter van de Doelvennootschap zoals beschikbaar op haar website (<https://www.greenyard.group/nl/investor-relations/corporate-governance/corporate-documents>).

5.9.2. Raad van bestuur

De raad van bestuur van de Doelvennootschap bestaat uit negen (9) leden, waaronder vier (4) onafhankelijke bestuurders in de zin van Artikel 7:87, §1 van het WVV, de Belgische Corporate Governance Code 2020 en de statuten van de Doelvennootschap.

Op de datum van het Prospectus is de raad van bestuur van de Doelvennootschap als volgt samengesteld:

Naam	Functie	Einde termijn*
Deprez Invest NV, vast vertegenwoordigd door Hein Deprez	Uitvoerend bestuurder	AV 2027
Ahok BV, vast vertegenwoordigd door Koen Hoffman	Voorzitter en onafhankelijk bestuurder	AV 2026
Alro BV, vast vertegenwoordigd door Gert Bervoets	Onafhankelijk bestuurder	AV 2026
Gescon BV, vast vertegenwoordigd door Dirk Van Vlaenderen	Onafhankelijk bestuurder	AV 2027
Aalt Dijkhuizen B.V., vast vertegenwoordigd door Aalt Dijkhuizen	Onafhankelijk bestuurder	AV 2028
Management Deprez BV, vast vertegenwoordigd door Veerle Deprez	Niet-uitvoerend bestuurder	AV 2027
Galuciel BV, vast vertegenwoordigd door Valentine Deprez	Niet-uitvoerend bestuurder	AV 2027
Bonem Beheer BV, vast vertegenwoordigd door Marc Ooms	Niet-uitvoerend bestuurder	AV 2027
Alychlo NV, vast vertegenwoordigd door Els Degroote	Niet-uitvoerend bestuurder	AV 2027

*AV verwijst naar de jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders van de Doelvennootschap voor het relevante jaar.

5.9.3. Comités van de raad van bestuur

(a) Auditcomité

Het Audit- en Risicocomité ondersteunt de raad van bestuur bij het vervullen van zijn verantwoordelijkheden inzake monitoring met het oog op de controle in de ruimste zin, inclusief de risico's. De primaire taken van het Audit- en Risicocomité bestaan uit het regelmatig bijeenroepen van de raad van bestuur om hen te ondersteunen en te adviseren inzake de monitoring van het financiële verslaggevingsproces door de Doelgroep en het doen van aanbevelingen of voorstellen om de integriteit van het proces te waarborgen, het houden van toezicht op de doeltreffendheid van de systemen voor interne controle en risicobeheer van de Doelvennootschap, het toezicht houden op de interne audit en de doeltreffendheid ervan, het toezicht houden op de wettelijke controle van de jaarrekening en de geconsolideerde jaarrekening, inclusief opvolging van vragen en aanbevelingen van de commissaris en beoordeling van het onafhankelijke karakter van de commissaris, rekening houdend met het verlenen van aanvullende diensten aan de Doelvennootschap.

Op de datum van het Prospectus is het Auditcomité samengesteld uit de volgende personen:

Naam	Functie
Gescon BV, vast vertegenwoordigd door Dirk Van Vlaenderen	Voorzitter
Alychlo NV, vast vertegenwoordigd door Els Degroote	Lid
Management Deprez BV, vast vertegenwoordigd door Veerle Deprez	Lid

(b) Benoemings- en Remuneratiecomité

Het Benoemings- en Remuneratiecomité assisteert, beoordeelt en doet voorstellen aan de raad van bestuur met betrekking tot enerzijds de (her)benoeming van bestuurders en leden van het uitvoerend management en leidinggevend team, en anderzijds de remuneratiecomponenten van deze personen, evenals de naleving van het remuneratiebeleid en enige afwijkingen daarvan.

Op de datum van het Prospectus is het Benoemings- en Remuneratiecomité samengesteld uit de volgende personen:

Naam	Functie
Aalt Dijkhuizen B.V., vast vertegenwoordigd door Aalt Dijkhuizen	Voorzitter
Management Deprez BV, vast vertegenwoordigd door Veerle Deprez	Lid
Ahok BV, vast vertegenwoordigd door Koen Hoffman	Lid

5.9.4. Uitvoerend management

De *Chief Executive Officer* (CEO) vormt samen met de *Chief Financial Officer* (CFO) het uitvoerend management. Zoals hierboven vermeld, is het uitvoerend management

geen raad van toezicht of directieraad in de zin van het WVV. Bij de uitoefening van het dagelijks bestuur en het operationeel management van de Doelvennootschap wordt het uitvoerend management bijgestaan door het leidinggevend team. Uitvoerende bestuurders worden niet standaard beschouwd als leden van het uitvoerend management, tenzij anders wordt beslist door de raad van bestuur van de Doelvennootschap.

In december 2023 werd Argalix BV, vast vertegenwoordigd door Francis Kint, aangesteld als CEO van de Doelvennootschap, met ingang van 1 januari 2024.

In oktober 2023 werd NDCMS BV, vertegenwoordigd door Nicolas De Clercq, aangesteld als CFO van de Doelvennootschap.

5.10. Financiële informatie

Op 21 mei 2025 publiceerde de Doelvennootschap een jaarlijks communiqué voor het boekjaar eindigend op 31 maart 2025 (opgenomen door verwijzing in Sectie 3.4) op haar website (<https://www.greenyard.group/nl/investor-relations/press-release-documents>).

Op 18 juni 2025 publiceerde de Doelvennootschap haar jaarlijkse financiële resultaten per 31 maart 2025, die vervat zijn in het jaarverslag 2024-2025 van de Doelvennootschap. Dit jaarverslag 2024-2025 is opgenomen door verwijzing in het prospectus (zie Sectie 3.4 van het Prospectus).

De jaarrekeningen van de Doelvennootschap voor het boekjaar eindigend op 31 maart 2025, de geconsolideerde jaarrekeningen van de Doelvennootschap voor het boekjaar eindigend op 31 maart 2025 (opgenomen door middel van verwijzing zoals uiteengezet in Sectie 3.4), evenals het jaarverslag van de Doelvennootschap voor het boekjaar eindigend op 31 maart 2024, zijn beschikbaar op de website van de Doelvennootschap (<https://www.greenyard.group/nl/investor-relations/annual-report-2024-2025>; <https://www.greenyard.group/nl/investor-relations/financial-information>).

De jaarrekening voor het boekjaar eindigend op 31 maart 2025 is opgesteld in overeenstemming met de algemeen aanvaarde principes voor financiële verslaggeving (*generally accepted accounting principles*) in België (**Belgische GAAP**). De geconsolideerde jaarrekening voor het jaar eindigend op 31 maart 2025 is opgesteld in overeenstemming met de *International Financial Reporting Standards*, zoals bekrachtigd door de Europese Unie (**EU IFRS**).

De jaarrekening voor het boekjaar eindigend op 31 maart 2025 zal worden goedgekeurd door de algemene vergadering van aandeelhouders van de Doelvennootschap op 19 september 2025. De geconsolideerde jaarrekening zal worden voorgesteld aan de algemene vergadering van aandeelhouders van de Doelvennootschap op 19 september 2025.

De jaarrekening en de geconsolideerde jaarrekening van de Doelvennootschap voor het boekjaar eindigend op 31 maart 2025 werden geauditeerd door KPMG Bedrijfsrevisoren BV, vast vertegenwoordigd door Filip De Bock. De commissaris heeft geen voorbehoud gemaakt met betrekking tot de jaarrekening of de geconsolideerde jaarrekening van de Doelvennootschap.

6. HET BOD

6.1. Kenmerken van het Bod

6.1.1. Aard van het Bod

Het Bod is een vrijwillig en voorwaardelijk openbaar overnamebod in contanten tegen de Biedprijs, uitgebracht overeenkomstig Hoofdstuk II van het Overnamebesluit en onder de voorwaarden en modaliteiten zoals uiteengezet in het Prospectus.

Het Bod zal worden omgezet in een verplicht openbaar overnamebod na de toetreding van Harvest tot het kapitaal van de Bieder tussen de bekendmaking van de resultaten van de Initiële Aanvaardingsperiode en de Initiële Betaaldatum, onder voorwaarde van de vervulling of afstand van alle Voorwaarden na afloop van de Initiële Aanvaardingsperiode (zie Sectie 6.4.3 van het Prospectus). Indien van toepassing, zal een dergelijk verplicht openbaar overnamebod worden uitgebracht door de Bieder tegen dezelfde prijs als de Biedprijs en overeenkomstig de bepalingen van Hoofdstuk III van het Overnamebesluit.

6.1.2. Voorwerp van het Bod

6.1.2.1. Aandelen

Het Bod heeft betrekking op alle aandelen uitgegeven door de Doelvennootschap en die nog niet aangehouden worden door de Bieder en de Persoon Verbonden met de Bieder (met name de Doelvennootschap, die 2.278.854 eigen aandelen bezit op de datum van het Prospectus).

Bijgevolg heeft het Bod op de datum van het Prospectus betrekking op 29.770.778 Aandelen van de Doelvennootschap, die 57,79% vertegenwoordigen van het totale geplaatste kapitaal uitgegeven door de Doelvennootschap.

De Aandelen zijn toegelaten tot verhandeling op de gereguleerde markt van Euronext Brussels onder ISIN-code BE0003765790 (handelssymbool: GREEN).

6.1.2.2. Overige effecten

De Doelvennootschap heeft geen andere effecten uitgegeven die stemrecht geven of toegang geven tot stemrecht, of rechten die hun houders toelaten om nieuw uitgegeven aandelen van de Doelvennootschap te verwerven.

Zoals beschreven in Sectie 5.6.5 van het Prospectus, heeft de Doelvennootschap aandelenopties uitgegeven onder haar twee lange termijn aandelenoptieplannen (nl. de 2021 en 2024 Aandelenoptieplannen).

Op de datum van dit Prospectus is een totaal aantal van 742.500 uitoefenbare aandelenopties toegekend onder het 2021 Aandelenoptieplan definitief verworven, waarvan 682.500 aandelenopties "in-the-money" zijn en 60.000 aandelenopties materieel "out-of-the-money" zijn in vergelijking met de Biedprijs.

Met betrekking tot het 2024 Aandelenoptieplan werden op de datum van dit Prospectus geen aandelenopties onder het 2024 Aandelenoptieplan toegekend door de Doelvennootschap en de raad van bestuur van de Doelvennootschap heeft bevestigd

geen aandelenopties onder dit plan te zullen toekennen voor de duur van de Biedperiode.

Geen van de aandelenopties maakt deel uit van het Bod. De verplichtingen van de Doelvennootschap onder deze effecten gedekt zijn door eigen aandelen, en geen van deze effecten de uitgifte van nieuwe aandelen in de Doelvennootschap noodzakelijk maken of tot gevolg hebben.

Indien aandelen geleverd worden in het kader van het 2021 Aandelenoptieplan in overeenstemming met de voorwaarden ervan, resulterend in een daling van het aantal eigen aandelen aangehouden door de Doelvennootschap, zal het Bod zich uitbreiden tot de aldus geleverde aandelen. Bijgevolg, indien alle voormelde 682.500 aandelenopties die "*in-the-money*" zijn geldig uitgeoefend worden voor het einde van de Biedperiode, zal het Bod zich uitstrekken tot de 682.500 aandelen die bij dergelijke uitoefening geleverd worden. In dat geval zou het Bod betrekking hebben op een totaal van 30.453.278 aandelen, die 59,11% vertegenwoordigen van het totale geplaatste kapitaal van de Doelvennootschap.

De aandelenopties onder het 2021 Aandelenoptieplan die niet zijn uitgeoefend alvorens 22 juli 2025 (met name de verwachte datum waarop de Bieder een Optie onder de Optieovereenkomst zal uitoefenen, indien aan alle voorwaarden van het Bod voldaan is of daarvan afstand is gedaan na de Initiële Aanvaardingsperiode, zoals zal worden bevestigd door de Bieder in diens bekendmaking van de resultaten van de Eerste Initiële Aanvaardingsperiode) wordt automatisch nietig in overeenstemming met het Aandelenoptieplan 2021.

Er wordt verwezen naar Sectie 5.6.5 voor meer informatie over de uitoefening van de uitoefenbare aandelenopties onder het 2021 Aandelenoptieplan in het kader van het Bod.

6.1.3. Voorwaarden van het Bod

Het Bod is onderworpen aan de volgende voorwaarden:

- (a) als gevolg van het Bod, bezit de Bieder, samen met de Personen Verbonden met de Bieder, gezamenlijk ten minste 95% van de aandelen in de Doelvennootschap (de **Aanvaardingsdrempelvoorwaarde**);
- (b) de volgende mededingingsautoriteiten nemen een fase I (of een lokaal equivalent) beslissing die de Transactie toelaat onder de relevante mededingingswetten zonder voorwaarden of verplichtingen op te leggen:
 - (i) Oostenrijk;
 - (ii) Tsjechië;
 - (iii) Duitsland;
 - (iv) Polen;
 - (v) Zuid-Afrika;
 - (vi) het Verenigd Koninkrijk, tenzij, onmiddellijk voorafgaand aan de bekendmaking van de resultaten van de Initiële

Aanvaardingsperiode, de *UK Competition and Markets Authority* geen onderzoek is begonnen op grond van Deel 3 van de *Enterprise Act 2022* met betrekking tot de Transactie; en

- (vii) de Europese Commissie op grond van Verordening (EG) nr. 139/2004 van de Raad betreffende de controle op concentraties van ondernemingen, indien een verwijzingsverzoek naar de Europese Commissie is ingediend krachtens artikel 22 van de Verordening en is aanvaard door de Europese Commissie, in welk geval elk van Oostenrijk, Tsjechië, Duitsland en Polen uit deze sectie wordt geschrapt indien zij het verzoek hebben ingediend of zich bij het verzoek hebben aangesloten;

Op de datum van dit Prospectus heeft de Transactie goedkeuring verkregen van de nationale mededingingsautoriteiten in Oostenrijk, Tsjechië, Duitsland, Polen en Zuid-Afrika. Daarnaast heeft de *UK Competition and Markets Authority* bevestigd dat het geen bijkomende informatie vereist in verband met de Transactie. Dienovereenkomstig worden de Voorwaarden uiteengezet in sub paragrafen 6.1.3(b)(i) tot en met (vi) als vervuld beschouwd. Op de datum van dit Prospectus is geen verwijzingsverzoek naar de Europese Commissie ingediend, zoals naar verwezen wordt in sub paragraaf (vii).

- (c) de Europese Commissie concludeert dat er onvoldoende aanwijzingen zijn om een diepgaand onderzoek in te stellen en sluit het voorlopige onderzoek met betrekking tot de Transactie af op grond van artikel 25, lid 1, *juncto* artikel 10, lid 4, van de Verordening (EU) 2022/2560 van het Europees Parlement en de Raad van 14 december 2022 betreffende buitenlandse subsidies die de interne markt verstoren;

Op de datum van dit Prospectus is de procedure inzake de buitenlandse subsidies bij de Europese Commissie (en daardoor de Voorwaarde uiteengezet in deze sub paragraaf (c)) nog in behandeling.

- (d) de volgende nationale autoriteiten die verantwoordelijk zijn voor de goedkeuring van buitenlandse investeringen nemen na een initiële of voorafgaande beoordelingsfase een beslissing die de Transactie toelaat onder de relevante wetten op het algemeen belang, buitenlandse investeringen of nationale veiligheid zonder voorwaarden of verplichtingen op te leggen:

- (i) Oostenrijk;
- (ii) België;
- (iii) Frankrijk; en
- (iv) Italië;

Op de datum van dit Prospectus heeft de Transactie goedkeuring verkregen van de nationale autoriteit die verantwoordelijk is voor de goedkeuring van buitenlandse investeringen in Oostenrijk, België en Italië. Dienovereenkomstig worden de Voorwaarden uiteengezet in sub paragrafen 6.1.3(d)(i), (ii) en (iv) als vervuld beschouwd. De procedure inzake de goedkeuring van buitenlandse investeringen in Frankrijk is momenteel nog in behandeling.

- (e) vanaf 24 april 2025, zijnde de datum van de notificatie van het Bod aan de FSMA in overeenstemming met Artikel 5 van het Overnamebesluit, en gedurende de periode voorafgaand aan de datum waarop de resultaten van de Initiële Aanvaardingsperiode van het Bod bekend worden gemaakt:
 - (i) de slotkoers van de BEL-20 index (ISIN: BE0389555039) niet is gedaald met 15% of meer ten opzichte van de slotkoers van de BEL-20 index op de werkdag voorafgaand aan de Notificatiedatum (d.w.z. de BEL-20 index is niet lager dan 3.643,34 punten) (de **BEL-20 Drempel**); en/of
 - (ii) er zich geen feiten, gebeurtenissen of omstandigheden (met inbegrip van gevallen van overmacht) hebben voorgedaan die resulteren in of waarvan redelijkerwijs verwacht kan worden dat ze resulteren in (in voorkomend geval, zoals bevestigd door een onafhankelijke expert), alleen of gezamenlijk, een negatief effect van meer dan EUR 18,65 miljoen (zijnde 10% van de aangepaste EBITDA van de Doelvennootschap voor het jaar 2023-2024, zoals gedefinieerd in het jaarverslag voor het boekjaar eindigend op 31 maart 2024) op de EBITDA van de Doelvennootschap voor het jaar 2025-2026.

Indien de Bieder het Bod niet intrekt op een moment dat de slotkoers van de BEL-20 index onder de BEL-20 Drempel is gedaald, en een dergelijke relevante slotkoers vervolgens weer boven de relevante BEL-20 Drempel stijgt, zal de Bieder zich niet langer kunnen beroepen op deze eerdere en tijdelijke daling van een dergelijke slotkoers. De eventuele beslissing van de Bieder om het Bod te handhaven gedurende een periode waarin de slotkoers van de BEL-20 index tijdelijk onder de betreffende BEL-20 Drempel is gedaald, doet geen afbreuk aan het recht van de Bieder om zich op deze voorwaarde te beroepen en het Bod in te trekken indien de slotkoers van de BEL-20 index, na een heropleving, vervolgens opnieuw onder de relevante BEL-20-drempel daalt.

De Bieder kan het Bod intrekken indien niet is voldaan aan één van de opschortende voorwaarden beschreven bovenstaande paragrafen (a) tot en met (e) (gezamenlijk, de **Voorwaarden**). Deze voorwaarden zijn bepaald in het uitsluitend voordeel van de Bieder, die zich het recht voorbehoudt om geheel of gedeeltelijk afstand te doen van deze voorwaarden.

Indien aan enige van de Voorwaarden niet voldaan is, zal de Bieder zijn beslissing om al dan niet afstand te doen van deze Voorwaarde (of deze Voorwaarden) bekendmaken uiterlijk op het moment van de bekendmaking van de resultaten van de Initiële Aanvaardingsperiode, door middel van een persbericht dat tevens beschikbaar zal worden gesteld op de volgende websites: www.kbc.be/greenyard, op de website van de Doelvennootschap (<https://www.greenyard.group/nl/investor-relations/Dedicated-webpage>).

6.2. Biedprijs

In overeenstemming met de voorwaarden uiteengezet of waarnaar wordt verwezen in dit Prospectus, biedt de Bieder EUR 7,40 in contanten aan voor elk Aandeel. De Biedprijs zal worden verminderd op een euro-voor-euro basis met het brutobedrag van enige dividenduitkeringen door de Doelvennootschap aan haar aandeelhouders met een betaaldatum voorafgaand aan de betaling van de Biedprijs. Uit het jaarlijkse communiqué van de Doelvennootschap van 21 mei 2025 begrijpt de Bieder dat er geen dividenduitkering zal worden

voorgesteld door de raad van bestuur van de Doelvennootschap aan de jaarlijkse algemene vergadering van aandeelhouders voor het boekjaar eindigend op 31 maart 2025.

De totale Biedprijs voor alle Aandelen bedraagt EUR 220.303.757,20⁵ in contanten.

6.3. Rechtvaardiging van de Biedprijs

De Biedprijs is in de eerste plaats het resultaat van onderhandelingen tussen de familie Deprez en de Solum Partners groep. Op de datum van het Prospectus bezit de Bieder in totaal 19.465.811 aandelen in de Doelvennootschap, die 37,79% van het geplaatste kapitaal de Doelvennootschap vertegenwoordigen.

De Biedprijs werd verder gevalideerd aangezien zes belangrijke aandeelhouders van de Doelvennootschap (met name Alychlo NV, Sujajo Investments SA, Joris Ide, Agri Investment Fund BV, en de Good Company maatschap en Ooms Beheer privaat beleggingsfonds (met name Marc Ooms via familieholdings)), die samen 15.476.582 Aandelen of 51,99% van de Aandelen vertegenwoordigen die het voorwerp uitmaken van het Bod, een inbrengverbintenissen zijn aangegaan (onder voorbehoud van het uitblijven van een geldig tegenbod) om hun Aandelen aan te bieden in het Bod tegen de Biedprijs.

De Bieder heeft verder een multi-criteria waarderingsanalyse uitgevoerd om de Biedprijs te bepalen. Daarnaast heeft de Bieder verschillende referentiepunten beoordeeld die context geven aan het Bod. Als conclusie, na beoordeling van de waarderingsmethodologie en de verschillende referentiepunten, is de Bieder ervan overtuigd dat de Biedprijs een substantieel aantrekkelijk bod vertegenwoordigt voor de aandeelhouders van de Doelvennootschap aangezien:

Gebaseerd op een DCF-waarderingsmethode (primaire waarderingsmethode):

- Het Bod ligt binnen de Discounted Cash Flow (**DCF**) waarderingsmethodevork van EUR 5,27 tot EUR 8,44 (bij toepassing van een WACC vork tussen 8,76% - 9,76% en een perpetuele groeivoetvork van 0,50% - 1,50%) gebaseerd op het Business Plan (met een middelpunt van EUR 6,67). Een aanzienlijk deel van de waarde van de DCF-waarderingsmethode zit in de eindwaarde.

Gebaseerd op een analyse van multiples van vergelijkbare beursgenoteerde bedrijven (secundaire waarderingsmethode):

- Het Bod vertegenwoordigt een Enterprise Value / FY24/25A EBIT-multiple van 13,0x, wat resulteert in een premie van 22,6% ten opzichte van de mediaan van verhandelbare vergelijkingsbedrijven van 10,6x. Het toepassen van een gevoeligheidsanalyse op de mediaan EV/EBIT-multiples (van -0,5x tot +0,5x) resulteert in een prijsvork voor de intrinsieke waarde per aandeel van EUR 3,55 tot EUR 4,88 (met een middelpunt van EUR 4,21);
- Het Bod vertegenwoordigt een Enterprise Value / FY25/26E EBIT van 9,9x, wat resulteert in een premie van 1,5% ten opzichte van de mediaan van verhandelbare vergelijkingsbedrijven van 9,8x. Het toepassen van een gevoeligheidsanalyse op de mediaan EV/EBIT-multiples (van -0,5x tot +0,5x) resulteert in een prijsvork voor de intrinsieke waarde per aandeel van EUR 6,28 tot EUR 8,02 (met een middelpunt van EUR 7,15).

⁵ Indien alle uitoefenbare opties onder het Aandelenoptieplan 2021 die "in-the-money" zijn geldig worden uitgeoefend, zou de totale Biedprijs stijgen tot EUR 225.354.257,20.

- Het Bod vertegenwoordigt een Enterprise Value / FY26/27E EBIT van 9,3x, wat resulteert in een premie van 1,8% ten opzichte van de mediaan van verhandelbare vergelijkingsbedrijven van 9,1x. Het toepassen van een gevoeligheidsanalyse op de mediaan EV/EBIT-multiples (van -0,5x tot +0,5x) resulteert in een prijsvork voor de intrinsieke waarde per aandeel van EUR 6,17 tot EUR 8,03 (met een middelpunt van EUR 7,10).

Gebaseerd op analyses en referentiepunten die context bieden voor de Biedprijs:

- Het Bod vertegenwoordigt een aanzienlijke premie van 37,0% ten opzichte van de Aandelenprijs bij Schorsing van EUR 5,40. Het Bod vertegenwoordigt ook een premie van respectievelijk 44,7%, 45,5%, 39,4% en 30,6% ten opzichte van de VWAP over respectievelijk één maand, drie maanden, zes maanden en twaalf maanden;
- Het Bod vertegenwoordigt een premie van 17,5% ten opzichte van de mediane richtkoers van de analisten/brokers van EUR 6,30 per Aandeel.
- Het Bod vertegenwoordigt een korting van 16,0% ten opzichte van de netto vermogenswaarde op 31 maart 2025 van EUR 8,81 per Aandeel.

De bovenstaande waarderingsmethode en referentiepunten worden in dit hoofdstuk verder uitgelegd.

De Bieder beschouwt de analyse van voorgaande transacties niet als relevant en betrouwbaar voor de bepaling van de Biedprijs. Het aantal vergelijkbare voorgaande transacties met beschikbare multiples alsook de onderliggende financiële gegevens van de doelvennootschappen zijn zeer beperkt. Bovendien versterkt de belangrijke invloed van de specifieke behandeling van Factoring en IFRS 16 leaseverplichtingen in de waardering van de Doelvennootschap de redenering om niet voor deze waarderingsmethode te kiezen.

Liquiditeit

De Bieder merkt op dat de handelsliquiditeit van Greenyard laag is. Gedurende de periode van 1 januari 2025 tot 1 april 2025⁶, werd gemiddeld slechts 13,9k of 0,04% van Greenyard's totale aandelen⁷ per dag verhandeld. Het Bod vertegenwoordigt een onmiddellijke liquiditeitsopportunity voor de minderheidsaandeelhouders van Greenyard om hun Aandelen te verkopen zonder dat de waarde van de aandelen wordt beïnvloed door de lage handelsliquiditeit. Een dergelijke opportunity is anders beperkt vanwege de lage relatieve liquiditeit van de Aandelen.

Aantal aandelen

Alle berekeningen onder deze Sectie 6.3 zijn gebaseerd op een volledig verwaterd aantal uitstaande aandelen (**Volledig Verwaterd AUA**) voor de Doelvennootschap gelijk aan 49.919.089, hetgeen overeenstemt met het aantal aandelen uitgegeven op 10 oktober 2024⁸, met name 51.515.443 aandelen, verminderd met het aantal eigen aandelen aangehouden op 10 oktober 2024, met name 2.326.406 aandelen, vermeerderd met het verwaterend effect van (i) aandelenopties toegekend aan een lid van het senior management van de Doelvennootschap die werden uitgeoefend na 30 september 2024, met name een equivalent van 17.552 aandelen, (ii) aandelenopties toegekend aan een lid van het senior management van de Doelvennootschap

⁶ Bron: Workspace.

⁷ Betreft het totale aantal uitstaande aandelen met inbegrip van eigen aandelen per 1 april 2025, met name 51.515.443, verminderd met het aantal aandelen dat rechtstreeks door Food Invest wordt gehouden, met 19.465.811.

⁸ Persbericht van Greenyard, 10 oktober 2024: "Wekelijks overzicht van transacties met betrekking tot de inkoop van eigen aandelen".

die werden uitgeoefend op een cashloze basis door een marktverkoop na 31 maart 2025, met name een equivalent van 30.000 aandelen, en (iii) aandelenopties (met name 682.500) uitgegeven in het kader van het 2021 Aandelenoptieplan die *in-the-money* zijn rekening houdend met de Biedprijs en die definitief verworven maar nog niet uitgeoefend zijn op de datum van dit Prospectus. Uitgesloten van het verwaterend effect zijn de aandelenopties (met name 60.000) uitgegeven onder het 2021 Aandelenoptieplan die materieel *out-of-the-money* zijn, en die definitief verworven maar nog niet uitgeoefend zijn op de datum van dit Prospectus. Als gevolg van de opname van het verwaterend effect van de *in-the-money* aandelenopties onder het 2021 Aandelenoptieplan in de berekening van het Volledig Verwaterd AUA, is de instroom van kasmiddelen die zou voortvloeien uit de uitoefening van deze opties (met name EUR 4,6 miljoen) opgenomen als kasequivalentenpost in de Enterprise Value to Equity Brug (**EV to Equity Brug**). Zie ook Sectie 6.1.2.2 voor meer informatie over de behandeling van de aandelenopties in de context van het Bod.

Toekomstgerichte informatie

Voor zover de waarderingmethoden vereisen dat toekomstgerichte informatie wordt toegepast op de Doelvennootschap, hebben de Bieder en de financiële adviseur van de Bieder (zie Sectie 6.3.1 van het Prospectus) deze algemeen aanvaarde waarderingmethoden toegepast op het lange termijn business plan (FY25/26E-FY29/30E) zoals opgesteld door het management van de Doelvennootschap (het **Business Plan**).

De kasstroomschattingen en onderliggende aannames in het Business Plan zijn bijgewerkt op basis van de meest recente bedrijfsspecifieke en marktinformatie per 9 april 2025. Bij het persbericht van de FY24/25A resultaten⁹ op 21 mei 2025 heeft de Doelvennootschap haar initiële vooruitzichten voor FY25/26E gewijzigd van een EBITDA na IFRS 16 variërend tussen EUR 200-210 miljoen en EUR 190-200 miljoen terwijl de verwachte omzet dezelfde bleef op EUR 5,4 miljard. Ondanks het gewijzigde en verlaagde vooruitzicht van EBITDA na IFRS 16, beschouwt de Bieder de initiële vooruitzichten van het Management voor FY25/26E als de basis voor de Biedprijs.

Het Business Plan geeft een diepgaand pre-IFRS 16 beeld van de winst-en-verliesrekening, de evolutie van het werkkapitaal, de kapitaaluitgaven (*CAPEX*) en de kasstroom. Het Business Plan geeft ook een beeld van de EBIT en EBITDA na IFRS 16¹⁰. Onder IFRS 16¹¹ stijgen de operationele kasstromen en bijgevolg de vrije kasstromen naar de onderneming (**FCFF**) omdat het grootste deel van de leasebetalingen wordt geherclassificeerd. Het is echter belangrijk om te erkennen dat deze toename in FCFF een boekhoudkundige verandering is en geen daadwerkelijke toename weerspiegelt van door het bedrijf gegenereerde kasmiddelen.

- In het kader van de DCF-waarderingsmethode worden de pre-IFRS 16 cijfers gebruikt omdat deze volgens de Bieder een nauwkeuriger beeld geven van de werkelijke kasstroomgeneratie van de Doelvennootschap. Bijgevolg worden de leaseverplichtingen die geclassificeerd worden onder IFRS 16 niet behandeld als schuld in de berekening van de EV to Equity Brug;
- Voor de doeleinden van de vergelijkbare multiples-methode worden de post-IFRS 16 cijfers gebruikt omdat deze volgens de Bieder een meer vergelijkbare financiële situatie presenteren over de selectie van vergelijkbare beursgenoteerde bedrijven.

⁹ Bron: Greenyard investor relations – persberichten (gepubliceerd op 21 mei 2025).

¹⁰ IFRS 16 is een nieuwe standaard uitgegeven door de *International Accounting Standards Board* die nieuwe richtlijnen geeft voor de boekhoudkundige verwerking van leaseovereenkomsten, van kracht vanaf 1 januari 2019.

¹¹ IFRS 16 heeft een impact gehad op zowel de netto financiële schuldpositie als op de posten van de resultatenrekening van bedrijven. Op de balans is er een impact van IFRS 16 omdat leasekosten worden beschouwd als schuld onder post-IFRS 16 (EUR 205 miljoen op 30 september 2024). De leasekosten volgens IFRS 16 zijn geherclassificeerd van operationele kosten naar verkoop-, algemene en administratieve kosten en rentekosten. Ter referentie, de IFRS 16 leasekosten bedroegen EUR 42,7 miljoen in FY23/24A.

Bijgevolg worden de leaseverplichtingen die onder IFRS 16 worden geclassificeerd als schuld behandeld in de berekening van de EV to Equity Brug.

Aanpassingen Enterprise Value

De aanpassingen aan de Enterprise Value verwijzen naar de netto financiële schuld en andere aanpassingen die afgetrokken worden van de Enterprise Value om te komen tot de Equity Value (**EV to Equity Brug**). De aanpassingen aan de Enterprise Value zijn gebaseerd op de geauditeerde geconsolideerde jaarrekening van de Doelvennootschap voor het volledig boekjaar beëindigd op 31 maart 2025. De EV to Equity Brug bevat drie belangrijke componenten:

- De netto financiële schuldpositie, gedefinieerd als bruto interestdragende schuld minus beschikbare kasmiddelen en kasequivalenten, zoals gerapporteerd in het volledig boekjaar beëindigd op 31 maart 2025; en bedraagt 454,2 miljoen EUR;
- Overige balansposten zoals gerapporteerd in het volledig boekjaar beëindigd op 31 maart 2025 en beschouwd als kasequivalenten en schuldachtige posten. Langlopende en kortlopende voorzieningen zijn opgenomen voor toekomstige verplichtingen die betrekking hebben op lopende geschillen, ontmanteling, verlieslatende contracten, herstructurering en fiscale risico's. Personeelsgerelateerde verplichtingen, met name in verband met toegezegde pensioenregelingen en andere personeelsbeloningen, worden ook weergegeven in de EV to Equity Brug. Het netto-saldo van de latente belastingvorderingen en -verplichtingen is in de EV to Equity Brug opgenomen om rekening te houden met toekomstige fiscale gevolgen, hetgeen in het geval van de Doelvennootschap resulteert in een positief kas-effect. Andere financiële activa en passiva, voornamelijk betrekking hebbend op twee forward-renteswaps ter afdekking van de primaire schuldpositie en de blootstelling aan Factoring, zijn opgenomen vanwege hun relevantie voor kasstroom-afdekkingsactiviteiten. Daarnaast zijn minderheidsbelangen en investeringen, verwerkt volgens de equity-methode, opgenomen als respectievelijk schuldachtige posten en kasequivalenten, teneinde de volledige economische waarde van de Doelvennootschap en haar investeringen weer te geven. De minderheidsbelangen hebben hoofdzakelijk betrekking op investeringen in Seald Sweet LLC voor de Fresh-activiteiten en op vastgoedinvesteringen door Greenyard Frozen in Moréac en Comines, Frankrijk voor de Long Fresh-activiteiten. Ten slotte werden activa die als aangehouden voor verkoop zijn geclassificeerd in de EV to Equity Brug opgenomen om rekening te houden met de verwachte instroom van kasmiddelen uit de vervreemding van diverse activa ;
- Aanpassingen voor lopende initiatieven die een impact hebben op de kaspositie van de Doelvennootschap en die zullen plaatsvinden na de bekendmaking van de cijfers voor FY24/25A en die nog niet inbegrepen zijn in de geprojecteerde vrije kasstromen. De reden voor het opnemen van deze aanpassingen is om een zo volledig en accuraat mogelijk beeld te geven van de financiële positie van de Doelvennootschap, zowel aan de kas- als aan de schuldzijde van de activiteiten. De aanpassingen omvatten de herclassificatie van te betalen en te ontvangen interest van het netto werkkapitaaloverzicht naar de EV to Equity Brug (EUR 1,0 miljoen) en de kasmiddelen in verband met zowel de uitoefening van de *in-the-money* aandelenopties alsook de kasmiddelen in verband met de aandelenopties uitgeoefend na 31 maart 2025 voor een totaalbedrag van (EUR 4,6 miljoen) en de

extra eigen aandelen verworven op de markt in oktober 2024 (alvorens het einde van het inkoopprogramma) (EUR 0,5 miljoen).

Voor doeleinde van de DCF-waarderingsmethode is de waardering van de Bieder uitgevoerd op een pre-IFRS 16 basis. De EV to Equity Brug, weergegeven in Tabel 1, omvat niet de IFRS 16 leaseverplichtingen, hetgeen resulteert in een EV to Equity Brug van EUR 289,9 miljoen (de **pre-IFRS 16 EV to Equity Brug**).

Tabel 1 - Enterprise Value to Equity Brug (pre-IFRS 16)¹²

EV to Equity Value Bridge (in EURm) pre-IFRS 16	30/09/2024
Net financial debt	480.3
Non-current financial debt	521.1
Interest-bearing loans	335.5
Lease liabilities	185.6
Current financial debt	62.8
Interest-bearing loans	31.1
Lease liabilities	31.7
Cash and cash equivalents	-103.7
Provisions	16.3
Non-current provisions	9.5
Current provisions	6.8
Employee benefit liabilities	13.8
Net deferred tax assets	-9.3
Deferred tax liabilities	19.3
Deferred tax assets	-28.6
Other financial liabilities	6.7
Non-current other financial liabilities	4.6
Current other financial liabilities	2.1
Non-controlling interest	17.7
Investments accounted for using equity method	-9.3
Other financial assets	-1.1
Non-current other financial assets	-0.1
Current other financial assets	-1.0
Assets classified as held for sale	-1.7
Adjustments to the Bridge	-193.0
1. Dividend over financial year ending March 31, 2024	12.4
2. Planned reorganisation	2.5
3. Reclassification of accrued interests payable NWC to NFD	1.4
4. Stock option plan	-4.7
5. Share buyback (Sept-Oct'24)	0.5
6. Lease accounting (IFRS 16)	-205.2
EV to Equity Value Bridge (pre-IFRS 16)	320.3

Ten behoeve van de multiples-methode is de waardering van de Bieder uitgevoerd op een post-IFRS 16 basis. Bijgevolg omvat de EV to Equity Brug, weergegeven in Tabel 2, de IFRS 16 leaseverplichtingen, hetgeen resulteert in een EV to Equity Brug van EUR 492,6 miljoen (de **post-IFRS 16 EV to Equity Brug**). De post-IFRS 16 EV to Equity Brug wordt weergegeven in Tabel 2 hieronder.

Tabel 2 - Enterprise Value to Equity Brug (post-IFRS 16)

EV to Equity Value Bridge (in EURm) pre-IFRS 16 to post-IFRS 16	30/09/2024
EV to Equity Value Bridge (pre-IFRS 16)	320.3
Adjustment for lease accounting (IFRS 16)	205.2
EV to Equity Value Bridge (post-IFRS 16)	525.5

De Doelvennootschap maakt gebruik van Factoring in al haar divisies (met uitzondering van de divisie Bakker waar Omgekeerde Factoring gebruikt wordt). Factoring en Omgekeerde

¹² Bron: Persbericht Greenyard NV FY24/25A resultaten

Factoring werden niet beschouwd als schuldachtige posten, gelet op hun *non-recourse* aard, hetgeen in lijn is met de financiële rapporteringsprincipes van de Doelvennootschap. Bijgevolg worden de intrestkosten van de Factoring en Omgekeerde Factoring afgetrokken van de EBITDA.

De gekozen waarderingsmethoden om de Biedprijs te rechtvaardigen, de analyses en de referentiepunten die context bieden voor de Biedprijs, evenals de daaruit voortvloeiende conclusies, worden hieronder toegelicht.

6.3.1. Waarderingsmethoden die gehandhaafd en toegepast zijn om de Biedprijs te rechtvaardigen

6.3.1.1. *Discontering van toekomstige vrije kasstromen (DCF)*

De DCF-waarderingsmethode heeft als doel de Enterprise Value van de Doelvennootschap te bepalen door toekomstige vrije kasstromen te verdisconteren. De kasstromen die verdisconteerd worden om de Enterprise Value te bepalen zijn de Vrije Operationele Kasstromen. De geschatte Vrije Operationele Kasstromen van de Doelvennootschap zijn gebaseerd op het Business Plan met betrekking tot de toekomstige financiële prestaties van de Doelvennootschap. De analyse van de Vrije Operationele Kasstromen is uitgevoerd op een waarderingsdatum van 9 april 2025.

Het Business Plan werd opgesteld door het management van de Doelvennootschap op basis van hun strategische langetermijnvisie en omvat onder meer de volgende assumpties:

- (a) Er is een expliciete horizon van 5 jaar genomen voor de schatting van de financiële cijfers, het investeringsbudget en het werkkapitaal (FY25/26E-FY29/30E), die expliciet op jaarbasis worden voorspeld vanaf 1 april 2025 tot 31 maart 2030;
- (b) De omzet voor FY24/25E steeg met 4,4% in vergelijking met FY23/24A. Deze stijging werd voornamelijk gedreven door de sterke prestatie van het Integrated Customer Relationship-model (ICR) in de Fresh divisie en een stijging van de verkoop in de Frozen divisie. Het management van de Doelvennootschap verwacht dat de historisch sterke groeipercentages zullen afnemen in FY25/26E en FY26/27E. In het Long Fresh segment wordt de verwachte lagere omzetgroei gedreven door relatief lagere inflatoire effecten, evenals een verhoogde focus op volume in plaats van prijs, als gevolg van de stijgende voorraadniveaus. In het Fresh segment wordt de verwachte lagere omzetgroei gedreven door het normaliseren van de groeipercentages na de sterke expansie van de afgelopen jaren. In FY27/28E en FY28/29E zullen de groeipercentages naar verwachting weer boven 4,0% uitkomen als gevolg van de CAPEX-investeringen beschreven in (d). Van FY25/26E tot FY28/29E verwacht het management een versnelling van de organische groei met een gemiddeld samengesteld jaarlijks groeipercentage (**CAGR**) van 4,1%. De meeste omzetgroei zal naar verwachting afkomstig zijn van de Fresh divisie. Vanaf FY29/30 zal de groei naar verwachting temperen tot 1,0%. De historische groeicijfers komen overeen met een CAGR¹³ van 5,7% voor de periode FY19/20A-FY24/25A. Bovenop de voormelde prestatiedrijvers tijdens FY24/25A, werd de groei tijdens de periode FY19/20A-FY24/25A verder gedreven door opmerkelijke autonome groei in de Fresh (met inbegrip van Bakker) en Frozen divisies. Naast deze groeicijfers in de bestaande activiteiten hebben zich in de twee jaren na de COVID-19-pandemie aanzienlijke inflatiecijfers voorgedaan. De

¹³ Aangezien de acquisitie van 'Crème de la Crème' en 'Gigi Gelato' in die periode omzet heeft toegevoegd, is de aangeduide CAGR met inbegrip van zowel het autonome als het niet-autonome groeipercentage. Zie de communicatie op de *investor relations* webpagina van Greenyard op 21/10/2024 en 23/05/2023 over de acquisitie van deze respectievelijke vennootschappen

gemiddelde verwachting van analisten¹⁴ voor de omzetgroei over de periode FY25/26E-FY26/27E is 3,5%¹⁵ (vergeleken met een verwachte groei van 3,3% over dezelfde periode in het Business Plan). Het verschil tussen de verwachtingen van de analisten en die van het management van de Doelvennootschap kan verklaard worden door een meer gedetailleerde inschatting van de groeicijfers op basis van de meest recente bedrijfsspecifieke informatie en de dynamiek in de verschillende markten waarin Greenyard actief is, waar het management van de Doelvennootschap een meer diepgaande blik op heeft;

- (c) De pre-IFRS 16 EBITDA-marge in FY24/25A was licht gedaald tot 2,4% versus 2,7% in FY23/24A, deels omdat de logistieke vergoedingen in het Fresh segment onder druk staan. Het management verwacht dat de pre-IFRS 16 EBITDA-marge zal herstellen naar 2,9% in FY25/26E en zal naar verwachting gestaag stijgen naar 3,2% in FY29/30E. De margeverbetering zal naar verwachting het gevolg zijn van (i) een grotere focus op de beheersing van de brutomarge, met name focus op winstgevende commerciële relaties, (ii) een bedrijfsbrede inspanning om de operationele efficiëntie met betrekking tot energie, transport, arbeid en andere overhead te verbeteren, (iii) uitbreiding van het ICR verdienmodel naar andere klanten en (iv) het afstoten van verliesgevende entiteiten en activiteiten. De CAGR van de pre-IFRS 16 EBITDA over de expliciete planningsperiode (FY25/26E-FY29/30E) is 6,2% vergeleken met een CAGR van 9,3% over de periode FY24/25A tot FY29/30E.¹⁶ Het significant hoger pre-IFRS 16 EBITDA CAGR over de periode FY24/25A tot FY29/30E¹⁷ wordt gedreven door de redenen vermeld in het begin van deze paragraaf, met name een stijging van 22,5% in pre-IFRS EBITDA in FY25/26E wegens een lagere EBITDA marge van 2,4% in FY24/25A die verwacht wordt terug op te springen tot 2,9% in FY25/26E. Deze pre-IFRS EBITDA marge wordt verder opgevoerd tot 3,2% in FY29/30E;
- (d) Tijdens het boekjaar FY24/25A investeerde de Doelvennootschap voor een totaal bedrag van EUR 61.4 miljoen. In de volgende jaren FY25/26E-FY29/30E wordt door het management verwacht dat de kapitaaluitgaven zullen stijgen tot een gemiddelde van EUR 92.4 miljoen¹⁷. Het management van de Doelvennootschap voorziet deze stijging van het investeringsbudget voor de verdere uitrol van het ICR-model, de uitbreiding en verbeteringen in Bakker en Frozen, de aanzienlijke investeringen in IT alsook de capaciteitsuitbreiding binnen de Long Fresh divisie. De gemiddelde verwachting van analisten¹⁸ voor het investeringsbudget over de periode FY25/26E-FY26/27E is EUR 146,1 miljoen (in vergelijking met een verwacht investeringsbudget van EUR 189,5 miljoen¹⁹ over dezelfde periode in het Business Plan);
- (e) De toekomstgerichte veronderstellingen voor werkkapitaal zijn voornamelijk gebaseerd op de historische evolutie van de totale omzet waarbij zowel de historische als de geprojecteerde werkkapitaalluitspraken een negatieve positie betreffen. Het management van de Doelvennootschap verwacht dat het werkkapitaal 2,9% van de omzet zal bedragen in FY25/26E. Ter vergelijking, het werkkapitaal bedroeg respectievelijk 3,5%, 4,0%, 3,8%, 4,5% van de omzet in FY21/22A, FY22/23A, FY23/24A, en FY24/25A. De sterke daling van het werkkapitaal naar 4,5% van de

¹⁴ Bron: Workspace; Consensus schatting van 6 analisten die het aandeel Greenyard volgen (Berenberg, Degroof Petercam, ING FM, KBC Securities, Kepler Cheuvreux en Oddo BHF).

¹⁵ Bron: Workspace; Consensus omzetschatting van alle 6 bovengenoemde analisten beschikbaar tot FY26/27E.

¹⁶ Ter referentie: de CAGR van de aangepaste 16 EBITDA na IFRS 16 over de periode FY25/26E tot FY29/30E is 5,2% (vergeleken met 6,1% over de periode FY24/25A tot FY29/30E). De aangepaste post-IFRS 16 EBITDA-marge stijgt van 3,7% in FY25/26E naar 3,9% in FY29/30E. Ter referentie: de gemiddelde verwachting van analisten van de EBITDA-marge na IFRS 16 over de periode FY25/26E tot FY26/27E is 3,5% (vergeleken met een gemiddelde van 3,7% in het businessplan over de periode FY25/26E tot FY26/27E). De verwachting van analisten bestaat uit de consensus EBITDA-schatting van alle 6 bovengenoemde analisten en is beschikbaar tot FY26/27E.

¹⁷ EUR 95,4 miljoen inclusief financiële leases.

¹⁸ Bron: Onderzoeksrapportage analisten; CAPEX-ramingen tot FY26/27E bekendgemaakt in 4 analistenrapporten (ABN Amro, Berenberg, Degroof Petercam en ING FM).

¹⁹ EUR 195,1 miljoen inclusief financiële leases.

omzet in FY24/25A is hoofdzakelijk wegens gestegen Factoring en een substantiële stijging in dagen openstaande crediteuren, wat resulteerde in een positief kaseffect van EUR 33,9 miljoen in FY24/25A. Het management van de Doelvennootschap beschouwd dat niet als zijnde op een duurzaam niveau en verwacht dat het werkkapitaal tussen 2.9% en 3.0% van de omzet zal zijn tussen FY25/26E en FY29/30^E. Deze normalisatie resulteert in een eenmalig verdisconteerd kaseffect van EUR 72,5 miljoen in FY25/26E. De positie van werkkapitaal in de raamperiode zal beïnvloed worden door een toegenomen focus op sterkere groei in Fresh vergeleken met Long Fresh, voorraadniveau-management, voortdurende inspanningen om Factoring efficiënter te maken, het verbeteren van de betalingstermijnen van klanten en leveranciers, het innen van contanten, ouderdomsanalyse, het aanbieden van supply-chain-financiering aan telers en een strikter beleid ten aanzien van voorschotten. De gemiddelde verwachting van analisten²⁰ voor het Werkkapitaal als percentage van de omzet blijft constant op 4,1% over de periode FY25/26E-FY26/27E (vergeleken met 2,9% in FY25/26E en 3,0% in FY26/27E volgens het Business Plan);

- (f) De disconteringsvoet of *Weighted Average Cost of Capital (WACC)* die wordt gebruikt om de toekomstige vrije kasstromen en de eindwaarde (*terminal value*) (**Eindwaarde**) te verdisconteren, vormt de basis van de DCF-waarderingsmethode en werd bepaald aan de hand van de CAPM-methode (**Capital Asset Pricing Model**). De toekomstige vrije kasstromen worden verdisconteerd volgens de *end-year convention*. In de *end-year convention* worden alle kasstromen beschouwd als zijnde gerealiseerd op het einde van het financieel jaar, terwijl kasstromen in de praktijk worden gerealiseerd doorheen het jaar. Terwijl een *mid-year convention*²¹ deze verspreiding doorheen de tijd zou aanpakken, zou het ook het belang van de kasstromen in de tweede helft van het financieel jaar overschatten. De Bieder geeft de voorkeur aan een meer conservatieve benadering hier, en gaat voor de *end-year convention*, wat een algemeen aanvaarde methodologie is. Hieronder wordt uitgelegd hoe de WACC (9,26%)²² is bepaald, op basis van een beschrijving van de verschillende gebruikte parameters.
 - (i) Een risicovrije rente²³ van 3,02%, gebaseerd op het dagelijks gemiddelde rendement over 6 maanden van een Belgische staatsobligatie met een looptijd van 10 jaar op 22 juni 2035;
 - (ii) Een *ungeared beta*²⁴, ook bekend als een *unlevered beta*, van 0,69, die is afgestemd op de *gearing ratio*;
 - (iii) De *geared beta*, ook wel *levered beta* genoemd, is 0,89;
 - (iv) Een *gearing ratio*²⁵ in lijn met de industriestandaard voor voedselverwerkende bedrijven en groothandelaren in voedingsmiddelen van 38,76%;

²⁰ Bron: Rapportage analistenonderzoek; ramingen werkkapitaal tot FY27E bekendgemaakt in 3 analistenrapportages (ABN Amro, Degroof Petercam en ING FM).

²¹ Indien een *mid-year convention* gebruikt wordt om kasstromen te verdisconteren, resulteert dit in een intrinsieke waarde van EUR 7,23 per aandeel. Indien een *end-year convention* gebruikt wordt om de kasstromen te verdisconteren, resulteert dit in een intrinsieke waarde van EUR 6,67 per aandeel.

²² De Doelvennootschap gebruikte een verdisconteringsvoet na belastingen van 8,7% in FY24/25A voor haar *goodwill impairment test*.

²³ Bron: Bloomberg (9 april 2025)

²⁴ Bron: Damodaran (wereldwijde dataset) - De *unlevered beta* is gebaseerd op de gewogen gemiddelde industriespecifieke *unlevered beta's* voor de voedselverwerkende industrie en de groothandel in voedingsmiddelen. Vervolgens is de gewogen gemiddelde *unlevered beta* voor de voedselverwerkende industrie en de groothandel vrijgegeven op basis van de gewogen gemiddelde doelratio van 38,76% voor deze industrieën.

²⁵ Bron: Damodaran (wereldwijde dataset) - De *gearing ratio* is gebaseerd op de gewogen gemiddelde sectorspecifieke *gearing ratio's* voor voedselverwerkende bedrijven en groothandelaren in voedingsmiddelen. De *gearingratio* resulteert in een gewicht van 27,9% voor de kosten van vreemd vermogen na belastingen en 72,1% voor de kosten van eigen vermogen.

- (v) Het genormaliseerde belastingtarief²⁶ dat is gebruikt voor de bepaling van de WACC en de berekening van de jaarlijkse vennootschapsbelasting in het Business Plan, is 27,19%;
- (vi) Een aandelenrisicopremie²⁷ van België van 5,13%;
- (vii) Een bedrijfsspecifieke risicopremie²⁸ van 3,67% voor omvang en liquiditeit;
- (viii) De kost van de schuld voor belastingen wordt bepaald aan een basisrentevoet van 5,66%, in overeenstemming met de interestkost die de Doelvennootschap betaalt op haar uitstaande bankschulden²⁹. Rekening houdend met een belastingtarief van 27,19%, resulteert dit in een schuldkost na belastingen van 4,12%.

De Eindwaarde is berekend met de Gordon-Shapiro methode toegepast op de Vrije Operationele Kasstroom in FY29/30E, gebaseerd op de volgende veronderstellingen:

- (i) Een duurzaam groeipercentage op lange termijn³⁰ van 1,00% per jaar, hetgeen in lijn is met de schatting van het management van het groeipercentage in het laatste jaar van het Business Plan (FY29/30E). Dit groeipercentage reflecteert een *mature-stage* veronderstelling, consistent met het idee dat de Doelvennootschap bescheiden zal groeien voor de eeuwigheid, licht onder het inflatiedoel van de ECB³¹ van 2,00% over de middellange termijn. De Bieder baseert diens schatting voor groei op lange termijn op de marktdynamieken in de business van Greenyard en de toegenomen focus op margebescherming eerder dan volume zoals bewezen door de lopende herstructurerings. De gemiddelde verwachting van analisten³² voor de lange termijn groeivoet is 1,25%
- (ii) De bovengenoemde veronderstellingen met betrekking tot marges, kapitaaluitgaven (CAPEX), Werkkapitaal en belastingen;
- (iii) Een Vrije Operationele Kasstroom in FY29/30E van EUR 64,5 miljoen.

De Eindwaarde als percentage van de Enterprise Value is 81,5%.

Op basis van deze veronderstellingen resulteert de DCF-waarderingsmethode in een Enterprise Value voor Greenyard van 622,7 miljoen EUR. Na aftrek van de pre-IFRS 16 EV to Equity Brug per 30 september 2024 van 2899 miljoen EUR (zie tabel "EV to Equity Brug"), levert dit een vermogenswaarde op van 332,8 miljoen EUR. Op basis van het Volledig Verwaterd AUA van 49.919.089 resulteert dit in een intrinsieke waarde van EUR 6,67 per aandeel.

De Biedprijs van EUR 7,40 per Aandeel weerspiegelt een premie van 11,01% ten opzichte van de gemiddelde middelpuntwaarde per aandeel zoals afgeleid uit de DCF-waarderingsmethode. Tabel 3 toont de gevoeligheid van de waarde per aandeel van Greenyard door de WACC en het groeipercentage te variëren met 0,50%:

²⁶ Gemengd vennootschapsbelastingtarief bepaald op basis van de naar inkomsten gewogen gemiddelden van belastingtarieven van de belangrijkste landen waar Greenyard actief is (met name België, Frankrijk, Duitsland, Nederland en het Verenigd Koninkrijk) zoals bekendgemaakt in het jaarverslag over boekjaar 2013/24.

²⁷ Bron: Damodaran Belgische aandelenrisicopremie. De aandelenrisicopremie van 5,13% omvat een landenrisicopremie voor België van 0,80%. Risicopremies zijn de schattingen op basis van de landenratings toegekend door Moodys (14 januari 2025).

²⁸ Bron: PwC/Ibbotson, Belgisch CSRP 2025 voor bedrijven met een marktkapitalisatie van minder dan €500 miljoen

²⁹ Bron: Jaarverslag FY23/24

³⁰ Groeipercentage op lange termijn uit de rapportering van analisten en de raming van het management van de Doelvennootschap

³¹ Bron : https://www.ecb.europa.eu/stats/macroeconomic_and_sectoral/hicp/html/index.nl.html.

³² De lange termijn groeivoeten geopenbaard en gebruikt door de analisten van Berenberg, ING, Kepler Cheuvreux en KBC Securities variëren tussen 0,5% en 2,0%.

Tabel 3 - Gevoeligheidsanalyse van de Waarde per Aandeel (WACC; Eindgroeivoet)

Δ Growth in perpetuity	Δ WACC		
	-0.50%	0.00%	0.50%
-0.50%	7.47	6.60	5.83
0.00%	8.19	7.23	6.38
0.50%	9.01	7.94	6.99

De gevoeligheidsanalyse op basis van een WACC tussen 8,76% en 9,76% en een eindgroeivoet tussen 0,50% en 1,50% resulteert in een Enterprise Value voor Greenyard variërend van EUR 553,1 miljoen tot EUR 711,3 miljoen. Rekening houdend met de pre-IFRS 16 EV to Equity Brug van EUR 289,9 miljoen, resulteert dit in een vermogenswaarde variërend van EUR 263,2 miljoen tot EUR 421,4 miljoen, en een overeenkomstige vork voor het Greenyard Aandeel van EUR 5,27 tot EUR 8,44.

Tabel 4 toont de gevoeligheid van de waarde per aandeel van Greenyard door de EBITDA-marge en het groeipercentage van de omzet gedurende de geprojecteerde periode te variëren:

Tabel 4 - Gevoeligheidsanalyse van de Waarde per Aandeel (verandering in EBITDA%; verandering in omzetgroeipercentage)

Δ initial EBITDA margin %	Δ initial revenue growth rate		
	-2.50%	0.00%	2.50%
-1.00%	6.27	6.44	6.62
0.00%	7.08	7.23	7.37
1.00%	7.81	7.96	8.10

De gevoeligheidsanalyse is gebaseerd op een procentuele verandering³³ in de EBITDA-marge (binnen een interval van 2%, dus van -1,0% tot +1,0%) en een procentuele verandering in het omzetgroeipercentage (binnen een interval van 5%, dus van -2,5% tot +2,5%) en resulteert in een Enterprise Value voor Greenyard variërend van EUR 604,1 miljoen tot EUR 641,4 miljoen. Rekening houdend met de pre-IFRS 16 EV to Equity Brug van EUR 289,9 miljoen, resulteert dit in een vermogenswaarde variërend van EUR 314,2 miljoen tot EUR 351,4 miljoen, en een overeenkomstige vork voor het Greenyard Aandeel van EUR 6,29 tot EUR 7,04.

De huidige economische ontwikkelingen en onzekerheden hebben een impact op de algemene economie en het bedrijfsklimaat, bijvoorbeeld een lager consumentenvertrouwen dat onrechtstreeks ook een impact zal hebben op de Doelvennootschap zoals geïllustreerd door haar gewijzigd verlaagd vooruitzicht voor FY25/26^E. Wanneer een gevoeligheidsanalyse wordt toegepast op de verwachte lagere EBITDA na IFRS 16 voor FY25/26E met een WACC tussen 8,76% en 9,76% en een *terminal growth rate* tussen 0,50% en 1,50%, resulteert dit in een prijsvork voor het Greenyard aandeel van EUR 5,16 tot EUR 8,33 met een middelpunt van EUR 6,55.

Ondanks het voormelde, verwacht de Doelvennootschap niet dat ze zwaarder getroffen zal worden dan enige van haar concurrenten. De activiteiten van de Doelvennootschap in Europa zullen geen rechtstreekse materiële impact ondervinden van handelstarieven aangezien de Europese dochtervennootschappen hun producten voornamelijk afnemen uit Europese en Zuid-Amerikaanse landen. De Doelvennootschap heeft wel verschillende dochtervennootschappen in de Verenigde Staten, die producten afnemen uit Zuid-Amerika, Mexico, Marokko en Zuid-Afrika, die getroffen worden door de opgelegde tarieven. De blootstelling van de

³³ Ter illustratie: een procentuele verandering van 2,5% in de groei van de omzet zou een groei van 100% veranderen in een groei van 102,5%.

Doelvennootschap in de verkoop aan niet-Europese landen (inclusief het Verenigd Koninkrijk) was echter beperkt tot minder dan 5% van de verkoop in FY 2013/24.

6.3.1.2. Analyse van multiples van vergelijkbare beursgenoteerde bedrijven

De analyse en toepassing van multiples van vergelijkbare beursgenoteerde bedrijven (de **Referentiegroep**) is een techniek voor relatieve waardering die kan worden gebruikt als alternatief om de Biedprijs te rechtvaardigen.

Multiples van vergelijkbare beursgenoteerde bedrijven worden bepaald op basis van historische financiële gegevens, consensus financiële projecties zoals opgesteld door aandelenanalisten en de aandelenkoersen van de vergelijkbare beursgenoteerde bedrijven.

Bij het toepassen van deze methode moet echter rekening worden gehouden met de volgende belangrijke overwegingen:

- Bij het samenstellen van een referentiegroep van vergelijkbare beursgenoteerde bedrijven dient opgemerkt te worden dat bedrijven nooit perfect vergelijkbaar zijn op het vlak van activiteiten, omvang, winstgevendheid, groeipotentieel en geografische aanwezigheid. Het samenstellen van een referentiegroep van vergelijkbare beursgenoteerde bedrijven is daarom een afweging tussen het verkrijgen van een voldoende brede referentiegroep en de vergelijkbaarheid van elke individuele onderneming in die referentiegroep met de Doelvennootschap. De Bieder heeft rekening gehouden met de *multiples* van een geselecteerde referentiegroep bestaande uit bedrijven die actief zijn in de verwerking en distributie van zowel verse als verwerkte natuurlijke voedingsproducten en waarvan de bedrijfsactiviteiten vergelijkbaar zijn met die van Greenyard;
- De multiples van vergelijkbare bedrijven zijn van toepassing op onafhankelijke bedrijven die genoteerd staan en verhandeld worden op beurzen. Ze omvatten dus geen strategische of controlepremie die mogelijk door een ander bedrijf wordt betaald bij de overname van deze bedrijven.

Verder neemt de Bieder de volgende items in overweging bij het toepassen van deze waarderingmethode:

- De Bieder beschouwt EV/EBIT in plaats van EV/EBITDA voor de waardering van de Doelvennootschap omwille van de hoge kapitaalintensiteit van de industrie, gedreven door het voortdurende streven naar verhoogde operationele efficiëntie. De kapitaaluitgaven van Greenyard worden verhoogd door haar activiteiten in Frozen en Prepared, die aanzienlijke investeringen in verwerkingsfaciliteiten en technologieën vereisen;
- De impliciete aandelenprijs is berekend op basis van post-IFRS 16 cijfers, aangezien dit naar de mening van de Bieder een meer vergelijkbare financiële situatie voor de hele Referentiegroep weergeeft. De ondernemingen Bonduelle S.A. en Orsero S.p.A. binnen de Referentiegroep passen deze waarderingmethode toe. De Amerikaanse *peers* Fresh del Monte Produce en Dole Plc. passen US GAAP toe, en meer bepaald het principe *ASC 842*, dat nauw aansluit bij post-IFRS 16. Zowel *ASC 842* als IFRS 16 vereisen dat huurders de operationele leases in de balans opnemen, wat een belangrijke verschuiving betekent ten opzichte van de vorige standaarden (respectievelijk *ASC 840* en IAS 17), die toestonden dat operationele leases buiten de balans werden gehouden;
- De Bieder heeft de Enterprise Value voor de bedrijven in de Referentiegroep gedefinieerd als de marktkapitalisatie vermeerderd met de post-IFRS 16 EV to Equity Brug zoals

gedefinieerd in Tabel 2. De Enterprise Value is voor elk bedrijf berekend op basis van de meest recente beschikbare financiële gegevens per 9 april 2025;

- De multiples voor de Referentiegroep worden berekend op basis van de financiële gegevens in de lokale valuta om wisselkoerseffecten te vermijden.

De Referentiegroep: verwerkers en distributeurs van plantaardige voedingsmiddelen

De steekproef van vergelijkbare bedrijven bestaat uit vier bedrijven die actief zijn in dezelfde markt, in het bijzonder de productie en distributie van plantaardige producten met een focus op fruit en groenten, en die blootgesteld zijn aan dezelfde marktdynamiek:

- Fresh Del Monte Produce is een verticaal geïntegreerde producent, marketeer en distributeur van vers en vers gesneden fruit en groenten, evenals producent en distributeur van bereide voeding in Europa, Afrika en het Midden-Oosten. Het verkoopt zijn producten onder de merknamen Del Monte, Mann en andere gerelateerde handelsmerken. De onderneming staat bekend om zijn producten van hoge kwaliteit, waaronder bananen, ananas, meloenen en tomaten. De onderneming biedt ook een scala aan bereide voedingsmiddelen zoals sappen, snacks en maaltijden. Fresh Del Monte is actief in verschillende regio's over de hele wereld, wat zorgt voor een breed distributienetwerk en een sterke aanwezigheid op de markt voor verse producten. Door zijn inzet voor duurzaamheid en innovatie behoudt het bedrijf een concurrentievoordeel in de sector. Fresh Del Monte Produce is gevestigd in George Town, Kaaimaneilanden;
- Dole Plc. is een in Ierland gevestigd bedrijf dat een uitgebreid assortiment verse groenten en fruit produceert, verkoopt en distribueert, afkomstig van lokale telers en uit de hele wereld. Het is wereldwijd actief, met een sterke aanwezigheid in Noord-Amerika, Europa en Azië. De segmenten van de onderneming omvatten Fresh Fruit, Diversified Fresh Produce (EMEA) en Diversified Fresh Produce (Americas & ROW). Het Fresh Fruit segment verkoopt voornamelijk bananen en ananassen die afkomstig zijn van lokale telers of boerderijen die eigendom zijn van het bedrijf of geleased worden, voornamelijk in Latijns-Amerika, en verkocht worden in Noord-Amerika, Europa, Latijns-Amerika en Azië. Dit segment opereert ook een commercieel vrachtbedrijf. Het zet zich in voor duurzaamheid en innovatie, waarbij het bedrijf zich richt op milieuvriendelijke praktijken en het verbeteren van de voedingswaarde van hun producten;
- Orsero S.p.A. is marktleider in Mediterraan Europa voor de distributie van verse kwaliteitsfruit en -groenten. Elk jaar verhandelt Orsero meer dan 880.000 ton groenten en fruit, geleverd door verschillende telers over de hele wereld. Orsero beheert een geïntegreerde toeleveringsketen en is actief in elke schakel van de hele waardeketen: inkoop, verzending, rijping, distributie en marketing. Orsero is actief op de wereldmarkt en levert haar producten aan verschillende winkelketens en groothandelaren die ook aan andere importeurs en distributeurs leveren;
- Bonduelle S.A. houdt zich voornamelijk bezig met de verwerking en distributie van groenten. Het levert drie soorten producten, met name ingeblikte, diepgevroren en vers verwerkte groenten, evenals kant-en-klare gerechten. Het biedt zijn producten aan onder de merknamen Bonduelle, Cassegrain, Frudesa, Salto en Arctic Gardens aan de consumentenmarkten in meer dan 75 landen. De onderneming heeft productielocaties in verschillende landen en is actief in meer dan 60 landen.

Er is een analyse uitgevoerd van andere beursgenoteerde voedselproducenten of -distributeurs³⁴, maar deze zijn om verschillende redenen uitgesloten, zoals (i) een niet-vergelijkbare marktkapitalisatie, (ii) een gebrek aan focus op fruit en groenten, (iii) een exclusieve focus op één specifiek type fruit of groenten (bijvoorbeeld avocado's), (iv) een meer diverse productportefeuille met inbegrip van vleesproducten, kant-en-klare maaltijden, snacks, desserts en kookattributen, (v) een breder scala aan bedrijfsactiviteiten naast verwerking en distributie (bijvoorbeeld landbouw) en (vi) expertise in de productie van of handel in ingrediënten in plaats van eindproducten.

In de analyse zijn de EV/EBIT-multiples van de Referentiegroep gebaseerd op kalenderjaar 24A, CY25E en CY26E. De mediaan van de EV/EBIT-multiples is berekend voor de bovengenoemde vergelijkbare bedrijven en vervolgens toegepast op de verwachte EBIT-cijfers (op basis van het Business Plan) van Greenyard voor respectievelijk FY 24/25A, FY 25/26E en FY 26/27E. De multiple is berekend op basis van geconsolideerde EBIT-cijfers aangezien de uitsplitsing van de EBIT per divisie niet consistent bekend wordt gemaakt voor de ondernemingen binnen de referentiegroep.

Tabel 5 - Multiples EV/EBIT Referentiegroep en Berekening aandelenprijs

Company	Country	Year-end	Market cap. (EURm)	Enterprise Value (EURm)	CAGR revenue 24-26	Revenue (EURm)			EBIT margin			EV/EBIT		
						CY24A	CY25E	CY26E	CY24A	CY25E	CY26E	CY24A	CY25E	CY26E
Fresh del Monte Produce, Inc.	USA	31/12/2024	1,338	1,710	2.2%	4,105	4,144	4,249	3.8%	4.1%	4.4%	11.6x	10.4x	9.5x
Dole, Plc.	Ireland	31/12/2024	1,195	2,158	1.2%	8,186	7,912	8,066	2.9%	3.0%	3.1%	9.8x	9.2x	8.7x
Orsero S.p.A.	Italy	31/12/2024	212	332	1.8%	1,571	1,601	1,629	2.8%	2.8%	2.9%	7.5x	7.5x	7.1x
Bonduelle S.A.	France	30/06/2024	233	964	-0.2%	2,322	2,265	2,313	3.7%	3.6%	3.9%	11.4x	11.7x	10.8x
Average						4,046	3,981	4,064	3.3%	3.4%	3.6%	10.1x	9.7x	9.0x
Median						3,213	3,205	3,281	3.3%	3.3%	3.5%	10.6x	9.8x	9.1x
Reference group														
Target Company						FY24/25E	FY25/26E	FY26/27E	FY24/25E	FY25/26E	FY26/27E	FY24/25E	FY25/26E	FY26/27E
Greenyard NV at Offer Price	Belgium	31/03/2024	369	895	2.6%	5,391	5,494	5,673	1.4%	1.6%	1.6%	12.0x	10.3x	9.6x

Greenyard NV Financial projections - Business Plan (EURm)			
	FY24/25E	FY25/26E	FY26/27E
EBIT	74.5	86.7	92.9
EV/EBIT	10.6x	9.8x	9.1x
Enterprise Value	787.3	849.5	847.2
- Net debt		525.5	
Equity Value	261.8	324.0	321.7
Outstanding shares (#m)		49.9	
Implied share price (EUR)	5.24	6.49	6.44
Offer Price premium/ (discount)	41.1%	14.0%	14.8%

Tabel 5 hierboven toont de uitkomst van de EV/EBIT-analyse³⁵ :

- In CY24 levert deze analyse mediaan EV/EBIT multiples op van 10.6x. Toegepast op de FY24/25A EBIT cijfers van de Doelvennootschap (66,5 miljoen EUR³⁶), resulteert dit in een Enterprise Value van 703,0 miljoen EUR. Na aftrek van de post-IFRS 16 EV to Equity Brug per 31 maart 2025, van EUR 492,6 miljoen (zie "EV to Equity Brug" tabel), levert dit een vermogenswaarde op van EUR 210,4 miljoen. Op basis van het volledig verwaterde AUA van 49,9 miljoen leidt dit tot een intrinsieke waarde van EUR 4,21 per aandeel. Het toepassen van een gevoeligheidsanalyse op de mediaan EV/EBIT multiples (van -0,5x tot +0,5x) resulteert in een prijsvork voor de intrinsieke waarde per aandeel van EUR 3,55 tot EUR 4,88;
- In CY25 levert deze analyse mediaan EV/EBIT multiples op van 9,8x. Toegepast op de verwachte EBIT-cijfers van de Doelvennootschap (EUR 86,7 miljoen) resulteert dit in een Enterprise Value van EUR 849,5 miljoen. Na aftrek van de post-IFRS 16 EV to Equity Brug per 31 maart 2025, van EUR 492,6 miljoen (zie "EV to Equity" tabel), levert dit een

³⁴ Geen vergelijkbare ondernemingen: B&G Foods Inc., Bunge Global SA, Calavo Growers Inc., Campbell's Co., Conagra Brands Inc., Costa Group Pty Ltd. (van de beurs gehaald), Greencore group Plc, J M Smucker Co., Lancaster Colony Corp., Mission Produce Inc. Nomad Foods Ltd., Seeka Ltd., Limoneira Co., Bakkavor Group Plc, Scales Corporation Ltd.

³⁵ Bron: Workspace.

³⁶ De EBIT (EUR 5,2 miljoen in FY24/25A) is exclusief eenmalige posten en exclusief de kostenaanpassingen voor Factoring en Omgekeerde Factoring. De Factoring en Omgekeerde Factoring kosten zijn niet geherclassificeerd van rentelasten naar operationele kosten omdat vergelijkbare bedrijven niet apart rapporteren over het uitstaande bedrag van Factoring en Omgekeerde Factoring en de bijbehorende kosten ook niet duidelijk aangeven.

eigen vermogenswaarde op van EUR 356,9 miljoen. Op basis van het volledig verwaterde AUA van 49,9 miljoen leidt dit tot een intrinsieke waarde van EUR 7,15 per aandeel. Het toepassen van een gevoeligheidsanalyse op de mediaan EV/EBIT multiples (van -0,5x tot +0,5x) resulteert in een prijsvork voor de intrinsieke waarde per aandeel van EUR 6,28 tot EUR 8,02.

- In CY26 levert deze analyse mediaan EV/EBIT multiples op van 9,1x. Toegepast op de verwachte EBIT-cijfers van de Doelvennootschap (EUR 92,9 miljoen) resulteert dit in een Enterprise Value van EUR 847,2 miljoen. Na aftrek van de post-IFRS 16 EV to Equity Brug per 31 maart 2025, van EUR 492,6 miljoen (zie "EV to Equity Brug" tabel), levert dit een eigen vermogenswaarde op van EUR 354,6 miljoen. Op basis van het volledig verwaterde AUA van 49,9 miljoen leidt dit tot een intrinsieke waarde van EUR 7,10 per aandeel. Het toepassen van een gevoeligheidsanalyse op de mediaan EV/EBIT multiples (van -0,5x tot +0,5x) resulteert in een prijsvork voor de intrinsieke waarde per aandeel van EUR 6,17 tot EUR 8,03.

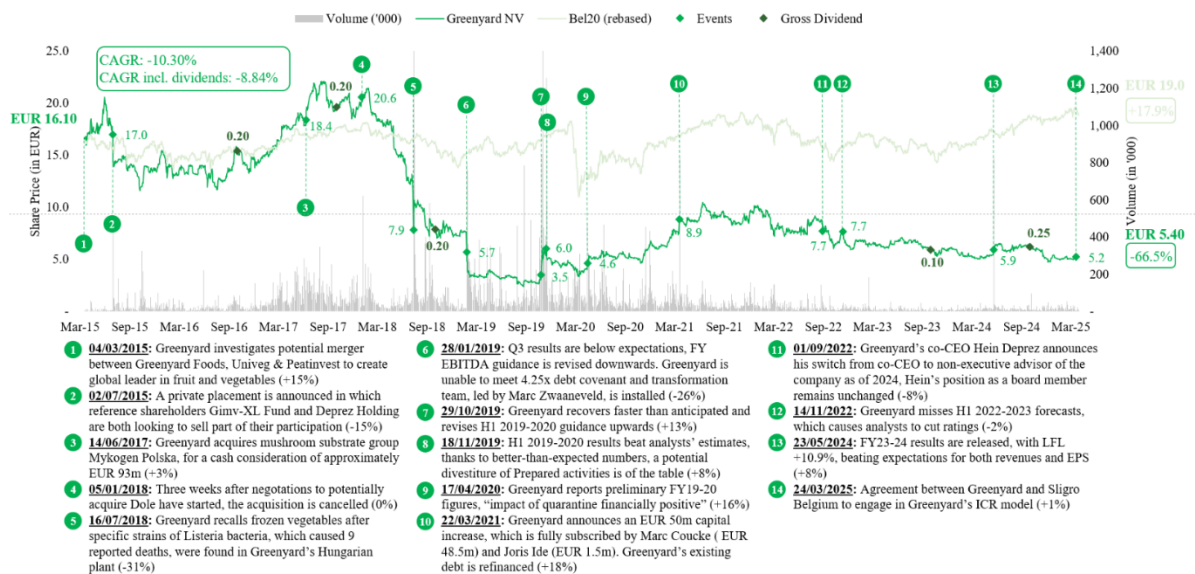
Zoals eerder aangegeven, is het bij het toepassen van deze waarderingsmethode belangrijk om in overweging te nemen dat, hoewel de bedrijven in de Referentiegroep bedrijfsactiviteiten uitvoeren die vergelijkbaar zijn met die van Greenyard, er ook verschillen zijn in winstgevendheid, groeipotentieel en eindmarkten. Hoewel deze waarderingsmethode zijn beperkingen heeft (gezien de beperkte steekproef van vergelijkbare bedrijven en de eerder genoemde kanttekeningen ten aanzien van de vergelijkbaarheid) en de resultaten met de nodige voorzichtigheid geïnterpreteerd dienen te worden, gelooft de Bieder dat deze waarderingsmethode relevant is aangezien het een marktconforme methode is en ook door analisten en investeerders wordt gebruikt.

6.3.2. Analyses en referentiepunten die context bieden voor de Biedprijs

6.3.2.1. Analyse van de volumegewogen gemiddelde aandelenkoersen en historische prestaties van de aandelenkoersen

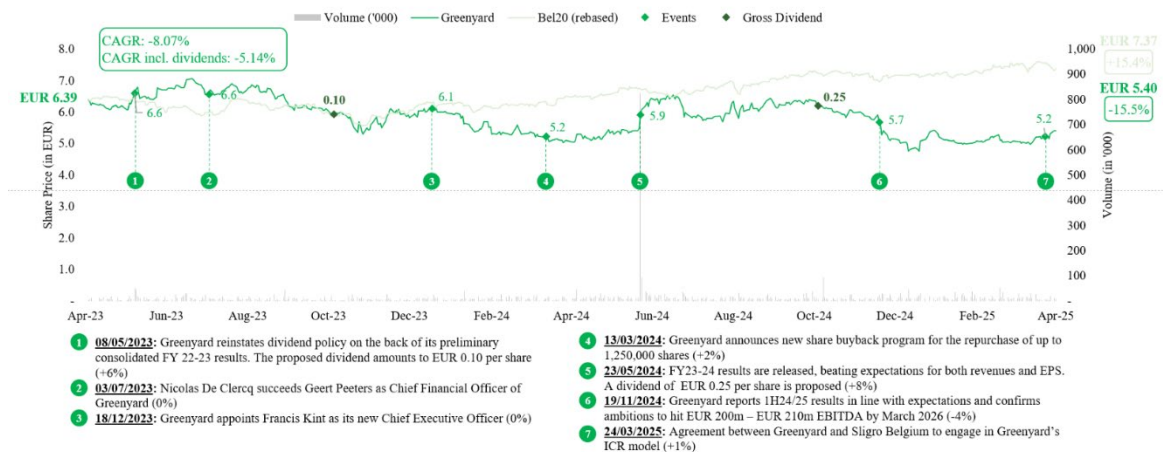
In juni 1999 werden de aandelen van Greenyard genoteerd op de gereguleerde markt van Euronext Brussel en werden de aandelen van de Doelvennootschap onafhankelijk verhandelbaar. Grafiek 1 toont de evolutie van de aandelenkoers van Greenyard over de laatste tien jaar alsook de belangrijkste gebeurtenissen tijdens deze periode. De analyse van de aandelenkoers is een maatstaf voor hoe de markt de Doelvennootschap waardeert, maar gezien de kleine *free float* en het lage liquiditeitsprofiel, wordt deze methode enkel als een referentiepunt beschouwd.

Grafiek 2: Aandelenprestaties van Greenyard en belangrijke gebeurtenissen in de afgelopen 10 jaar (2015-2025)



De koers van het aandeel Greenyard wordt gekenmerkt door een CAGR van -10,3% over de afgelopen tien jaar of -8,8% wanneer rekening wordt gehouden met de uitgekeerde brutodividenden³⁷. Een totaal van EUR 0,95 dividend per aandeel werd uitgekeerd over deze periode. De Doelvennootschap heeft minder goed gepresteerd dan de BEL-20 index over de voorbije tien jaar, aangezien de index een CAGR van 1,7% (exclusief dividenden) heeft gegenereerd.

Grafiek 3: Aandelenprestaties van Greenyard en belangrijke gebeurtenissen in de afgelopen 2 jaar (2023-2025)



Tabel 6 toont de spotprijs en de volumegewogen gemiddelde prijs (*volume-weighted average price*) (VWAP) van het Greenyard aandeel voor verschillende perioden, de verhandelde volumes en de impliciete premie van de Biedprijs per aandeel ten opzichte van de verschillende spot- en VWAP-referenties.

Tabel 6: Handelsvolumes en premies ten opzichte van de Biedprijs

³⁷ Om het CAGR inclusief dividenden over de afgelopen tien jaar te berekenen, zijn de brutodividenden over deze periode opgeteld bij de slotkoers per 1 april 2025.

Trading volume and premium to Offer price								
(EUR/share)	Daily volume		Price			Premium to Offer Price		
	Average	Vol. In EUR	VWAP	Min	Max	VWAP	Min	Max
Spot	7,549.00	40,613.62	5.38	5.34	5.40	37.5%	38.6%	37.0%
Last month	11,839.82	60,529.69	5.11	4.95	5.40	44.7%	49.5%	37.0%
Last 3 months	13,886.06	70,629.94	5.09	4.95	5.44	45.5%	49.5%	36.0%
Last 6 months	13,563.88	71,982.78	5.31	4.74	6.36	39.4%	56.1%	16.4%
12 months	16,578.31	93,967.47	5.67	4.74	6.54	30.6%	56.1%	13.1%

De Biedprijs per aandeel van EUR 7,40 vertegenwoordigt:

- een premie van 37,0% ten opzichte van de Aandelenprijs bij Schorsing van EUR 5,40;
- een premie van 44,7% ten opzichte van de VWAP over de afgelopen maand tot 1 maart 2025;
- een premie van 45,5% ten opzichte van de VWAP over de laatste drie maanden tot 1 januari 2025;
- een premie van 39,4% ten opzichte van de VWAP over de laatste zes maanden tot 1 oktober 2024;
- een premie van 30,6% ten opzichte van de VWAP over de laatste twaalf maanden tot 1 april 2024.

Er dient mee rekening te worden gehouden dat het beleggerssentiment aanzienlijk is beïnvloed door geopolitieke ontwikkelingen die tot volatiele markten hebben geleid.

6.3.2.2. Analyse van richtkoersen van analisten / brokers

In de zes maanden voorafgaand aan de Aankondigingsdatum hebben zes aandelenanalisten (Berenberg, Degroef Petercam, ING FM, KBC Securities, Kepler Cheuvreux en ODDO BHF) de Doelvennootschap behandeld en een notitie of rapport gepubliceerd, inclusief een koersdoel voor het Greenyard aandeel. Zoals weergegeven in de Tabel 7, is de mediaan richtkoers EUR 6,30 per aandeel. De Biedprijs vertegenwoordigt een premie van 17,5% ten opzichte van de mediane richtkoers, een korting van 1,3% ten opzichte van de hoogste richtkoers en een premie van 37,0% ten opzichte van de laagste richtkoers.

Tabel 7: Overzicht van aanbevelingen en koersdoelen van analisten

Recommendations and target prices from analysts			
Analyst	Last update	Recommendation	Target price
Kepler Cheuvreux	February 18, 2025	Hold	5.40
Berenberg	April 1, 2025	Hold	5.68
ING	February 26, 2025	Hold	6.00
KBC Securities	February 18, 2025	Accumulate	6.60
Degroef Petercam	February 18, 2025	Buy	7.50
ODDO BHF	February 19, 2025	Buy	7.50
Average			6.45
Median			6.30
Offer Price premium / (discount) to median target price			17.5%
Offer Price premium / (discount) to maximum target price			(1.3%)
Offer Price premium / (discount) to minimum target price			37.0%

6.3.2.3. Analyse van de nettovermogenswaarde

Het eigen vermogen van de Doelvennootschap volgens de geconsolideerde jaarrekening voor het volledig jaar bedraagt EUR 453,6 miljoen op 31 maart 2025. Zonder rekening te houden met de minderheidsbelangen (EUR 18,7 miljoen) en rekening houdend met de waarde van de uitoefenbare aandelenopties toegekend onder het 2021 Aandelenoptieplan (EUR 4,6 miljoen), waarvan 682.500 aandelenopties "in-the-money" zijn en 30.000 aandelenopties definitief verworven zijn op 10 juni 2025, bedraagt het eigen vermogen van de Doelvennootschap voor de berekening van de netto actiefwaarde per aandeel EUR 439,5. Op basis van het Volledig Verwaterd AUA van 49,9 miljoen resulteert dit in een intrinsieke waarde van EUR 8,81 per aandeel.

De methode van waardebepaling van activa is door de Bieder niet weerhouden als waarderingsmethode. Het is gebruikelijk om voor dit soort bedrijfsactiviteiten inkomsten- en marktgebaseerde benaderingen te gebruiken, zoals de DCF- en de multiples-methoden. Hoewel de Doelvennootschap geen bijzondere waardevermindering aan goodwill communiceerde in FY24/25A, wat geschat is met een DCF, is de goodwill in het geheel toegewezen aan het Fresh segment en vertegenwoordigt het slechts een deel van de activiteiten van de Doelgroep. Omdat de activawaarderingsmethode geen rekening houdt met de verwachte toekomstige kasstromen van alle activiteiten van de Doelvennootschap, werd ze opgenomen als referentiepunt.

6.3.3. Conclusie

Tabel 8 hieronder geeft een samenvatting van de impliciete waarden per Aandeel, op basis van de waarderingsmethode en verschillende referentiepunten.

Tabel 8: Samenvatting van de impliciete waarden per Aandeel op basis van de waarderingsmethoden en verschillende referentiepunten

VALUATION METHODOLOGY				IMPLIED SHARE PRICE (EUR)	OFFER PRICE PREMIUM / (DISCOUNT)		
VALUATION METHODOLOGIES	Primary	DCF	PGR 0.50% - 1.50%	6.04 7.37	22.6%	11.0%	0.3%
			WACC: 8.8% - 9.8%	5.82 7.62	27.1%	11.0%	(2.9%)
			PGR 0.50% - 1.50% & WACC 8.8% - 9.8% COMBINED	5.27 8.44	40.4%	11.0%	(12.3%)
	Secondary	TRADING MULTIPLES	POST-IFRS 16 EV EBIT FY24/25A	3.55 4.88	108.6%	75.6%	51.6%
			POST-IFRS 16 EV EBIT FY25/26E	6.28 8.02	17.8%	3.5%	(7.7%)
			POST-IFRS 16 EV EBIT FY26/27E	6.17 8.03	19.9%	4.2%	(7.9%)
REFERENCE POINTS	MARKET VALUATION	SPOT (EUR as at 1-April-2025)	5.40			37.0%	
		VWAP L1M (EUR)	5.11			44.7%	
		VWAP L3M (EUR)	5.09			45.5%	
		VWAP L6M (EUR)	5.31			39.4%	
		VWAP L12M (EUR)	5.67			30.6%	
	BROKERS' TARGET PRICES	MIN - MAX (recommendation target price of 6 brokers)	5.40 7.50	37.0%	17.5%	(1.3%)	
	NAV	NET ASSET VALUE PER SHARE (EUR as at 31-March-2025)		8.81			(16.0%)
				EUR 7.40 Offer Price			

De Bieder heeft een waarderingsanalyse uitgevoerd om de Biedprijs te bepalen. Daarnaast heeft de Bieder verschillende referentiepunten beoordeeld die context bieden voor het Bod. Ter

conclusie, na beoordeling van de waarderingsmethoden en de verschillende referentiepunten, is de Bieder ervan overtuigd dat de Biedprijs van EUR 7,40 per Aandeel een substantieel aantrekkelijk bod vertegenwoordigt voor de aandeelhouders van de Doelvennootschap.

6.4. Uitvoering van het Bod

6.4.1. Indicatief tijdschema

Gebeurtenis	(Voorziene) Datum
Aankondiging van het voornemen van de Bieder om het Bod uit te brengen (in overeenstemming met Artikel 8 van het Overnamebesluit)	11 april 2025
Formele kennisgeving van het Bod bij de FSMA (in overeenstemming met artikel 5 van het Overnamebesluit)	24 april 2025
Bekendmaking van de kennisgeving van het Bod door de FSMA (in overeenstemming met Artikel 7 van het Overnamebesluit)	25 april 2025
Goedkeuring van het Prospectus door de FSMA	20 juni 2025
Goedkeuring van de Memorie van Antwoord door de FSMA	20 juni 2025
Bekendmaking van het Prospectus	20 juni 2025 (na handelsuren)
Bekendmaking van de Memorie van Antwoord	20 juni 2025 (na handelsuren)
Opening van de Initiële Aanvaardingsperiode	23 juni 2025
Sluiting van de Initiële Aanvaardingsperiode	14 juli 2025
Bekendmaking van de resultaten van de Initiële Aanvaardingsperiode en bevestiging door de Bieder of aan de Voorwaarden van het Bod is voldaan (en, indien niet, of de Bieder al dan niet afstand doet van de Voorwaarden)	22 juli 2025
Indien aan alle Voorwaarden van het Bod is voldaan of door de Bieder afstand is gedaan, (i) omzetting door Harvest van (een deel van) haar Converteerbare Lening in kapitaal van de Bieder, en (ii) uitoefening van een Optie onder de Optieovereenkomst	23 juli 2025 (ten laatste)
Opening van de (eerste) Volgende Aanvaardingsperiode: (a) Indien na afloop van de Initiële Aanvaardingsperiode, de Bieder, samen met de Personen Verbonden met de Bieder en Personen die in Onderling Overleg Handelen met de Bieder, ten minste 95% van de aandelen in de	24 juli 2025

Gebeurtenis	(Voorziene) Datum
Doelvennootschap aanhoudt en aan alle (andere) Voorwaarden is voldaan of afstand van is gedaan, zal het Bod worden heropend als een verplicht openbaar overnamebod met het effect van een Vereenvoudigd Uitkoopbod. (b) Indien na afloop van de Initiële Aanvaardingsperiode, de Bieder, samen met de Personen Verbonden met de Bieder, minstens 90% maar, samen met de Personen Verbonden met de Bieder en Personen die in Onderling Overleg Handelen met de Bieder, minder dan 95% van de aandelen in de Doelvennootschap aanhoudt en indien de Bieder afstand heeft gedaan van de Aanvaardingsdrempelvoorwaarde (en, indien van toepassing, enige andere Voorwaarde(n) waaraan niet is voldaan), zal het Bod verplicht heropend worden als een verplicht openbaar overnamebod. Indien na afloop van de Initiële Aanvaardingsperiode de Bieder, samen met de Personen Verbonden met de Bieder, minder dan 90% van de aandelen in de Doelvennootschap aanhoudt en indien de Bieder afstand heeft gedaan van de Aanvaardingsdrempelvoorwaarde (en, indien van toepassing, enige andere Voorwaarde(n) die niet vervuld zijn), zal het Bod heropend worden als een verplicht openbaar overnamebod.	
Initiële Betaaldatum	5 augustus 2025 (ten laatste)
Sluiting van de (eerste) Volgende Aanvaardingsperiode van het Bod of het Vereenvoudigd Uitkoopbod (al naar gelang het geval)	13 augustus 2025
Bekendmaking van de resultaten van de (eerste) Volgende Aanvaardingsperiode van het Bod of het Vereenvoudigd Uitkoopbod (al naar gelang het geval)	18 augustus 2025
Indien het Bod niet werd heropend met het effect van een Vereenvoudigd Uitkoopbod na het einde van de Initiële Aanvaardingsperiode, opening van de (tweede) Volgende Aanvaardingsperiode: (a) Indien de Bieder, samen met de Personen Verbonden met de Bieder en Personen die in Onderling Overleg Handelen met de Bieder, na afloop en als gevolg van de (eerste) Volgende Aanvaardingsperiode ten minste 95% van de aandelen in de Doelvennootschap houdt, zal het Bod worden heropend als een Vereenvoudigd Uitkoopbod.	19 augustus 2025

Gebeurtenis	(Voorziene) Datum
(b) Indien na afloop en als gevolg van de (eerste) Volgende Aanvaardingsperiode, de Bieder, samen met de Personen Verbonden met de Bieder, ten minste 90% maar, samen met de Personen Verbonden met de Bieder en Personen die in Onderling Overleg Handelen met de Bieder, minder dan 95% van de aandelen in de Doelvennootschap houdt, zal het Bod verplicht heropend worden.³⁸ (c)	
Volgende Betaaldatum voor de heropening van het Bod of het Vereenvoudigd Uitkoopbod (al naargelang het geval) tijdens de (eerste) Volgende Aanvaardingsperiode	1 september 2025 (ten laatste)
Sluiting van de (tweede) Volgende Aanvaardingsperiode van het Bod of het Vereenvoudigd Uitkoopbod (al naargelang het geval)	8 september 2025
Bekendmaking van de resultaten van de (tweede) Volgende Aanvaardingsperiode van het Bod of het Vereenvoudigd Uitkoopbod (indien van toepassing)	10 september 2025
(a) Indien (i) het Bod niet werd heropend als (of met het effect van) een Vereenvoudigd Uitkoopbod na het einde van de (eerste) Volgende Aanvaardingsperiode en (ii) de Bieder, samen met de Personen Verbonden met de Bieder en Personen die in Onderling Overleg Handelen met de Bieder, na afloop van de (tweede) Volgende Aanvaardingsperiode ten minste 95% van de aandelen in de Doelvennootschap houdt, zal het Bod worden heropend als een Vereenvoudigd Uitkoopbod tijdens een (derde) Volgende Aanvaardingsperiode.	11 september 2025
Volgende Betaaldatum voor de heropening van het Bod of het Vereenvoudigd Uitkoopbod (al naargelang het geval) tijdens de (tweede) Volgende Aanvaardingsperiode	24 september 2025
Sluiting van de (derde) Volgende Aanvaardingsperiode van het Vereenvoudigd Uitkoopbod	1 oktober 2025
Bekendmaking van de resultaten van de (derde) Volgende Aanvaardingsperiode van het Vereenvoudigd Uitkoopbod	3 oktober 2025

³⁸ Indien, na de verplichte heropening van de (eerste) Volgende Aanvaardingsperiode, de Bieder, samen met de Personen Verbonden met de Bieder, ten minste 90% maar, samen met de Personen Verbonden met de Bieder en Personen die in Onderling Overleg Handelen met de Bieder, nog steeds minder van 95% van alle aandelen van de Doelvennootschap aan het einde van de (eerste) Volgende Aanvaardingsperiode houdt, behoudt de Bieder zich het recht voor om vrijwillig het Bod, naar zijn discretie, te heropenen voor een (tweede) Volgende Aanvaardingsperiode.

Gebeurtenis	(Voorziene) Datum
Volgende Betaaldatum voor de heropening van het Vereenvoudigd Uitkoopbod (al naargelang het geval) tijdens het (derde) Volgende Aanvaardingsperiode	17 oktober 2025 (ten laatste)
Schrapping van de notering van de aandelen die zijn toegelaten tot de verhandeling op de gereguleerde markt van Euronext Brussel onder ISIN-code BE0003765790 (handelssymbool: GREEN)	13 augustus 2025, 8 september 2025, of 1 oktober 2025 (afhankelijk van timing van het Vereenvoudigd Uitkoopbod, voor zover van toepassing)

Indien een van de data vermeld in het tijdschema wordt gewijzigd, zullen de Aandeelhouders op de hoogte worden gebracht van deze wijziging(en) via een persbericht dat tevens beschikbaar zal worden gesteld op de volgende websites: www.kbc.be/greenyard en op de website van de Doelvennootschap (<https://www.greenyard.group/nl/investor-relations/Dedicated-webpage>).

6.4.2. Aanvaardingsperiode

6.4.2.1. *Initiële Aanvaardingsperiode*

De Initiële Aanvaardingsperiode vangt aan op 23 juni 2025 (om 9:00 CEST) en eindigt op 14 juli 2025 (om 16:00 CEST).

6.4.2.2. *Verlenging van de Initiële Aanvaardingsperiode en elke Volgende Aanvaardingsperiode*

Overeenkomstig Artikel 31 van het Overnamebesluit kunnen de Initiële Aanvaardingsperiode en een Volgende Aanvaardingsperiode worden verlengd. Dit zou het geval zijn indien, overeenkomstig Artikel 15, §2 van het Overnamebesluit, op enig moment tijdens de Biedperiode, de Bieder of een Persoon Verbonden met de Bieder of een Persoon die in Onderling Overleg Handelt, Aandelen verwerft, of zich ertoe verbindt om Aandelen te verwerven, tegen een prijs die hoger is dan de Biedprijs. In een dergelijk geval zal de Biedprijs worden aangepast om die hogere prijs te weerspiegelen, en zal de Aanvaardingsperiode worden verlengd met vijf (5) Werkdagen na publicatie van die hogere prijs om de Aandeelhouders toe te laten het Bod aan die hogere prijs te aanvaarden.

Bovendien, krachtens dezelfde bepalingen, indien een algemene vergadering van de Doelvennootschap bijeengeroepen wordt om te beraadslagen over het Bod en, in het bijzonder, over een handeling die het Bod zou kunnen dwarsbomen, zal de Aanvaardingsperiode verlengd worden met twee (2) weken vanaf de dag waarop deze algemene vergadering gehouden wordt.

6.4.3. Omzetting van het Bod in een verplicht openbaar overnamebod

6.4.3.1. Verplicht overnamebod

Zoals beschreven in Sectie 4.1.4(b) van het Prospectus, na de aankondiging van de resultaten van de Initiële Aanvaardingsperiode en op voorwaarde dat de Bieder in deze aankondiging bevestigt dat aan alle Voorwaarden van het Bod is voldaan of door de Bieder afstand is gedaan (en, bijgevolg, dat het Bod succesvol is geweest), zal Harvest haar Converteerbare Lening omzetten in kapitaal in de Bieder en aandeelhouder worden van de Bieder.

De Bieder is een houdsteronderneming van de Doelvennootschap in de zin van Artikel 1, §2, 6° van het Overnamebesluit.

Als gevolg van de omzetting van de Converteerbare Lening en de daaruit voortvloeiende intrede van Harvest in het kapitaal van de Bieder, en de uitoefening van een Optie onder de Optieovereenkomst, zullen Robusta en Food Invest gezamenlijke controle verwerven over Harvest en zal Harvest exclusieve controle verwerven over de Bieder, hetgeen de verplichting tot het uitbrengen van een verplicht openbaar overnamebod op het uitstaande kapitaal van de Doelvennootschap krachtens Artikel 51, §1 van het Overnamebesluit zal doen ontstaan. Dit verplicht bod zal worden uitgebracht door de Bieder, in plaats van door Harvest, door de heropening van het Bod in de vorm van een verplicht openbaar overnamebod (zie ook Sectie 6.7 van het Prospectus).

6.4.3.2. Prijs van het verplichte overnamebod

Overeenkomstig Artikel 53 van het Overnamebesluit moet de biedprijs van een verplicht openbaar overnamebod ten minste gelijk zijn aan de hoogste van de volgende twee bedragen:

- (a) de hoogste prijs die per aandeel is betaald door de Bieder, of een Persoon Verbonden met de Bieder of in Onderling Overleg Handelt met de Bieder, over een periode van twaalf (12) maanden voorafgaand aan de Aankondigingsdatum;
- (b) het gewogen gemiddelde van de verhandelingsprijzen op de meest liquide markt voor de aandelen van de Doelvennootschap, gedurende de laatste dertig (30) kalenderdagen voorafgaand aan de datum waarop de verplichting tot het uitbrengen van een verplicht openbaar overnamebod is ontstaan.

Overeenkomstig Artikel 53 van het Overnamebesluit, wanneer de verplichting om een verplicht overnamebod uit te brengen is ontstaan doordat een persoon rechtstreeks of onrechtstreeks de controle verwerft over een houdsteronderneming na een verwerving van stemrechtverlenende effecten in de houdsteronderneming overeenkomstig Artikel 51 van het Overnamebesluit, wordt de hoogste prijs (waarnaar hierboven verwezen wordt onder (a)) bepaald door rekening te houden met de impliciete prijs van het aandeelhouderschap in de Doelvennootschap, inbegrepen in de prijs betaald voor de verwerving van de stemrechtverlenende effecten van de houdsteronderneming of van de persoon die deze controleert.

Op basis van het voorgaande zal de prijs voor het verplichte openbare overnamebod op de Doelvennootschap (indien van toepassing) gelijk zijn aan de Biedprijs van het initiële (vrijwillige) Bod. Indien Harvest immers aandeelhouder wordt van de Bieder na de bekendmaking van de resultaten van de Initiële Aanvaardingsperiode (indien van toepassing), zal dit gebeuren via een uitgifte van aandelen door de Bieder aan Harvest aan een prijs per aandeel die het onderliggende aandeel van de Doelvennootschap zal waarderen aan de Biedprijs (zie Sectie 4.1.4(b) van het Prospectus voor meer details).

Zoals vermeld in Sectie 4.2.4 van het Prospectus, heeft Food Invest op 24 april 2025 in totaal 19.465.811 aandelen van de Doelvennootschap (inclusief de aandelen in de Doelvennootschap die zij op 24 april 2025 heeft verworven van Deprez Holding NV, De Weide Blick NV en Andreas Fonds Maatschap (met name entiteiten die onrechtstreeks worden gecontroleerd door de heer Hein Deprez) aan een prijs gelijk aan de Biedprijs) overgedragen aan de Bieder, aan een prijs gelijk aan EUR 7,40 per aandeel, hetgeen gelijk is aan de Biedprijs. De aankoopprijs voor de overdracht van dergelijke 19.465.811 aandelen in de Doelvennootschap bleef uitstaan door middel van een verkoperslening toegekend door Food Invest, dat, onmiddellijk voorafgaand aan de uitoefening van een Optie onder de Optieovereenkomst, zal worden ingebracht in de agioreserverekening van de Bieder (met name rekening 115 "kapitaalinbreng zonder uitgifte van nieuwe aandelen in de vennootschap" van het Luxemburgse standaardrekeningschema van 12 september 2019 (*compte 115 du plan comptable normalisé luxembourgeois - Apport en capitaux propres non rémunéré par des titres*)) zonder uitgifte van nieuwe aandelen. In ruil voor een dergelijke inbreng zal de Bieder de waarde van de verkoperslening (zijnde de uitstaande koopprijs voor de overdracht van de 19.465.811 aandelen in de Doelvennootschap, gelijk aan EUR 7,40 per aandeel) opnemen in haar agioreserverekening.

Voor het overige heeft noch de Bieder, noch enige Persoon die Verbonden is met of in Onderling Overleg Handelt met de Bieder, enige aandelen van de Doelvennootschap verworven tegen een hogere prijs dan de Biedprijs in de twaalf (12) maanden voorafgaand aan de aankondiging van het Bod. In dit verband wordt ook verwezen naar Sectie 4.2.4 van het Prospectus.

Gelet de specifieke omstandigheden waarin de verplichting om een verplicht openbaar overnamebod uit te brengen zal ontstaan (indien van toepassing), zal de referentieperiode voor de berekening van het gewogen gemiddelde van de verhandelingsprijzen (zoals bedoeld onder (b) hierboven) worden vastgesteld op basis van de laatste dertig (30) kalenderdagen voorafgaand aan 11 april 2025 (met name de datum van de aankondiging van het voornemen van de Bieder om het Bod uit te brengen in overeenstemming met artikel 8 van het Overnamebesluit) (zie ook Sectie 6.7 van het Prospectus). Het gewogen gemiddelde over deze referentieperiode (met name van 12 maart 2025 tot en met 10 april 2025) bedraagt EUR 5,17, hetgeen lager is dan de Biedprijs.

6.4.3.3. Onvoorwaardelijk karakter van het verplichte overnamebod

Naast de vereisten ten aanzien van de biedprijs ingevolge Artikel 53 van het Overnamebesluit (zoals uiteengezet in Sectie 6.4.3.2 hierboven), zal

de mogelijke omzetting van het Bod in een verplicht openbaar overnamebod ertoe leiden dat het Bod verplicht onvoorwaardelijk wordt bij een dergelijke omzetting. Dit betekent dat alle Voorwaarden verbonden aan het Bod (zie Sectie 6.1.3 van het Prospectus) automatisch zullen vervallen. Echter, aangezien de toetreding door Harvest tot het kapitaal van de Bieder (met name het ontstaan van de verplichting om een verplicht overnamebod uit te brengen) afhankelijk is van het slagen van het Bod, zoals bevestigd door de Bieder in haar bekendmaking van de resultaten van de Initiële Aanvaardingsperiode, zullen de Voorwaarden van het Bod reeds vervuld zijn of daarvan afstand zijn gedaan op het moment dat het Bod wordt heropend in de vorm van een verplicht openbaar overnamebod.

6.4.3.4. Uitvoering van het verplichte overnamebod

De Bieder zal aan de verplichting tot het uitbrengen van een verplicht overnamebod (indien en van zodra ontstaan; zie Sectie 6.4.3.1 van het Prospectus) voldoen door het Bod te heropenen in de vorm van een verplicht openbaar overnamebod, binnen tien (10) Werkdagen na de bekendmaking van de resultaten van de Initiële Aanvaardingsperiode, voor een Volgende Aanvaardingsperiode van niet minder dan vijf (5) Werkdagen en niet meer dan vijftien (15) Werkdagen (zie Sectie 6.4.4 voor meer details).

6.4.4. Heropening van het Bod

In overeenstemming met Artikelen 32 en 33 van het Overnamebesluit, zal de Bieder binnen vijf (5) Werkdagen na het einde van de Initiële Aanvaardingsperiode de resultaten van het Bod na afloop van de Initiële Aanvaardingsperiode bekendmaken, alsmede het aantal Aandelen dat de Bieder en de Personen Verbonden met de Bieder houden als gevolg van het Bod, en aangeven of aan de Voorwaarden beschreven in Sectie 6.1.3 van het Prospectus is voldaan en, indien niet, of de Bieder afstand heeft gedaan van deze Voorwaarden.

De aankondiging van de beslissing om al dan niet af te zien van de Aanvaardingsdrempelvoorwaarde of enige andere voorwaarde(n) zal gebeuren door middel van een persbericht, dat tevens beschikbaar zal zijn op de volgende websites: www.kbc.be/greenyard en op de website van de Doelvennootschap (<https://www.greenyard.group/investor-relations/Dedicated-webpage>).

Het Bod kan of moet worden heropend in de hieronder vermelde omstandigheden.

6.4.4.1. De Bieder en de Personen Verbonden met de Bieder verwerven minder dan 90% van de aandelen van de Doelvennootschap

Indien de Bieder en de Personen Verbonden met de Bieder gezamenlijk minder dan 90% van alle aandelen van de Doelvennootschap houden na het einde van de Initiële Aanvaardingsperiode, is niet voldaan aan ten minste één van de Voorwaarden van het Bod (met name de Aanvaardingsdrempelvoorwaarde), in welk geval de Bieder het recht heeft om het Bod in te trekken. In dat geval zal de Bieder binnen vijf (5) Werkdagen na het einde van de Initiële Aanvaardingsperiode aankondigen of hij al dan niet van zijn recht tot intrekking gebruik zal maken.

De Bieder behoudt zich het recht voor om, naar eigen goeddunken, het Bod niet in te trekken maar in plaats daarvan afstand te doen van de Aanvaardingsdrempelvoorwaarde (samen met, indien van toepassing, enige andere Voorwaarde(n) waaraan niet is/zijn voldaan) en het Bod te heropenen. De Bieder moet zijn intentie om afstand te doen van enige Voorwaarde en om het Bod te heropenen aankondigen binnen vijf (5) Werkdagen na het einde van de Initiële Aanvaardingsperiode.

Indien de Bieder afstand doet van de Aanvaardingsdrempelvoorwaarde (samen met, indien van toepassing, enige andere Voorwaarde(n) waaraan niet voldaan is/zijn) en, dientengevolge, Harvest toetreedt tot het kapitaal van de Bieder (waardoor de verplichting om een verplicht openbaar overnamebod uit te brengen ontstaat), zal het Bod worden heropend als een verplicht openbaar overnamebod na de Initiële Aanvaardingsperiode (zie Sectie 6.4.3 van het Prospectus voor meer details).

Deze heropening als verplicht openbaar overnamebod zal plaatsvinden binnen tien (10) Werkdagen na de bekendmaking van de resultaten van de Initiële Aanvaardingsperiode voor een Volgende Aanvaardingsperiode van niet minder dan vijf (5) Werkdagen en niet meer dan vijftien (15) Werkdagen. Zoals uiteengezet in Sectie 6.4.1 van het Prospectus, zal een dergelijke heropening van het Bod als een verplicht openbaar overnamebod (indien van toepassing) naar verwachting plaatsvinden voor een Volgende Aanvaardingsperiode van vijftien (15) Werkdagen die aanvangt op 24 juli 2025 en eindigt op 13 augustus 2025.

In geen geval zal de totale duur van de Initiële Aanvaardingsperiode en enige vrijwillige heropening van het Bod (met inbegrip van de heropening als een verplicht openbaar overnamebod in het geval dat minder dan 90% van de aandelen van de Doelvennootschap verworven zijn door de Bieder en de Personen Verbonden met de Bieder na de Initiële Aanvaardingsperiode) samen langer zijn dan tien (10) weken (een dergelijke periode van tien (10) weken wordt gerekend vanaf de eerste dag van de Initiële Aanvaardingsperiode tot de laatste dag van een dergelijke heropening).

6.4.4.2. De Bieder en de Personen Verbonden met de Bieder verwerven ten minste 90%, maar de Bieder, de Personen Verbonden met de Bieder en de met de Bieder in Onderling Overleg Handelende Personen verwerven minder dan 95% van de aandelen van de Doelvennootschap

Indien de Bieder, samen met de Personen Verbonden met de Bieder, ten minste 90%, maar de Bieder, samen met de Personen Verbonden met de Bieder en Personen die in Onderling Overleg Handelen, minder dan 95% van alle aandelen van de Doelvennootschap houdt aan het einde van de Initiële Aanvaardingsperiode, is niet voldaan aan één van de Voorwaarden van het Bod (met name de Aanvaardingsdrempelvoorwaarde), in welk geval de Bieder het recht heeft om het Bod in te trekken. In dat geval zal de Bieder binnen vijf (5) Werkdagen na afloop van de Initiële Aanvaardingsperiode bekendmaken of hij al dan niet van zijn recht tot intrekking gebruik zal maken.

Indien de Bieder besluit het Bod niet in te trekken, maar in plaats daarvan af te zien van de Aanvaardingsdrempelvoorwaarde (samen met, indien van

toepassing, enige andere Voorwaarde(n) waaraan niet is/zijn voldaan) en Harvest toetreedt tot het kapitaal van de Bieder (waardoor de verplichting tot het uitbrengen van een verplicht openbaar overnamebod ontstaat), zal het Bod worden heropend in de vorm van een verplicht openbaar overnamebod. In dit geval zal de heropening van het Bod als een verplicht openbaar overnamebod ook dienen als een verplichte heropening van het Bod overeenkomstig Artikel 35, 1° van het Overnamebesluit (zie ook Sectie 6.7 van het Prospectus met betrekking tot de afwijking van de FSMA in dit verband).

De verplichte heropening van het Bod ingevolge Artikel 35, § 1, 1° van het Overnamebesluit zal eveneens van toepassing zijn indien de bovenvermelde drempel van 90% niet onmiddellijk wordt bereikt aan het einde van de Initiële Aanvaardingsperiode, maar enkel na de heropening als een verplicht openbaar overnamebod, zoals bedoeld in Sectie 6.4.4.1 van het Prospectus.

Indien het Bod verplicht heropend wordt ingevolge Artikel 35, §1, 1° van het Overnamebesluit, zal het heropend worden binnen tien (10) Werkdagen na de bekendmaking van de resultaten van de laatste Aanvaardingsperiode voor een Volgende Aanvaardingsperiode van niet minder dan vijf (5) Werkdagen en niet meer dan vijftien (15) Werkdagen.

Zoals uiteengezet in Sectie 6.4.1, zal de eerste verplichte heropening (indien van toepassing) naar verwachting plaatsvinden voor een Volgende Aanvaardingsperiode van vijftien (15) Werkdagen die aanvangt op 24 juli 2025 en eindigt op 13 augustus 2025.

Indien na de verplichte heropening van de (eerste) Volgende Aanvaardingsperiode, de Bieder, samen met de Personen Verbonden met de Bieder ten minste 90% maar, samen met de Personen Verbonden met de Bieder en Personen die in Onderling Overleg Handelen met de Bieder, minder dan 95% van de aandelen in de Doelvennootschap houdt aan het einde van de (eerste) Volgende Aanvaardingsperiode, behoudt de Bieder zich het recht voor om vrijwillig het Bod te heropenen naar diens discretie voor een (tweede) Volgende Aanvaardingsperiode.

6.4.4.3. De Bieder, samen met de Personen Verbonden met de Bieder en de Personen die in Onderling Overleg Handelen met de Bieder, bezitten minstens 95% van de aandelen van de Doelvennootschap

Indien de Bieder, samen met de Personen Verbonden met de Bieder en de Personen die in Onderling Overleg Handelen met de Bieder, na de Initiële Aanvaardingsperiode gezamenlijk ten minste 95% van alle aandelen van de Doelvennootschap houdt, zal de Bieder het recht hebben en voornemens zijn om een Vereenvoudigd Uitkoopbod uit te brengen op grond van Artikel 7:82, §1 van het WVV en Artikelen 42 en 43 van het Overnamebesluit. In dat geval zal het Bod heropend worden als een verplicht openbaar overnamebod met het effect van een Vereenvoudigd Uitkoopbod (zie ook Sectie 6.7 van het Prospectus).

Indien deze drempel van 95% wordt bereikt als gevolg van het Bod, volgt daar mathematisch uit dat de Bieder, samen met de Persoon Verbonden met de Bieder en Personen die in Onderling Overleg Handelen met de

Bieder, eveneens zal hebben voldaan aan de 90% "succes" voorwaarde voor een Vereenvoudigd Uitkoopbod (met name de vereiste dat de Bieder, samen met de Personen Verbonden met de Bieder en Personen die in Onderling Overleg Handelen met de Bieder, ten minste 90% van de aandelen die het voorwerp uitmaken van het Bod, heeft verworven als gevolg van het Bod). In een dergelijk geval zal derhalve automatisch worden voldaan aan de 90% "succes" voorwaarde voor een Vereenvoudigd Uitkoopbod, zodat deze voorwaarde voor het Bod praktisch gezien zonder relevantie is.

De procedure voor het Vereenvoudigd Uitkoopbod vangt aan binnen drie (3) maanden na het einde van de laatste Aanvaardingsperiode, voor een Volgende Aanvaardingsperiode van ten minste vijftien (15) Werkdagen.

Een Vereenvoudigd Uitkoopbod zal ook worden uitgebracht indien de bovenvermelde drempel van 95% niet onmiddellijk wordt bereikt na de Initiële Aanvaardingsperiode, maar pas na de heropening als een verplicht openbaar overnamebod of de vrijwillige heropening (zoals respectievelijk bedoeld in Sectie 6.4.4.1 van het Prospectus), of na een verplichte heropening van het Bod (zoals bedoeld in Sectie 6.4.4.2 van het Prospectus).

Indien het Vereenvoudigd Uitkoopbod daadwerkelijk wordt uitgebracht, zullen alle Aandelen die niet zijn aangeboden tijdens de Volgende Aanvaardingsperiode van het Vereenvoudigd Uitkoopbod geacht worden van rechtswege te zijn overgedragen aan de Bieder, met de storting van de fondsen die nodig zijn voor de betaling van de Biedprijs bij de Deposito- en Consignatiekas binnen tien (10) Werkdagen na de bekendmaking van de resultaten van het Vereenvoudigd Uitkoopbod. De eigendom van en enig risico verbonden aan deze Aandelen zal worden overgedragen aan de Bieder op de betaaldatum voor het Vereenvoudigd Uitkoopbod wanneer de betaling van de Biedprijs wordt verricht door de Loketinstelling namens de Bieder (met name wanneer de rekening van de Bieder voor deze doeleinden wordt gedebiteerd) (zie Sectie 6.10 van het Prospectus).

Bij de afsluiting van het Vereenvoudigd Uitkoopbod zullen de aandelen in de Doelvennootschap die toegelaten zijn tot de verhandeling op de gereguleerde markt van Euronext Brussels automatisch uit de notering worden geschrapt overeenkomstig Artikel 43, §4 van het Overnamebesluit (zie Sectie 6.4.5 van het Prospectus voor meer details).

6.4.5. Schrapping van de notering van de Aandelen

Na de afsluiting van het Bod, zal de Bieder overwegen en behoudt zij zich het recht voor om een aanvraag in te dienen voor een schrapping van de notering van de Aandelen van Euronext Brussels in overeenstemming met de toepasselijke wetgeving.

Krachtens artikel 26, §1 van de Wet van 21 november 2017 over de infrastructuur voor de markten voor financiële instrumenten en houdende omzetting van Richtlijn 2014/65/EU, mag Euronext Brussel financiële instrumenten schrappen van de notering (i) indien het vaststelt dat, omwille van bijzondere omstandigheden, een normale en regelmatige markt voor deze instrumenten niet langer kan worden gehandhaafd; of (ii) wanneer dergelijke financiële instrumenten niet langer aan de regels van de gereguleerde markt voldoen, tenzij een dergelijke maatregel de belangen van

beleggers aanzienlijk zou kunnen schaden of de ordelijke werking van de markt in gevaar zou kunnen brengen. Euronext Brussel moet de FSMA op de hoogte brengen van elk voorstel tot schrapping. De FSMA kan in voorkomend geval, in overleg met Euronext Brussel, bezwaar maken tegen de schrapping van effecten van de notering in het belang van beleggersbescherming.

Indien een Vereenvoudigd Uitkoopbod daadwerkelijk wordt uitgebracht, zoals bedoeld in Sectie 0 van het Prospectus, zal de schrapping automatisch volgen op de afsluiting van het Vereenvoudigd Uitkoopbod overeenkomstig Artikel 43, §4 van het Overnamebesluit.

Indien de Doelvennootschap een verzoek tot schrapping van de notering indient (op aanwijzing van de Bieder) binnen drie (3) maanden na de afsluiting van de laatste Aanvaardingsperiode en op dat moment een Vereenvoudigd Uitkoopbod, zoals bedoeld in Sectie 0 van het Prospectus, nog niet is gelanceerd, moet de Bieder het Bod heropenen binnen tien (10) Werkdagen na de indiening van dergelijk verzoek, voor een Volgende Aanvaardingsperiode van tussen de vijf (5) en vijftien (15) Werkdagen, in overeenstemming met Artikel 35, § 1, 2° van het Overnamebesluit.

6.4.6. Recht tot verkoop

Indien (i) de Bieder, samen met enige Personen Verbonden met de Bieder en Personen die in Onderling Overleg Handelen met de Bieder, ten minste 95% van de aandelen van de Doelvennootschap houdt als resultaat van het Bod (waarbij de 90% "succes"-voorwaarde voor een Vereenvoudigd Uitkoopbod niet van praktisch belang is voor dit Bod; zie Sectie 0) en (ii) de Bieder geen Vereenvoudigd Uitkoopbod uitbrengt (zoals uiteengezet in Sectie 0 van het Prospectus), kan elke Aandeelhouder de Bieder verzoeken om zijn Aandelen te kopen, onder de voorwaarden van het Bod, in overeenstemming met Artikel 44 van het Overnamebesluit. Aandeelhouders die hun recht om te verkopen willen uitoefenen, moeten hun verzoek binnen drie (3) maanden na afloop van de laatste Aanvaardingsperiode indienen bij de Bieder door middel van een aangetekende schrijven met ontvangstbewijs.

Echter, zoals hierboven vermeld, indien wordt voldaan aan de voorwaarden om een Vereenvoudigd Uitkoopbod te lanceren (zie Sectie 0), is de Bieder voornemens om over te gaan tot een Vereenvoudigd Uitkoopbod op grond van Artikel 7:82, §1 van het WVV en de Artikelen 42 en 43 van het Overnamebesluit, en derhalve zal in dat geval het recht om te verkopen niet van toepassing zijn.

6.5. **Beweegredenen, doelstellingen en intenties van de Bieder**

6.5.1. Beweegredenen van de Bieder

Zoals uiteengezet in Secties 4.1.4 en 4.3, handelt de Bieder, die op de datum van dit Prospectus in de volledig eigendom is van Food Invest (een entiteit die onrechtstreeks wordt gecontroleerd door Hein Deprez), in onderling overleg met Harvest, Robusta en Solum Partners met het oog op het uitbrengen van het Bod via de Bieder.

Voor Solum Partners vertegenwoordigt het Bod, en de potentiële TFFG Overname na voltooiing van het Bod (zie Sectie 6.5.3.2 voor meer informatie), een investeringsmogelijkheid die in lijn is met haar strategie om te investeren in aantrekkelijke bedrijven om haar groeipotentieel op lange termijn te helpen realiseren, betere bedrijfsprocessen op te bouwen en de waarde van haar bedrijf te verhogen.

Voor de Deprez groep vertegenwoordigt het Bod, en de potentiële TFFG Overname na **voltooiing** van het Bod, een kans om op lange termijn samen te werken met een strategische investeerder (Solum Partners) alsook een liquiditeitsmogelijkheid, die de Deprez groep in staat zal stellen om schulden aan haar financieringsverstrekkers terug te betalen in overeenstemming met de Schuldherschikkingsovereenkomst gesloten op 11 april 2025 (zie Sectie 4.1.4(f)).

6.5.2. Doelstellingen van de Bieder

Het onmiddellijke doel van het Bod is de verwerving door de Bieder van alle aandelen van de Doelvennootschap en de daaropvolgende schrapping van de notering van de aandelen van de Doelvennootschap van de gereguleerde markt van Euronext Brussels.

Indien het Bod niet resulteert in een uitkoopbod en de Doelvennootschap beursgenoteerd blijft, blijven de andere intenties van de Bieder met betrekking tot de Doelvennootschap zoals hieronder uiteengezet grotendeels dezelfde. De Bieder kan in dat geval vertrouwen op de controle die zij reeds heeft over de Doelvennootschap om deze intenties te realiseren, onder voorbehoud van gepaste besluitvorming door de raad van bestuur en de algemene vergadering van de Doelvennootschap in overeenstemming met de toepasselijke wettelijke bepalingen.

In het licht van de recente uitdagingen waarmee de Doelvennootschap te maken heeft gehad, en gezien de lage verhandelbaarheid van haar aandelen, is het duidelijk geworden dat de effectenbeurs niet langer een geschikt platform is voor de Doelvennootschap om institutionele beleggers aan te trekken. Daarom biedt de voortgezette notering van de aandelen van de Doelvennootschap niet langer de beoogde voordelen van toegang tot de kapitaalmarkten, vooral wanneer dit wordt afgezet tegen de aanzienlijke regelgevende beperkingen en kosten die gepaard gaan met het behouden van een beursnotering.

6.5.3. Intenties van de Bieder

6.5.3.1. Positie van de Doelvennootschap binnen de Biedersgroep

De Bieder heeft momenteel het voornemen dat de Doelvennootschap zal blijven bestaan als een afzonderlijke rechtspersoon naar Belgisch recht, met haar hoofdzetel gevestigd in haar huidige gebouwen in Sint-Katelijne Waver.

Zodra het Bod is voltooid en indien het gevolgd wordt door een uitkoop, zal de Doelvennootschap een 100%-dochtervennootschap worden van de Bieder.

6.5.3.2. Overname van The Fruit Farm Group

De Bieder is voornemens om het volledige kapitaal in De Weide Blick te verwerven van haar huidige aandeelhouders (de **TFFG Overname**).

De Weide Blick is de houdsteronderneming van The Fruit Farm Group, een belangrijke leverancier van groenten en fruit. In 2024 bedroeg de totale omzet van The Fruit Farm Group met Greenyard als klant EUR 21,9 miljoen, wat ongeveer 22% van de totale omzet van The Fruit Farm Group vertegenwoordigt. Voor Greenyard vertegenwoordigt dit minder dan 1% van de totale inkopen van Greenyard.

Bepaalde niet-kernactiviteiten zullen worden afgesplitst van De Weide Blick voorafgaand aan de TFFG Overname, zijnde Orchard Invest B.V. (de houdsteronderneming van de Argentijnse activa van De Weide Blick) en een landelijk goed dat zich bevindt in de gemeente Xique-Xique (Brazilië) (momenteel gehouden door een dochtervennootschap van The Fruit Farm Group).

Meer informatie over de huidige eigendomsstructuur en groepsstructuur van De Weide Blick (binnen de structuur van de Deprez groep) kan gevonden worden in Sectie 4.1.4(a)

Op de datum van dit Prospectus wordt de transactiedocumentatie over de TFFG Overname gefinaliseerd tussen de partijen, en zal deze worden ondertekend door de Bieder gelijktijdig met de bekendmaking van de resultaten van de Initiële Aanvaardingsperiode op 22 juli 2025, mits het Bod succesvol is (met name dat aan de Voorwaarden voor het Bod is voldaan of, in voorkomend geval, daarvan afstand is gedaan).

Het Bod is niet afhankelijk van de TFFG Overname. De TFFG Overname zal echter afhankelijk zijn van de schrapping van de notering van de aandelen van de Doelvennootschap als gevolg van het Bod (verwezen wordt naar Sectie 6.4.5 voor verdere informatie over de mogelijke schrapping van de notering) evenals relevante mededingings- en reglementaire goedkeuringen. Indien de voorwaarden voor de TFFG Overname niet vervuld zouden zijn (met inbegrip van een schrapping van de notering van de aandelen van de Doelvennootschap als gevolg van het Bod), kunnen de partijen bij de TFFG Overname beslissen (maar zijn niet verplicht) om afstand te doen van deze voorwaarden en niettemin over te gaan tot de TFFG Overname (dit is echter niet het basisscenario).

De Doelvennootschap zal geen partij zijn bij de transactiedocumentatie met betrekking tot de TFFG Overname, maar het is het voornemen van de partijen om de rechten en verplichtingen van de Bieder (als koper) onder die transactiedocumentatie over te dragen aan de Doelvennootschap na voltooiing van het Bod. Als onderdeel van haar IGR-strategie (*Integrated Grower Relations*) gelooft de Bieder dat een sterkere verticale integratie van groot belang is voor de toekomst en dat de TFFG Overname past in deze strategische richting. Een dergelijke overdracht zou op dat moment onderworpen zijn aan goedkeuring door de Doelvennootschap. Bijgevolg, in het geval dat het Bod niet zou resulteren in een schrapping van de notering van de Doelvennootschap en de partijen niettemin zouden beslissen om afstand te doen van de voorwaarde voor de TFFG Overname met betrekking tot de schrapping van de notering van de Doelvennootschap (wat niet het basisscenario is), zou de beslissing van de raad van bestuur van de Doelvennootschap met betrekking tot de overdracht van de transactiedocumentatie onderworpen zijn aan de procedure inzake transacties met verbonden partijen overeenkomstig artikel 7:97 van het WVV en andere openbaarmakingsregels die van toepassing zijn op beursgenoteerde vennootschappen in België. Ter voorkoming van enige twijfel, op de datum van dit Prospectus was de raad van bestuur van de Doelvennootschap niet betrokken bij enige besprekingen over de TFFG Overname in het kader van het Bod, en bijgevolg werd geen enkele beslissing terzake genomen door de raad van bestuur van de Doelvennootschap.

Voor de waardebepaling van The Fruit Farm Group is de activawaarderingsmethode gehanteerd, een gebruikelijke waarderingsmethode

voor productielandbouwbedrijven. De waarderingsanalyse van The Fruit Farm Group is voornamelijk gebaseerd op taxaties van derden (uitgevoerd door Cushman & Wakefield en Alpix) die zijn uitgevoerd in de periode 2022 tot 2024. Deze taxaties van derden hebben de waarde van The Fruit Farm Group's activa gewaardeerd in overeenstemming met de relevante waarderingsstandaarden. De primaire waarderingsmethode die gebruikt werd is de vergelijkingsbenadering die gebruik maakt van eerdere waarderings van vergelijkbare activa in de toepasselijke gebieden om eenheidsniveau's op een hectare of vierkante meter basis te bepalen terwijl relevante factoren zoals toestand, leeftijd, schaal, en locatie in ogenschouw worden genomen. Waar van toepassing, werd ook de afgeschreven vervangingskosten methode gebruikt, wat de vervangingskosten van een actief vaststelt en het afschrijft op basis van het resterende economische leven. Dientengevolge werden machines, uitrusting en biologische en andere activa gewaardeerd tegen een kost minus enige gecumuleerde afschrijvingen zoals geëvalueerd door de auditoren van de Doelvennootschap.

Tijdens de waarderingsbesprekingen zijn de partijen overeengekomen om een korting van ongeveer 10% toe te passen op de totale getaxeerde waarde van de activa van The Fruit Farm Group om tot een aankoopprijs te komen, wat resulteerde in een eigenvermogenswaarde van EUR 61 miljoen. De activawaarderingsmethode is door de Bieder niet weerhouden als waarderingsmethode voor Greenyard. Voor meer informatie wordt verwezen naar Sectie 6.3.2.3. Het Bod en de TFFG Overname zijn afgescheiden en onafhankelijke processen (in het bijzonder inzake de bepaling en zetting van de prijs).

De opbrengsten van de potentiële TFFG Overname zullen door de Deprez groep volledig worden aangewend voor de betaling van de tweede en laatste aflossingsschijf in het kader van de Schuldverschikkingsovereenkomst met haar financieringsverstrekkers (zie ook Sectie 4.1.4(f)).

6.5.3.3. Het management- en tewerkstellingsbeleid van de Doelgroep

De Bieder verbindt zich ertoe een stabiele werkgever te blijven in België en in het buitenland.

De Bieder verwacht momenteel geen materiële verandering in de arbeidsvoorwaarden of het tewerkstellingsbeleid van de Doelvennootschap. De Bieder gelooft niet dat de voltooiing van het Bod een materiële impact zou hebben op de werknemers of de werkgelegenheid van de Doelvennootschap.

6.5.3.4. Intenties met betrekking tot de raad van bestuur van de Doelvennootschap

In het geval van een schrapping van de notering van de Doelvennootschap wordt verwacht dat:

- (a) het aantal bestuurders zal worden verminderd;
- (b) het aantal onafhankelijke bestuurders zal worden verminderd en de verschillende adviescomités van de raad van bestuur zullen worden opgeheven; en

- (c) de statuten van de Doelvennootschap zullen aangepast worden om rekening te houden met het bovenstaande.

6.5.3.5. Intenties met betrekking tot de notering van de aandelen

Na voltooiing van het Bod, heeft de Bieder het voornemen om over te gaan tot schrapping van de notering van de Aandelen op voorwaarde dat de relevante wettelijke vereisten in verband daarmee vervuld zijn, hetzij via een Vereenvoudigd Uitkoopbod-procedure, hetzij via een zelfstandige uitkoopprocedure (zie ook Sectie 6.4.5 van het Prospectus hierboven).

Zelfs indien de vereisten om over te gaan tot een uitkoopbod niet vervuld zijn, behoudt de Bieder zich het recht voor om de schrapping van de notering van de Doelvennootschap op Euronext Brussels aan te vragen. De FSMA heeft in het verleden aangegeven dat zij zich niet zal verzetten tegen een schrapping indien deze wordt voorafgegaan door succesvolle begeleidende maatregelen om de belangen van de minderheidsaandeelhouders te beschermen. minderheidsaandeelhouders. De FSMA zal daarentegen bezwaar maken tegen een dergelijke schrapping indien geen succesvolle begeleidende maatregel werd genomen (zie Sectie 6.4.5 hierboven).

6.5.3.6. Intenties met betrekking tot de voortzetting van de activiteiten van de Doelgroep en verdere herstructurerings

Rekening houdend met het feit dat, wanneer het Bod succesvol is, de Deprez groep - die sinds 2005 een referentieaandeelhouder is van de Doelvennootschap - onrechtstreeks (via Harvest) de gezamenlijke controle zal behouden over de Bieder (zie Sectie 4.1.4(d)), alsook met het feit dat de verwachte vergroting van het aandeelhouderschap van de Bieder in de Doelvennootschap als gevolg van het Bod, zet de Bieder zich in voor de continuïteit van de Doelvennootschap.

Zoals beschreven in Sectie 6.5.3.2 en ook om de redenen die zijn uiteengezet in Sectie 6.5.1, heeft de Bieder de intentie om The Fruit Farm Group over te nemen.

Bovendien kan de Doelvennootschap mogelijk dienen als platform voor andere potentiële add-on acquisities in de toekomst in gelijkaardige sectoren (afhankelijk van de omstandigheden en het zich voordoen van eventuele opportuniteiten), en kan de Bieder opportuniteiten overwegen voor verdere integratie van de activiteiten van de Groep. De schrapping van de notering van de Doelvennootschap zal naar verwachting meer flexibiliteit in dit opzicht mogelijk maken (zie ook Sectie 6.5.5).

6.5.3.7. Intenties met betrekking tot de kapitaalstructuur van de Doelvennootschap en het remuneratiebeleid voor aandeelhouders

Als strategische investeerder wordt de investering van de Bieder in de Doelvennootschap niet gedreven door vaste verwachtingen met betrekking tot een jaarlijks dividend. De Bieder zal de toekomstige dividendpolitiek van de Doelvennootschap beoordelen in het licht van de realisatie van het business plan van de Doelvennootschap, de investeringsbehoeften en -opportuniteiten, alsook haar financieringsbehoeften en of een schrapping van de notering van de Doelvennootschap kan worden bekomen. Investeerders mogen in geen

geval veronderstellen dat de Doelvennootschap na de voltooiing van het Bod (ongeacht of de voltooiing van het Bod gevolgd wordt door een uitkoopbod) een dividendbeleid zal voeren dat in lijn is met het vroegere of huidige beleid.

6.5.3.8. Wijziging van de statuten van de Doelvennootschap

De Bieder zal de statuten van de Doelvennootschap in overeenstemming brengen met wat gebruikelijk is voor niet-beursgenoteerde vennootschappen in geval van een schrapping van de notering.

De Bieder zal bijvoorbeeld de bepalingen over de raad van bestuur aanpassen om alle verwijzingen naar onafhankelijke bestuurders te schrappen en om het totale aantal bestuurders te verminderen (zoals beschreven in Sectie 6.5.3.4 hierboven).

Daarnaast kan de Bieder de mogelijkheid onderzoeken om de Doelvennootschap om te zetten van een naamloze vennootschap (NV) naar een besloten vennootschap (BV) onder het WVV.

Indien er geen schrapping van de notering van de Doelvennootschap plaatsvindt, zal de Bieder bepaalde wijzigingen aan de statuten en aan de bestuursstructuur voorstellen, bijvoorbeeld het aantal bestuurders in het algemeen verminderen en/of het aantal onafhankelijke bestuurders terugbrengen tot het vereiste minimum van drie.

6.5.4. Impact van het Bod op de Bieder en haar aandeelhouders

Als gevolg van het Bod wordt geen materiële impact verwacht op het management, de werknemers of de aandeelhouders van de Bieder, Food Invest, Harvest, Robusta of Solum Partners. De Bieder zal haar investering in de Doelvennootschap verhogen *pro rata* de aanvaarding van het Bod.

6.5.5. Synergiën

Het Bod zal naar verwachting niet resulteren in de realisatie van enige materiële synergiën, anders dan in het geval van een schrapping van de notering, hetgeen meer strategische flexibiliteit mogelijk maakt, de kapitaalstructuur van de Doelvennootschap vereenvoudigt, een eenvoudiger governance- en besluitvormingsproces bevordert en de kosten die samenhangen met een beursnotering wegneemt.

6.5.6. Voordelen van het Bod

Voor de Doelvennootschap en haar aandeelhouders: De aandeelhouders zullen voordeel halen uit de Biedprijs, waarvoor de verantwoording en de waarderingsmethodologie gebruikt door de Bieder in detail worden uiteengezet in Sectie 6.3. De Doelvennootschap zal een stabiele controlerende aandeelhouder verwerven en zal, in geval van een schrapping van de notering van de Doelvennootschap, worden ontheven van de reglementaire beperkingen en kosten van een beursgenoteerde vennootschap.

Voor de Bieder en haar aandeelhouders: De Bieder zal haar participatie in de Doelvennootschap vergroten en, in het geval van een schrapping van de notering van de Doelvennootschap, voordeel halen uit de verminderde wettelijke verplichtingen van een niet-beursgenoteerde emittent, als enige aandeelhouder van de Doelvennootschap.

Een succesvol Bod zal er tevens toe leiden dat Solum Partners, onrechtstreeks, samen met Food Invest, gezamenlijke controle verkrijgt over de Bieder en daarmee gezamenlijke controle over Greenyard.

6.6. Regelmatigheid en geldigheid van het Bod

6.6.1. Besluit van de Bieder om het Bod uit te brengen

Op 23 april 2025 heeft de raad van bestuur (*conseil de gérance*) van de Bieder besloten om het Bod uit te brengen.

6.6.2. Vereisten van Artikel 3 van het Overnamebesluit

Het Bod wordt uitgebracht in overeenstemming met de vereisten van Artikel 3 van het Overnamebesluit, met name:

- het Bod heeft betrekking op alle aandelen uitgegeven door de Doelvennootschap, en meer bepaald alle uitstaande aandelen uitgegeven door de Doelvennootschap, andere dan de aandelen gehouden door de Bieder of de Persoon Verbonden met de Bieder (met name de Doelvennootschap);
- de Bieder heeft de onvoorwaardelijke en onherroepelijke beschikbaarheid bevestigd van de fondsen die nodig zijn voor de betaling van de Biedprijs op een geblokkeerde rekening bij de Loketinstelling (zie Sectie 6.12.2 van het Prospectus voor meer details);
- het Bod en zijn modaliteiten en voorwaarden voldoen aan de toepasselijke wetgeving, in het bijzonder de Overnamewet en het Overnamebesluit. De Bieder is van mening dat deze voorwaarden, in het bijzonder de Biedprijs, van dien aard zijn dat de Bieder onder normale omstandigheden haar doel kan bereiken;
- de Bieder verbindt zich ertoe om, voor zover het haar betreft, zijn uiterste best te doen om het Bod tot het einde door te zetten; en
- de Loketinstelling zal de ontvangst van de Aanvaardingsformulieren centraliseren, hetzij rechtstreeks, hetzij onrechtstreeks, en de betaling van de Biedprijs verzekeren (zie Sectie 6.10 van het Prospectus).

6.6.3. Reglementaire goedkeuring

Het Bod is niet onderworpen aan enige reglementaire goedkeuringen, behalve (i) de goedkeuring van het Prospectus door de FSMA, en (ii) de beslissing van de bevoegde nationale mededingingsautoriteiten, de Europese Commissie op basis van Verordening (EG) 139/2004 van de Raad in geval van een verwijzing, de Europese Commissie op basis van Verordening (EU) 2022/2560 en elk van de bevoegde nationale autoriteiten verantwoordelijk voor de goedkeuring van buitenlandse investeringen, zoals uiteengezet in Sectie 6.1.3 van het Prospectus.

De FSMA heeft de Engelstalige versie van het Prospectus goedgekeurd op 20 juni 2025, overeenkomstig Artikel 19, §3 van de Overnamewet. Deze goedkeuring door de FSMA van het Prospectus houdt geen beoordeling in van de opportuniteit of de kwaliteit van het Bod, noch van de toestand van de Bieder.

6.7. Afwijkingen onder de Overnamewet en het Overnamebesluit

In overeenstemming met Artikel 35, §1 van de Overnamewet heeft de FSMA verschillende afwijkingen toegestaan voor het geval dat de verplichting om een verplicht openbaar overnamebod uit te brengen zou ontstaan (zie ook Sectie 6.4.3 van het Prospectus). In het bijzonder heeft de FSMA de volgende afwijkingen toegestaan (voor zover vereist):

- (a) *Afwijking van Artikel 51, §1 van het Overnamebesluit:* Deze afwijking staat de Bieder toe om de verplichting tot het uitbrengen van een verplicht openbaar overnamebod uit te voeren (indien van toepassing) in de plaats van Harvest. Deze afwijking is toegekend omwille van, onder andere, het feit dat op de datum van dit Prospectus, de Bieder en Harvest reeds in onderling overleg handelen in verband het Bod (met inbegrip van enige heropening daarvan), en dat, op het moment dat de verplichting is ontstaan om een verplicht openbaar overnamebod uit te brengen, Harvest exclusieve controle over de Bieder zal hebben (zie ook Sectie 6.4.3.1 van het Prospectus). Bovendien, is de Bieder voldoende gefinancierd om het Bod volledig te voltooien, met inbegrip van de mogelijke heropening van het Bod als verplicht openbaar overnamebod (zie ook Sectie 6.12.2 van het Prospectus). Deze afwijking is onverminderd de mogelijkheid van elke aandeelhouder om zijn Aandelen in te brengen aan een prijs overeenkomstig Artikel 53 van het Overnamebesluit (zie ook Sectie 6.4.3.2 van het Prospectus). Daarnaast is deze afwijking onverminderd het feit dat indien de Bieder, samen met de Persoon Verbonden met de Bieder en Personen die in Onderling Overleg Handelen met de Bieder, ten minste 95% van het aandelenkapitaal van de Doelvennootschap als gevolg van het Bod aanhouden, daar mathematisch uit volgt dat de Bieder, samen met de Persoon Verbonden met de Bieder en Personen die in Onderling Overleg Handelen met de Bieder, eveneens zal hebben voldaan aan de 90% "succes" voorwaarde voor een Vereenvoudigd Uitkoopbod (zie ook Sectie 0 van het Prospectus);
- (b) *Afwijking van Artikel 5 van het Overnamebesluit:* Deze afwijking staat toe dat het de verplichting tot een verplicht openbaar overnamebod zal geïmplementeerd worden door de heropening van het Bod gebaseerd op hetzelfde prospectus, dezelfde memorie van antwoord en “*certain funds letter*” zoals ingediend door de Bieder bij de FSMA op de Notificatiedatum. Het Prospectus, de Memorie van Antwoord en de “*certain funds letter*” ingediend in de context van het Bod bestrijken reeds de mogelijke heropening van het Bod als verplicht openbaar overnamebod (zie ook Sectie 6.12 van het Prospectus).

In deze context, bevestigt de afwijking dat voor de toepassing van Artikel 30, §2 van het Overnamebesluit, de aanvangsdatum van de aanvaardingsperiode voor het verplicht openbaar overnamebod (indien van toepassing) zal overeenstemmen met de aanvangsdatum van de heropening van het Bod als verplicht openbaar overnamebod (met name de aanvangsdatum van de eerste Volgende Aanvaardingsperiode) met dien verstande dat de Bieder ervoor zal zorgen dat de totale duur van de Initiële Aanvaardingsperiode en enige vrijwillige heropening van het Bod (met inbegrip als verplicht openbaar overnamebod in het geval dat minder dan 90% van de aandelen van de Doelvennootschap verworven zijn door de Bieder en de Personen Verbonden met de Bieder na de Initiële Aanvaardingsperiode) niet langer is dan tien (10) weken (zie ook Sectie 6.4.4.1 van het Prospectus).

Bovendien, bevestigt de afwijking verder dat, voor de toepassing van Artikelen 35, §1, 1° en 42 van het Overnamebesluit (elk, zoals van toepassing) de Initiële Aanvaardingsperiode in rekening zal worden genomen. Meer specifiek verduidelijkt de afwijking dat:

- indien, na de Initiële Aanvaardingsperiode, een verplichte heropening van het Bod vereist is overeenkomstig Artikel 35 §1, 1° van het Overnamebesluit, de heropening van het Bod als een verplicht openbaar overnamebod ook zal dienen als een dergelijke verplichte heropening van het Bod overeenkomstig Artikel 35 §1, 1° van het Overnamebesluit (zie ook Sectie 6.4.4.2 van het Prospectus); en
 - indien de Bieder, samen met de Personen Verbonden met de Bieder en de Personen die in Onderling Overleg Handelen met de Bieder, na de Initiële Aanvaardingsperiode ten minste 95% van alle aandelen van de Doelvennootschap houdt, de heropening van het Bod als een verplicht openbaar overnamebod onmiddellijk het effect zal hebben van een Vereenvoudigd Uitkoopbod (zie ook Sectie 0 van het Prospectus);
- (c) *Afwijking van Artikel 53, §1, 2° van het Overnamebesluit:* Overeenkomstig deze afwijking zal het gewogen gemiddelde van de verhandelingsprijzen niet worden berekend over de laatste dertig (30) kalenderdagen voordat de verplichting om een verplicht openbaar overnamebod uit te brengen ontstond, maar over de laatste dertig kalenderdagen voorafgaand aan 11 april 2025 (met name de dag van de aankondiging van het voornemen van de Bieder om het Bod uit te brengen in overeenstemming met artikel 8 van het Overnamebesluit) (zie ook Sectie 6.4.3.2 van het Prospectus). Het doel van deze afwijking is het voorkomen van de creatie van een oneigenlijke markt waarbij de prijs van de aandelen artificieel zou worden verhoogd en de normale werking van de markt zou worden verstoord.

6.8. Aanvaarding van het Bod en eigendom van de Aandelen

6.8.1. Aanvaarding van het Bod

Aandeelhouders kunnen hun Aandelen aanbieden in het Bod door het invullen, ondertekenen en indienen van een Aanvaardingsformulier in overeenstemming met de instructies zoals uiteengezet in het formulier uiterlijk om 16.00 uur CEST op 14 juli 2025, of een latere datum die kan worden aangekondigd in geval van een verlenging, of een eerdere termijn voor indiening die kan worden vastgesteld door de financiële tussenpersoon van de betreffende Aandeelhouder.

Aandeelhouders die gedematerialiseerde Aandelen bezitten, kunnen het Bod aanvaarden door een naar behoren ingevuld en ondertekend Aanvaardingsformulier rechtstreeks in te dienen via de financiële tussenpersoon waar de aandeelhouders hun Aandelen houden. Aandeelhouders die hun aanvaarding registreren bij een financiële tussenpersoon die niet de Loketinstelling is, moeten zich informeren over kortere termijnen voor indiening van het Aanvaardingsformulier die door dergelijke partijen worden opgelegd en eventuele additionele kosten die door dergelijke partijen in rekening kunnen worden gebracht en zijn verantwoordelijk voor de tijdige indiening van het Aanvaardingsformulier, respectievelijk de betaling van dergelijke additionele kosten.

Dergelijke andere financiële tussenpersonen moeten, indien van toepassing, de in het Prospectus beschreven procedures naleven.

Aandeelhouders die gedematerialiseerde Aandelen bezitten en die hun Aandelen willen aanbieden in het Bod, moeten de financiële tussenpersoon waar dergelijke gedematerialiseerde Aandelen worden gehouden opdracht geven om de aangeboden Aandelen rechtstreeks over te dragen van hun effectenrekening naar de Loketinstelling ten gunste van de Bieder.

Aandeelhouders die Aandelen op naam bezitten, zullen een brief ontvangen van de Doelvennootschap (met inbegrip van een Aanvaardingsformulier) waarin de procedure wordt uiteengezet die Aandeelhouders dienen te volgen om hun Aandelen op naam aan te bieden in het Bod.

Aandeelhouders die zowel Aandelen op naam als gedematerialiseerde Aandelen bezitten, dienen twee afzonderlijke Aanvaardingsformulieren in te vullen: (i) een formulier voor de Aandelen op naam dat moet worden ingediend bij de Doelvennootschap en (ii) een formulier voor de gedematerialiseerde Aandelen dat moet worden ingediend bij de financiële tussenpersoon waar dergelijke gedematerialiseerde Aandelen worden gehouden.

6.8.2. Eigendom van de Aandelen

Aandeelhouders die hun Aandelen aanbieden verklaren en garanderen dat (i) zij de wettelijke eigenaars zijn van de aangeboden Aandelen, (ii) zij de vereiste bevoegdheid en bekwaamheid hebben om het Bod te aanvaarden, en (iii) de aangeboden Aandelen vrij zijn van enige bezwaring, vordering, zekerheid of belang.

Als de Aandelen door twee of meer personen worden gehouden, moeten de houders gezamenlijk een Aanvaardingsformulier ondertekenen.

Als de Aandelen het voorwerp uitmaken van een recht van vruchtgebruik, moeten de vruchtgebruiker en de blote eigenaar gezamenlijk een Aanvaardingsformulier ondertekenen.

Als de Aandelen het voorwerp uitmaken van een pandrecht, moeten de pandhouder en de pandgever gezamenlijk een Aanvaardingsformulier ondertekenen, met dien verstande dat de pandhouder zal worden geacht onvoorwaardelijk en onherroepelijk afstand te hebben gedaan van het pandrecht en het pandrecht op de Aandelen heeft vrijgegeven.

Als de Aandelen bezwaard zijn of onderworpen zijn aan een bezwaring, vordering, zekerheid of belang, moeten de Aandeelhouder en alle begunstigten van een dergelijke bezwaring, vordering, zekerheid of belang gezamenlijk een Aanvaardingsformulier ondertekenen, met dien verstande dat die begunstigten geacht worden onvoorwaardelijk en onherroepelijk afstand te hebben gedaan van enige bezwaring, vordering, zekerheid of belang met betrekking tot de Aandelen.

Het risico op en de eigendom van Aandelen die geldig worden aangeboden tijdens de Initiële Aanvaardingsperiode of enige Volgende Aanvaardingsperiode gaat over op de Bieder op de relevante afwikkelingsdatum op het moment dat de betaling van de Biedprijs wordt verricht door de Loketinstelling namens de Bieder (zie Sectie 6.10 van het Prospectus).

6.8.3. Latere verhoging van de Biedprijs

In overeenstemming met Artikel 25, 2° van het Overnamebesluit zal elke verhoging van de Biedprijs tijdens de Aanvaardingsperiode ook van toepassing zijn op Aandeelhouders die hun Aandelen reeds hebben aangeboden aan de Bieder voorafgaand aan de verhoging van de Biedprijs.

6.8.4. Intrekking van de aanvaarding van het Bod

Overeenkomstig Artikel 25, 1° van het Overnamebesluit, kunnen Aandeelhouders die hun aanvaarding onder het Bod hebben bevestigd, hun aanvaarding op elk moment gedurende de Aanvaardingsperiode gedurende welke zij hun aanvaarding hebben bevestigd, intrekken. Indien de Aanvaardingsperiode gedurende welke een Aandeelhouder zijn aanvaarding onder het Bod heeft bevestigd eindigt en een Volgende Aanvaardingsperiode wordt geopend, kan hij zijn aanvaarding niet langer intrekken.

Opdat een intrekking van een aanvaarding geldig zou zijn, moet de intrekking rechtstreeks schriftelijk worden gemeld aan de financiële tussenpersoon bij wie de Aandeelhouder zijn Aanvaardingsformulier heeft ingediend, met vermelding van het aantal Aandelen waarvoor de aanvaarding wordt ingetrokken. Indien de Aandeelhouder zijn intrekking meldt aan een andere financiële tussenpersoon dan de Loketinstelling, is het de verplichting en de verantwoordelijkheid van deze financiële tussenpersoon om de Loketinstelling onverwijld van deze intrekking in kennis te stellen. Deze kennisgeving moet uiterlijk op 14 juli 2025 om 16:00 CEST (met betrekking tot de Initiële Aanvaardingsperiode) aan de Loketinstelling worden gedaan of, indien van toepassing, op de datum die in de desbetreffende kennisgeving en/of het persbericht zal worden vermeld.

Aandeelhouders die Aandelen op naam bezitten, zullen van de Doelvennootschap een brief ontvangen waarin de procedure wordt vermeld die Aandeelhouders moeten volgen om hun aanvaarding in te trekken.

6.9. Bekendmaking van de resultaten van het Bod

In overeenstemming met Artikelen 32 en 33 van het Overnamebesluit, zal de Bieder binnen vijf (5) Werkdagen na het einde van de Initiële Aanvaardingsperiode (i) de resultaten van de Initiële Aanvaardingsperiode, alsmede het aantal Aandelen dat de Bieder en Personen Verbonden met de Bieder houden als gevolg van het Bod, bekendmaken en (ii) meedelen of aan de Voorwaarden van het Bod is voldaan en, indien niet, of van de Voorwaarden afstand is gedaan.

Wanneer het Bod wordt heropend zoals beschreven in Sectie 6.4.3 van het Prospectus, zal de Bieder binnen vijf (5) Werkdagen na het einde van enige Volgende Aanvaardingsperiode de resultaten van de betreffende heropening bekendmaken, alsook het aantal Aandelen dat door de Bieder en de Personen Verbonden met de Bieder wordt gehouden als gevolg van de heropening.

Deze aankondigingen worden gedaan door middel van een persbericht, dat ook beschikbaar zal zijn op de volgende websites: www.kbc.be/greenyard en op de website van de Doelvennootschap (<https://www.greenyard.group/investor-relations/Dedicated-webpage>).

6.10. Datum en modaliteiten van betaling van de Biedprijs

Indien aan de Voorwaarden is voldaan of daarvan afstand is gedaan, zal de Bieder de Biedprijs betalen aan die Aandeelhouders die hun Aandelen geldig hebben aangeboden tijdens de Initiële Aanvaardingsperiode, niet later dan de tiende (10^e) Werkdag volgend op de bekendmaking van de resultaten van het Bod tijdens de Initiële Aanvaardingsperiode.

De Biedprijs voor Aandelen die worden aangeboden in het kader van een heropening van het Bod, zoals beschreven in Sectie 6.4.3 van het Prospectus, zal niet later worden betaald dan de tiende (10^e) Werkdag volgend op de publicatie van de resultaten van de relevante Volgende Aanvaardingsperiode(s).

Indien aan de Voorwaarden is voldaan of daarvan afstand is gedaan, zal betaling van de Biedprijs aan Aandeelhouders die het Bod rechtsgeldig hebben aanvaard zonder enige voorwaarden of beperkingen plaatsvinden door overschrijving naar de bankrekening die door de Aandeelhouder in zijn Aanvaardingsformulier is opgegeven.

De eigendom van de Aandelen die geldig worden aangeboden tijdens de Aanvaardingsperiode gaat op de Betaaldatum over op de Bieder op het moment dat de betaling van de Biedprijs wordt verricht door de Loketinstelling namens de Bieder.

Het Aanvaardingsformulier bevat, voor Aandelen op naam, een volmacht ten gunste van elk lid van de raad van bestuur van de Doelvennootschap om de overdracht in te schrijven in het aandelenregister van de Doelvennootschap en, voor gedematerialiseerde Aandelen, een volmacht ten gunste van de financiële instelling van de Aandeelhouder om de Aandelen over te dragen door ze te boeken op de rekening van de Loketinstelling op basis van levering zonder betaling zodra de Voorwaarden zijn vervuld of ervan afstand werd gedaan door de Bieder.

De Bieder draagt de taks op beursverrichtingen (zie Sectie 7.3 van het Prospectus voor meer details). De Loketinstelling zal geen commissie, vergoeding of andere kosten in rekening brengen aan de Aandeelhouders in verband met het Bod.

Aandeelhouders die hun aanvaarding registreren bij een andere financiële tussenpersoon dan de Loketinstelling, dienen zich op de hoogte te stellen van eventuele additionele kosten die door dergelijke tussenpersonen in rekening worden gebracht en zijn zelf verantwoordelijk voor de betaling ervan.

6.11. Tegenbod of hoger bod

In geval van een tegenbod of hoger bod (waarvan de prijs ten minste 5% boven de Biedprijs moet liggen) overeenkomstig Artikelen 37 tot 41 van het Overnamebesluit, wordt de Initiële Aanvaardingsperiode verlengd tot de afloop van de aanvaardingsperiode van dit tegenbod of hoger bod.

In het geval van een geldig en gunstiger tegenbod of hoger bod, hebben alle Aandeelhouders die hun Aandelen al hadden aangeboden in het Bod het recht om hun intrekingsrecht uit te oefenen in overeenstemming met Artikel 25, 1° van het Overnamebesluit en de procedure beschreven in Sectie 6.8.4 van het Prospectus.

Als de Bieder in staat is om een hoger bod uit te brengen in reactie op een tegenbod, komt deze hogere prijs ten goede aan alle Aandeelhouders, inclusief degenen die het Bod hebben aanvaard, in overeenstemming met Artikel 25, 2° van het Overnamebesluit (zie ook Sectie 6.8.4 van het Prospectus).

6.12. Andere aspecten van het bod

6.12.1. Verslag van de Onafhankelijke Expert

In overeenstemming met Artikelen 20 tot en met 23 van het Overnamebesluit dient, aangezien de Bieder de Doelvennootschap controleert, een onafhankelijke expert een verslag op te stellen waarin hij de Aandelen waardeert en dat een analyse bevat van de waarderingswerkzaamheden uitgevoerd door de Bieder.

De onafhankelijke bestuurders van de Doelvennootschap hebben Degroof Petercam Corporate Finance SA op 13 februari 2025 aangesteld als Onafhankelijke Expert. De Onafhankelijke Expert heeft het Verslag van de Onafhankelijke Expert opgesteld

overeenkomstig Artikel 23 van het Overnamebesluit, dat bij het Prospectus is gevoegd als Annex 2.

6.12.2. Financiering van het Bod

6.12.2.1. *Beschikbaarheid van nodige fondsen*

De totale Biedprijs voor alle Aandelen bedraagt EUR 220.303.757,20 in contanten. Zoals vereist door Artikel 3 van het Overnamebesluit, zijn de fondsen die nodig zijn voor de betaling van de Biedprijs en voor de dekking van enige aandelen die worden geleverd na de uitoefening van aandelenopties (zie Sectie 6.1.2.2)³⁹ beschikbaar voor de Bieder op een geblokkeerde rekening bij de Loketinstelling.

6.12.2.2. *Details van de financiering van het Bod en de impact daarvan op de activa, resultaten en activiteiten van de Bieder*

De Bieder zal het Bod financieren door middel van financiering beschikbaar gesteld via de Converteerbare Lening verstrekt door Harvest. Zoals uiteengezet in Sectie 4.1.4(b), zal Harvest, bij elke Aanvaardingsperiode, een deel van zijn Converteerbare Lening omzetten (telkens voor een deel dat gelijk is aan het bedrag dat vereist is om de Biedprijs te betalen voor het verwerven van alle Aandelen die zijn aangeboden tijdens die Aanvaardingsperiode (inclusief kosten en vergoedingen die hiermee verbonden zijn)) in het kapitaal van de Bieder en inschrijven op de resulterende nieuwe aandelen in de Bieder (uit te geven tegen een inschrijvingsprijs gelijk aan de Biedprijs) voorafgaand aan de relevante Betaaldatum. Als zodanig zal de Bieder zijn kapitaal verhogen met het bedrag van het omgezette deel van de Converteerbare Lening, en zijn activa met het aantal Aandelen in de Doelvennootschap dat hij verwerft door middel van het Bod.

Harvest wordt gefinancierd door kapitaalbrengen van Robusta. In de context van het Bod hebben Alychlo NV, Sujajo Investments SA en Joris Ide zich ingezet om een totaal bedrag van EUR 17,5 miljoen te investeren als *limited partners* in Robusta, tegen dezelfde voorwaarden als de andere *limited partners* in Robusta.

6.12.3. Memorie van Antwoord

De raad van bestuur van de Doelvennootschap heeft de Memorie van Antwoord opgesteld als antwoord op het Bod in overeenstemming met de Overnamewet en het Overnamebesluit. De Memorie van Antwoord is goedgekeurd door de raad van bestuur van de Doelvennootschap op 17 juni 2025.

De Nederlandstalige versie werd goedgekeurd door de FSMA op 20 juni 2025. De goedkeuring door de FSMA van de Memorie van Antwoord impliceert geen oordeel van de FSMA over de opportuniteit of de kwaliteit van het Bod. Een kopie van dit document is bijgevoegd als Annex 3 bij het Prospectus.

³⁹ Het bedrag van de fondsen die nodig zijn om dergelijke aandelen te dekken is gelijk aan maximaal EUR 5.050.500 (zie Sectie 6.2).

6.12.4. Overeenkomsten met een mogelijke impact op het Bod

Noch de Bieder, noch de Personen Verbonden met de Bieder en Personen die in Onderling Overleg Handelen met de Bieder, noch enige persoon die handelt als tussenpersoon (in de zin van Artikel 1:16, §2 WVV) zijn partij bij enige overeenkomst die een wezenlijke impact kan hebben op de beoordeling, het verloop of de afloop van het Bod, behalve de Converteerbare lening (zoals beschreven in Sectie 4.1.4(b)), de Optieovereenkomst (zoals beschreven in Sectie 4.1.4(b)), de Overeenkomst van Onderling Overleg (zoals beschreven in Sectie 4.1.4(c)), de Aandeelhoudersovereenkomst (zoals beschreven in Sectie 4.1.4(d)), de verbintenissen tot inschrijving van de belangrijkste aandeelhouders van de Doelvennootschap (onder voorbehoud van het uitblijven van een geldig tegenbod) (zoals beschreven in Sectie 5.5), en de Schuldverschikkingsovereenkomst en het daaraan verbonden pand op aandelen in de Doelvennootschap (zoals beschreven in Sectie 4.1.4(f)).

6.12.5. Toepasselijk recht en bevoegde rechtbank

Het Bod en de daaruit voortvloeiende overeenkomst tussen de Bieder en de Aandeelhouders zijn onderworpen aan Belgisch recht en in het bijzonder aan de Overnamewet en het Overnamebesluit.

De Marktenhof is bevoegd om kennis te nemen van elk geschil dat voortvloeit uit of verband houdt met dit Bod.

7. FISCALE BEHANDELING VAN HET BOD

7.1. Inleidende opmerkingen

De volgende samenvatting bevat een algemene beschrijving van bepaalde Belgische fiscale overwegingen die, op de datum van het Prospectus, krachtens de Belgische wetgeving van toepassing zijn op de overdracht van de Aandelen in het kader van het Bod. Het is hierin uitsluitend opgenomen voor informatieve doeleinden. Het is niet bedoeld als een volledige analyse van alle fiscale overwegingen die relevant kunnen zijn voor een beslissing om de Aandelen aan te bieden in het kader van het Bod. Deze samenvatting (of de rest van het Prospectus) behandelt geen bijzondere regels, zoals Belgische federale of regionale overwegingen inzake successie- en schenkingsrechten of belastingregels die van toepassing kunnen zijn op bijzondere categorieën van houders van financiële instrumenten (zoals banken, verzekeringsmaatschappijen, of instellingen voor collectieve belegging), en mag niet zo worden geïnterpreteerd dat ze zich impliciet uitstrekt tot aangelegenheden die hierin niet specifiek worden besproken.

Deze samenvatting is gebaseerd op de wetten, regelgeving en toepasselijke belastingverdragen die in België van kracht zijn op de datum van dit Prospectus, onder voorbehoud van wijzigingen, desgevallend met terugwerkende kracht. Men dient zich ervan bewust te zijn dat, als gevolg van veranderende wetgeving of praktijken, de fiscale gevolgen anders kunnen zijn dan hieronder vermeld. Zonder afbreuk te doen aan het voorgaande, wordt opgemerkt dat de nieuwe Belgische federale regering verschillende belastingmaatregelen heeft aangekondigd in haar "Federaal Regeerakkoord 2025-2029" die mogelijk een impact kunnen hebben op het belastingoverzicht hieronder. Uitsluitend ter informatie en zonder exhaustief te zijn, hebben we bepaalde aangekondigde belastingmaatregelen opgenomen in dit overzicht.

Deze samenvatting beschrijft niet en houdt geen rekening met het fiscaal recht van andere rechtsgebieden dan België.

Elke Aandeelhouder dient zijn eigen fiscale adviseur te raadplegen over de individuele gevolgen, met inbegrip van grensoverschrijdende gevolgen, onder de fiscale wetgeving van de landen waarvan hij de nationaliteit heeft of alwaar hij zijn woonplaats, gewone verblijfplaats of domicilieadres heeft en de fiscale wetgeving van België om de Aandelen in het kader van het Bod aan te bieden.

Voor deze samenvatting:

- (a) een **ingezeten natuurlijke persoon** betekent iedere natuurlijke persoon die onderworpen is aan de Belgische personenbelasting (met name een natuurlijke persoon die zijn woonplaats of de zetel van zijn fortuin in België gevestigd heeft, of een persoon die ermee gelijkgesteld wordt voor doeleinden van het Belgische fiscaal recht);
- (b) een **ingezetennootschap** betekent iedere vennootschap die onderworpen is aan de Belgische vennootschapsbelasting (met name een vennootschap met voornaamste inrichting of zetel van bestuur of beheer in België);
- (c) een **ingezetennootschap** betekent iedere rechtspersoon die onderworpen is aan de Belgische rechtspersonenbelasting (met name een rechtspersoon andere dan een vennootschap onderworpen aan de vennootschapsbelasting, met voornaamste inrichting of zetel van bestuur of beheer in België);
- (d) een **ingezetene** betekent een ingezetennootschap, een ingezetennootschap of een ingezetennootschap; en

- (e) een **niet-ingezetene**: een persoon die geen ingezetene is.

Deze samenvatting houdt geen rekening met het fiscale regime dat van toepassing is op Aandelen die worden aangehouden door ingezetenen met een vaste basis of een vaste inrichting gelegen buiten België.

7.2. Belasting bij overdracht van de Aandelen

7.2.1. Ingezetene natuurlijke personen

Voor ingezetene natuurlijke personen is de fiscale behandeling bij de vervreemding van de Aandelen afhankelijk van het type belegging.

Voor ingezetene natuurlijke personen die de Aandelen houden als een investering in het kader van het normale beheer van hun privévermogen, is de overdracht van Aandelen in principe geen belastbare transactie. De meerwaarden die gerealiseerd worden bij de overdracht van Aandelen door een ingezetene natuurlijke persoon zijn derhalve niet onderworpen aan de Belgische personenbelasting. De minderwaarden op de Aandelen zijn evenzeer niet fiscaal aftrekbaar.

Als onderdeel van het "Federaal Regeerakkoord 2025-2029" kondigde de nieuwe Belgische federale regering haar intentie aan om een "solidariteitsbijdrage" in te voeren op meerwaarden op financiële activa, waaronder aandelen. Het tarief van de bijdrage zou 10% bedragen en zou van toepassing zijn op meerwaarden die gerealiseerd worden na de inwerkingtreding ervan en enkel op meerwaarden die opgebouwd zijn vanaf die datum (historische meerwaarden blijven vrijgesteld). Minderwaarden op financiële activa zouden aftrekbaar zijn van meerwaarden die in hetzelfde belastingjaar worden gerealiseerd (zonder mogelijkheid tot verliesoverdracht). De regeling zou een vrijstelling van de eerste 10.000 euro (geïndexeerd) op jaarbasis omvatten. Een bijzondere regeling (met een hogere vrijstelling en lagere tarieven) zou van toepassing zijn op meerwaarden op substantiële deelnemingen van ten minste 20%. Deze wijziging moet echter eerst door het Belgische parlement worden goedgekeurd voordat het wet kan worden. Hoewel de timing onduidelijk is, wordt momenteel verwacht dat de regeling op 1 januari 2026 in werking zal treden.

Volgens de huidige wetgeving kunnen ingezetene natuurlijke personen onderworpen worden aan een inkomstenbelasting van 33% (verhoogd met lokale opcentiemen) als zij een meerwaarde realiseren op de Aandelen die geacht wordt buiten het normale beheer van hun privévermogen te vallen. Minderwaarden die voortvloeien uit dergelijke transacties zijn in principe niet fiscaal aftrekbaar.

Bovendien kunnen meerwaarden gerealiseerd buiten het kader van een beroepsactiviteit door ingezetene natuurlijke personen bij de vervreemding van (een deel van) een substantiële deelneming in een Belgische vennootschap (met name een deelneming die meer dan 25% vertegenwoordigt van het kapitaal van de Doelvennootschap en die rechtstreeks of onrechtstreeks, alleen of met zijn/haar echtgeno(o)t(e) of met bepaalde verwanten, op enig moment gedurende de laatste vijf (5) jaar voorafgaand aan de vervreemding werd aangehouden), onder bepaalde omstandigheden onderworpen worden aan 16,5% inkomstenbelasting (verhoogd met lokale opcentiemen). Minderwaarden zijn in een dergelijk geval echter niet fiscaal aftrekbaar.

Meerwaarden gerealiseerd bij de overdracht van de Aandelen door ingezetene natuurlijke personen die de Aandelen aanhouden voor beroepsdoeleinden, kunnen ook

onderworpen zijn aan inkomstenbelasting in België tegen de normale progressieve belastingtarieven (verhoogd met lokale opcentiemen), behalve voor: (i) meerwaarden op Aandelen gerealiseerd in het kader van de stopzetting van de beroepswerkzaamheid die belastbaar zijn tegen een afzonderlijk tarief van 10% of 16,5% (afhankelijk van de omstandigheden) of (ii) meerwaarden op Aandelen die langer dan vijf (5) jaar werden gehouden, die belastbaar zijn tegen 16,5%, verhoogd met lokale opcentiemen. Minderwaarden op de Aandelen geleden door ingezeten natuurlijke personen die de Aandelen voor beroepsdoeleinden aanhouden, zijn in principe fiscaal aftrekbaar. Dergelijke ingezeten natuurlijke personen dienen hun Belgische fiscale adviseurs te raadplegen over de fiscale gevolgen van het Bod.

Hoewel uit het "Federaal Regeerakkoord 2025-2029" kan worden afgeleid dat de bovenvermelde meerwaarderegimes in principe onaangetast zullen blijven, blijft het onduidelijk hoe deze zich zullen verhouden tot de aangekondigde algemene solidariteitsbijdrage waarnaar hierboven wordt verwezen.

7.2.2. Ingezetten vennootschappen

In overeenstemming met Artikel 192 van het Belgische Wetboek Inkomstenbelastingen van 1992 (het **WIB**), zijn meerwaarden gerealiseerd bij de overdracht van de Aandelen door ingezeten vennootschappen volledig vrijgesteld van belasting indien (i) voldaan is aan de voorwaarden met betrekking tot de belasting van de onderliggende uitkerende inkomsten zoals beschreven in Artikel 203 van het WIB, (ii) de Aandelen gedurende een ononderbroken periode van ten minste één jaar in volle eigendom werden aangehouden en (iii) de ingezeten vennootschap Aandelen aanhoudt die ten minste 10% van het kapitaal van de Doelvennootschap of een participatie in de Doelvennootschap met een aanschaffingswaarde van ten minste EUR 2.500.000 vertegenwoordigen (de **Belastingvoorwaarden**).

Als aan een of meer van de Belastingvoorwaarden niet wordt voldaan, zal enige meerwaarde die op de Aandelen wordt gerealiseerd, belastbaar zijn tegen het standaardtarief van de vennootschapsbelasting van 25%, tenzij, onder bepaalde voorwaarden, het verlaagde tarief van de vennootschapsbelasting van 20% van toepassing is op de eerste aflossingsschijf van EUR 100.000 belastbare winst van in aanmerking komende kleine vennootschappen (zoals gedefinieerd door Artikel 1:24, §1 tot §6 van het WVV).

In principe zijn de door ingezeten vennootschappen geleden minderwaarden op Aandelen niet fiscaal aftrekbaar.

Voor ondernemingen die onder een bijzonder fiscaal regime vallen, zoals instellingen voor pensioenfinanciering (OFP's) en beleggingsvennootschappen in de zin van Artikel 185bis van het WIB, gelden andere regels.

Als onderdeel van het "Federaal Regeerakkoord 2025-2029" kondigde de nieuwe Belgische federale regering aan dat aandeelhouders die wensen te voldoen aan voorwaarde (iii) op basis van de aanschaffingswaarde van hun deelneming van ten minste EUR 2.500.000, deze deelneming ook het karakter moet hebben van een "financieel vast actief", tenzij de aandeelhouder kwalificeert als een kleine onderneming. Een kleine onderneming is een onderneming die op de balansdatum van het laatst afgesloten boekjaar op geconsolideerde basis gedurende twee opeenvolgende boekjaren niet meer dan een van de volgende drempels heeft overschreden: (i) een gemiddeld jaarlijks aantal van 50 werknemers, (ii) een jaarlijkse omzet exclusief btw van EUR 11.250.000, en (iii) een balanstotaal van EUR 6.000.000 (zie Artikel 2, §1,

5°, c)bis van het WIB *juncto* Artikel 1:24, §1 tot en met §6 van het WVV). Verwacht wordt dat deze wijziging van toepassing zal zijn vanaf aanslagjaar 2026 (met name vanaf boekjaar 2025 voor vennootschappen waarvan het boekjaar gelijk is aan het kalenderjaar), in welk geval zij reeds een impact kan hebben op de fiscale behandeling van meerwaarden gerealiseerd door Aandeelhouders die hun Aandelen aanbieden in het Bod.

Aandelen die worden gehouden in de handelsportefeuilles van Belgische kwalificerende kredietinstellingen, beleggingsondernemingen en beheermaatschappijen van instellingen voor collectieve belegging zijn onderworpen aan een ander regime. De meerwaarden op dergelijke Aandelen zijn belastbaar aan het gewone tarief van de vennootschapsbelasting van 25%, tenzij, onder bepaalde voorwaarden, het verlaagde tarief van de vennootschapsbelasting van 20% van toepassing is op de eerste aflossingsschijf van EUR 100.000 belastbare winst van in aanmerking komende kleine vennootschappen (zoals gedefinieerd in Artikel 1:24, §1 tot §6 van het WVV), en de minderwaarden op dergelijke Aandelen zijn fiscaal aftrekbaar. Interne overdrachten van en naar de handelsportefeuille worden gelijkgesteld aan een realisatie.

7.2.3. Ingezetene rechtspersonen

Meerwaarden gerealiseerd op de overdracht van de Aandelen door ingezetene rechtspersonen zijn in principe niet belastbaar.

Meerwaarden gerealiseerd bij de overdracht van (een deel van) een substantiële deelneming in een Belgische vennootschap (met name een deelneming die meer dan 25% vertegenwoordigt van het kapitaal van de Doelvennootschap op enig moment gedurende de laatste vijf (5) jaar voorafgaand aan de overdracht) kunnen echter, onder bepaalde omstandigheden, onderworpen worden aan rechtspersonenbelasting in België aan een tarief van 16,5%.

Minderwaarden op de overdracht van de Aandelen geleden door ingezetene rechtspersonen zijn in principe niet fiscaal aftrekbaar in België.

7.2.4. Niet-ingezetene

Natuurlijke personen, vennootschappen of rechtspersonen die geen ingezetene zijn, zijn in principe niet aan de Belgische inkomstenbelasting onderworpen op meerwaarden gerealiseerd bij de overdracht van de Aandelen, tenzij de Aandelen worden aangehouden in het kader van een beroepswerkzaamheid die in België via een vaste basis of een Belgische inrichting wordt verricht. In dergelijk geval zijn dezelfde principes van toepassing als beschreven met betrekking tot ingezetene natuurlijke personen die onderworpen zijn aan de Belgische personenbelasting (die de Aandelen voor beroepsdoeleinden aanhouden) of met betrekking tot ingezetene vennootschappen die onderworpen zijn aan de Belgische vennootschapsbelasting. Meerwaarden gerealiseerd bij de vervreemding van de Aandelen door niet-ingezetene rechtspersonen in de zin van Artikel 227, 3° van het WIB zijn in principe niet onderworpen aan de Belgische inkomstenbelasting voor niet-ingezetene, en minderwaarden geleden door dergelijke entiteiten zijn niet aftrekbaar van de belastingen in België.

Niet-ingezetene natuurlijke personen die onderworpen zijn aan de belasting van niet-inwoners in de zin van Artikel 227, 1° van het WIB, die de Aandelen niet voor beroepsdoeleinden gebruiken en die hun fiscale woonplaats hebben in een land waarmee België geen belastingverdrag heeft gesloten of waarmee België een

belastingverdrag heeft gesloten dat de bevoegdheid om de meerwaarde op de Aandelen te belasten, aan België verleent, zouden in België kunnen worden belast, als de meerwaarden in België worden verkregen of ontvangen en voortvloeien uit transacties die moeten worden beschouwd als transacties die buiten het normale beheer van iemands privévermogen vallen of in geval van vervreemding van een belangrijke deelneming in een Belgische vennootschap, zoals vermeld in de fiscale behandeling van de vervreemding van de Aandelen door ingezeten natuurlijke personen (zie sectie 7.2.1). Dergelijke niet-ingezeten natuurlijke personen zouden daarom verplicht kunnen worden om een belastingaangifte in te dienen en zouden hun eigen fiscaal adviseur moeten raadplegen.

7.3. Taks op beursverrichtingen

Een taks op de beursverrichtingen zal worden geheven op de aankoop en verkoop in België van de Aandelen op de secundaire markt als (i) deze in België worden uitgevoerd via een professionele tussenpersoon, of (ii) deze geacht worden in België te worden uitgevoerd, hetgeen het geval is als de opdracht rechtstreeks of onrechtstreeks wordt gegeven aan een professionele tussenpersoon die buiten België is gevestigd, ofwel door natuurlijke personen met gewone verblijfplaats in België, ofwel door rechtspersonen voor rekening van hun zetel of vestiging in België (beiden, een **Belgische Investeerder**). Het toepasselijke tarief is 0,35% met een maximumbedrag van EUR 1.600 per transactie en per partij.

Deze belasting is afzonderlijk verschuldigd door elke partij bij de verrichting en wordt geïnd door de professionele tussenpersoon. Als de opdracht echter rechtstreeks of onrechtstreeks wordt gegeven aan een professionele tussenpersoon die buiten België is gevestigd, is de belasting in principe verschuldigd door de Belgische Investeerder, tenzij die Belgische Investeerder kan aantonen dat de belasting al werd betaald. Als alternatief kunnen professionele tussenpersonen gevestigd buiten België, mits bepaalde voorwaarden en formaliteiten, een Belgische fiscale beursvertegenwoordiger aanstellen, die aansprakelijk zal zijn voor de taks op beursverrichtingen met betrekking tot de transacties uitgevoerd via de professionele tussenpersoon.

Er zal echter geen taks op beursverrichtingen verschuldigd zijn door vrijgestelde personen die voor eigen rekening handelen, met inbegrip van beleggers die geen ingezeten natuurlijke personen zijn, op voorwaarde dat ze een beëdigde verklaring bezorgen aan de financiële tussenpersoon in België waarin hun status van niet-ingezetene wordt bevestigd, en bepaalde Belgische institutionele beleggers zoals gedefinieerd in Artikel 126.1 2° van het Wetboek diverse rechten en taksen.

De Bieder zal de belasting op beursverrichtingen in verband met het Bod dragen, voor zover deze verschuldigd is.

7.4. Jaarlijkse taks op effectenrekeningen

De jaarlijkse taks op de effectenrekeningen wordt geheven op effectenrekeningen waarvan de gemiddelde waarde tijdens de referentieperiode (met name een periode van twaalf (12) opeenvolgende maanden die begint op 1 oktober en in principe eindigt op 30 september van het volgende jaar) meer dan EUR 1.000.000 bedraagt. De jaarlijkse taks op effectenrekeningen is van toepassing op effectenrekeningen die worden aangehouden door ingezeten natuurlijke personen, vennootschappen en rechtspersonen, ongeacht of deze rekeningen worden aangehouden bij een financiële tussenpersoon in België of in het buitenland. De jaarlijkse taks op effectenrekeningen is ook van toepassing op effectenrekeningen aangehouden door niet-ingezeten natuurlijke personen, vennootschappen en rechtspersonen bij een financiële tussenpersoon in België. De jaarlijkse taks op effectenrekeningen wordt echter niet geheven op

effectenrekeningen die worden aangehouden door specifieke soorten gereguleerde entiteiten in het kader van hun eigen professionele activiteit en voor eigen rekening.

In voorkomend geval kan de jaarlijkse taks op effectenrekeningen ook van toepassing zijn op effectenrekeningen waarop de Aandelen worden gehouden als de gemiddelde waarde tijdens de referentieperiode meer dan EUR 1.000.000 bedraagt.

Het toepasselijke belastingtarief is gelijk aan het laagste bedrag van: (i) 0,15% van de gemiddelde waarde van de rekening, en (ii) 10% van het verschil tussen de gemiddelde waarde van de rekening en EUR 1.000.000. De belastinggrondslag is de som van de waarden van de belastbare financiële instrumenten op de verschillende referentiepunten in de tijd (met name 31 december, 31 maart, 30 juni en 30 september) gedeeld door het aantal van deze referentiepunten in de tijd.

De jaarlijkse taks op effectenrekeningen moet worden ingehouden, aangegeven en betaald door de Belgische tussenpersoon. Tussenpersonen die niet in België gevestigd of opgericht zijn, hebben de mogelijkheid om, wanneer ze een effectenrekening beheren die onderworpen is aan de taks, een vertegenwoordiger in België aan te duiden die erkend is door of in naam van de Minister van Financiën (de **Vertegenwoordiger voor de jaarlijkse taks op effectenrekeningen**). De Vertegenwoordiger voor de jaarlijkse taks op effectenrekeningen is hoofdelijk aansprakelijk ten opzichte van de Belgische Staat voor de aangifte en betaling van de taks en voor het vervullen van alle andere verplichtingen voor tussenpersonen in verband met de jaarlijkse taks op effectenrekeningen, zoals het naleven van bepaalde rapporteringsverplichtingen. Wanneer geen enkele tussenpersoon de jaarlijkse taks op effectenrekeningen heeft ingehouden, aangegeven en betaald, moet de houder van de effectenrekening de taks zelf aangeven en betalen, tenzij hij kan bewijzen dat de taks al werd ingehouden, aangegeven en betaald door ofwel een Belgische tussenpersoon ofwel een Vertegenwoordiger voor de jaarlijkse taks op effectenrekeningen van een buitenlandse tussenpersoon.

Aandeelhouders moeten hun eigen fiscale adviseurs raadplegen met betrekking tot deze jaarlijkse taks op effectenrekeningen.

Lijst van annexen bij het Prospectus:

1. Aanvaardingsformulier
2. Verslag van de Onafhankelijke Expert
3. Memorie van Antwoord
4. Organigram van de Doelgroep
5. Overzicht van de Aandeleninkooptransacties door de Doelvennootschap

ANNEX 1

AANVAARDINGSFORMULIER

Aandeelhouders kunnen hun gedematerialiseerde Aandelen aanbieden in het Bod door een Aanvaardingsformulier te vervullen, te ondertekenen en in te dienen bij de financiële tussenpersoon waar de Aandeelhouders hun gedematerialiseerde Aandelen aanhouden, niet later dan 16:00 CEST op 14 juli 2025, of zulke datum zoals kan worden aangekondigd in het geval van een verlenging, of zulke eerdere deadline zoals kan worden bepaald door de relevante financiële tussenpersoon van de Aandeelhouder. KBC Bank NV zal optreden als Loketinstelling tegenover de financiële tussenpersonen.

AANVAARDINGSFORMULIER ALLEEN VOOR GEDEMATRIALISEERDE AANDELEN

Aanvaardingsformulier voor het vrijwillig en voorwaardelijk overnamebod in contanten eventueel omgezet in een verplicht overnamebod en eventueel gevolgd door een Vereenvoudigd Uitkoopbod door Garden S.à r.l. (de Bieder) op alle door Greenyard NV uitgegeven aandelen die nog niet worden gehouden door de Bieder of Personen Verbonden met de Bieder

Ik, ondergetekende:

Rechtspersoon:

Vennootschapsnaam:	
Adres van de zetel:	
Rechtsgeldig vertegenwoordigd door:	(1) Naam : Titel : (2) Naam : Titel :

Natuurlijke persoon:

Voor- en achternaam:	
Woonplaats:	

Verklaart, na kennis te hebben genomen van het Prospectus, dat:

- (i) Ik de voorwaarden van het Bod zoals beschreven in het Prospectus aanvaard.
- (ii) Ik akkoord ga met de overdracht aan de Bieder van de Aandelen die in dit Aanvaardingsformulier worden geïdentificeerd en die ik volledig bezit, in overeenstemming met de voorwaarden van het Prospectus, aan de Biedprijs die overeenstemt met een betaling in contanten van EUR 7,40.
- (iii) Ik mijn Aandelen overdraag in overeenstemming met de aanvaardingsprocedure beschreven in het Prospectus; en
- (iv) Ik erken dat alle garanties en verplichtingen waarmee ik geacht word in te stemmen met betrekking tot de overdracht van mijn Aandelen, zijn opgenomen in dit Aanvaardingsformulier in overeenstemming met het Prospectus.

Aandelen		
Aantal	Vorm	Instructies
.....	Gedematerialiseerde aandelen	Deze Aandelen zijn beschikbaar op mijn effectenrekening, waarvan de details als volgt zijn: <i>Naam van de bank:</i>..... <i>Effectenrekening nr.</i> Ik geef hierbij opdracht aan de financiële tussenpersoon bij wie ik mijn gedematerialiseerde Aandelen aanhoud om, en machtig elke bestuurder van de Doelvennootschap en de Bieder, elk individueel handelend en met het recht van indeplaatsstelling om, deze Aandelen onmiddellijk over te dragen van mijn effectenrekening naar de rekening van de Loketinstelling ten voordele van de Bieder.

Hierbij verzoek ik dat op de betreffende Betaaldatum de Biedprijs voor de overdracht van de Aandelen waarnaar in dit Aanvaardingsformulier wordt verwezen, op mijn rekening wordt gecrediteerd:

<i>Naam van de bank:</i>	
<i>IBAN:</i>	
<i>BIC/SWIFT:</i>	

Ik ben me ervan bewust dat:

- (A) Om geldig te zijn, dit Aanvaardingsformulier in tweevoud moet worden ingediend, in overeenstemming met de toepasselijke aanvaardingsprocedure, zoals beschreven in het Prospectus (sectie 6.8.1), bij de Loketinstelling of een andere financiële tussenpersoon, uiterlijk op de laatste dag van de Initiële Aanvaardingsperiode (van tijd tot tijd verlengd), met name 14 juli 2025 om 16:00 CEST, of, al naargelang het geval, van enige Volgende Aanvaardingsperiode, of op enige eerdere datum die kan worden vastgesteld door de financiële tussenpersoon;
- (B) Ik naar behoren gemachtigd ben om mijn Aandelen over te dragen en alle daarvoor vereiste vergunningen, formaliteiten of procedures naar behoren en met succes zijn verkregen, aanvaard, aangevuld en/of uitgevoerd;
- (C) (i) indien de Aandelen eigendom zijn van twee of meer personen, het Aanvaardingsformulier gezamenlijk ondertekend moet worden door al deze personen; (ii) indien de Aandelen het voorwerp uitmaken van een recht van vruchtgebruik, moet het Aanvaardingsformulier gezamenlijk door de vruchtgebruiker en de blote eigenaar worden ondertekend; (iii) indien de Aandelen het voorwerp uitmaken van een pandrecht, moet het Aanvaardingsformulier gezamenlijk worden ondertekend door de pandgever en de pandhouder, met dien verstande dat deze laatste zal worden geacht onvoorwaardelijke en onherroepelijke afstand te hebben gedaan van het pandrecht en dat hij het pandrecht op de betrokken Aandelen heeft vrijgegeven; (iv) indien de Aandelen worden bezwaard of onderworpen aan een bezwaring, een vordering, zekerheid of belang moet het Aanvaardingsformulier door de Aandeelhouder en alle begunstigden van een dergelijke bezwaring, vordering, zekerheid of belang gezamenlijk worden ondertekend en worden zulke begunstigden geacht onvoorwaardelijk en onherroepelijk afstand te hebben gedaan van elke bezwaring, vordering, zekerheid of belang met betrekking tot deze Aandelen;
- (D) De aanvaarding van het Bod in mijn hoofde geen kosten met zich mee brengt, onder de dubbele voorwaarde dat (i) ik mijn Aandelen rechtstreeks aanbied bij de Loketinstelling en (ii) mijn gedematerialiseerde Aandelen geregistreerd staan op een rekening bij de Loketinstelling;
- (E) Ik persoonlijk alle kosten draag die kunnen worden aangerekend door een andere financiële tussenpersoon dan de Loketinstelling;
- (F) De aanvaarding van het Bod gedurende een Aanvaardingsperiode kan gedurende die Aanvaardingsperiode worden ingetrokken door een schriftelijke kennisgeving rechtstreeks gericht aan de Loketinstelling of de financiële tussenpersoon bij wie ik mijn Aanvaardingsformulier heb ingediend, onder vermelding van het aantal Aandelen dat wordt ingetrokken. Indien ik een andere financiële tussenpersoon dan de Loketinstelling op de hoogte stel van mijn terugtrekking, is deze financiële tussenpersoon verplicht en verantwoordelijk om de Loketinstelling tijdig op de hoogte te stellen van de intrekking. Deze kennisgeving aan de Loketinstelling mag niet later worden gedaan dan 14 juli 2025 om 16:00 uur CEST (indien tijdens de Initiële Aanvaardingsperiode) of, indien van toepassing, op de datum die in de kennisgeving en/of het betreffende persbericht wordt bepaald; en

(G) De Bieder de taks op beursverrichtingen draagt.

Ik bevestig alle informatie te hebben ontvangen die nodig is om een volledig geïnformeerde beslissing te nemen over het al dan niet aanbieden van mijn Aandelen in het Bod. Ik ben mij volledig bewust van de wettigheid van het Bod en de risico's die eraan verbonden zijn, en ik heb navraag gedaan over de belastingen die ik mogelijk verschuldigd ben in verband met de verkoop van mijn Aandelen aan de Bieder, welke belastingen, indien van toepassing, ik alleen zal dragen, met uitzondering van de taks op beursverrichtingen (indien van toepassing) die ten laste zal komen van de Bieder.

Tenzij anders vermeld hebben de begrippen die in dit Aanvaardingsformulier worden gebruikt dezelfde betekenis als in het Prospectus.

Gedaan in tweevoud te (*plaats*): _____

Op (*datum*): _____

De aandeelhouder	De Loketinstelling
(handtekening)	(handtekening)
(achternaam, voornaam, naam van de vennootschap)	(financiële tussenpersoon)

ANNEX 2

VERSLAG VAN DE ONAFHANKELIJKE EXPERT



Greenyard

Project Freshman | Independent Fairness Opinion

Table of contents

1.	Introduction	3
2.	Overview of Greenyard	8
3.	Valuation methods and considerations	14
4.	Valuation of Greenyard	19
5.	Additional valuation references	39
6.	Conclusion	45
	Appendices	48





1. Introduction



Context

Introduction

- Deprez Holding NV, a public limited company incorporated under Belgian law with registered office and administrative office at Strijbroek 10, 2860 Sint-Katelijne-Waver, Belgium, and registered at the *Kruispuntbank van Ondernemingen / Banque-Carrefour des Entreprises* under the number 0881.535.802 (“Deprez Holding”) and Solum Partners LP have informed the Board of Directors of Greenyard NV, a public limited company incorporated under Belgian law with its registered office at Strijbroek 10, 2860 Sint-Katelijne-Waver, Belgium, and registered at the *Kruispuntbank van Ondernemingen / Banque-Carrefour des Entreprises* under the number 0402.777.157 (“Greenyard” or the “Company”), about its intention to launch a voluntary conditional public takeover bid, through a newly incorporated holding company Garden S.à r.l. (the “Bidder”), on all the shares of Greenyard excluding the shares already held by the Deprez family and Greenyard in treasury (the “Transaction”)
- The offer is a cash offer made at a price of € 7.40 per share (the “Offer Price”). The offer will be followed by a simplified squeeze out carried out at similar conditions if certain conditions are met. The offer is subject to a number of conditions, including an acceptance threshold of 95%, an antitrust and FDI condition (as applicable) and customary material adverse change protection
- Solum Partners LP is a seasoned investment advisor active in the food and agriculture industry partnering with leading companies across Europe, North America and South America with the aim to drive operational excellence based on its industry knowledge and long-term focus
- As per 11 April 2025, Deprez Holding together with Hein Deprez, Food Invest International NV, De Weide Blik NV and Andreas Fonds Maatschap own 19,465,811 shares in Greenyard, representing 37.79% of the outstanding share capital. Greenyard owns 2,308,854 treasury shares, representing 4.48% of the outstanding share capital
- As Deprez Holding is a controlling shareholder at the time of the announcement of the Transaction, the Transaction falls within the scope of articles 20 to 23 of the Royal Decree of 27 April 2007 (as amended) on public takeover bids (the “Royal Decree”)
- In light thereof, the independent directors of Greenyard have appointed Degroof Petercam Corporate Finance NV/SA, having its registered office at Guimardstraat 18, 1040 Brussels, Belgium and registered at the *Kruispuntbank van Ondernemingen / Banque-Carrefour des Entreprises* under the number 0864.424.606 (“DPCF”), as an independent financial expert with the request to prepare a report in accordance with article 23 of the Royal Decree (the “Report”). DPCF is a wholly owned subsidiary of Bank Degroof Petercam SA/NV, having its registered office at rue de l’Industrie 44, 1040 Brussels, Belgium and registered at the *Kruispuntbank van Ondernemingen / Banque-Carrefour des Entreprises* under the number 0403.212.172 (“Bank Degroof Petercam”)
- The Report includes:
 - A description of the scope and tasks performed by DPCF, as well as its remuneration structure;
 - A statement of independence;
 - A description of the main factual information regarding the Company, its financials and the Transaction;
 - A valuation of the Company, including an overview of the valuation methods applied;
 - Conclusions on our valuation analysis; and
 - An analysis of the valuation performed and proposed by the Bidder
- This Report will be attached to the prospectus which will be submitted by the Bidder to the FSMA in accordance with article 23 of the Royal Decree



Assignment scope

Introduction

- DPCF has allocated 4 resources to prepare this Report, consisting of:
 - Stefaan Genoe, Managing Partner;
 - Charlotte Van Vossel, Director;
 - Alexander Aerts, Vice President; and
 - Felix de Bandt, Analyst
- DPCF has a vast experience in financial expert assignments and provided numerous company valuations as well as fairness opinions as illustrated in Appendix C
- During our assignment carried out between 3 March 2025 and the date of the approval of the prospectus (20 June 2025), we have performed the following tasks:
 - Had several meetings/calls with the Company management⁽¹⁾ and the independent directors of Greenyard. More specifically, we interacted with the following individuals from the Company:
 - Francis Kint, CEO;
 - Nicolas De Clercq, CFO;
 - Elissa Lippens, Group Legal Director;
 - Fran Ooms, Group Governance & Compliance Director
 - Collected and analysed detailed financial information on the Company;
 - Analysed publicly available documents regarding the historical financial performance of the Company, independent market research reports, broker reports and other external information sources;
 - Analysed the latest available business plan⁽²⁾ (the “Business Plan”) provided by the management of Greenyard and discussed key assumptions;
 - Analysed the Transaction and its conditions in detail;
 - Performed an independent analysis regarding the valuation of Greenyard
- Appendix A lists the documents we have received from the Company
- Appendix B contains an analysis of the valuation performed by the Bidder
- DPCF will have received a fixed fee of € 325,000 (excluding VAT) for the issuance of this Report

Note(s): ⁽¹⁾ Calls on 3 March 2025; 5 March 2025, 11 March 2025, 17 March 2025, 26 March 2025, and 27 March 2025 ⁽²⁾ As approved by the board of directors on 3 March 2025



Disclaimer

Introduction

- The purpose of the Report is solely to comply with articles 20 to 23 of the Royal Decree
- DPCF has assumed and relied upon, without independent verification, the truth, the accuracy and completeness of the historic financial, accounting, legal and fiscal information in respect of the Company or the Bidder, as the case may be, provided to DPCF by or on behalf of the Company or the Bidder, as the case may be, as requested by DPCF, and therefore we do not bear any responsibility relating to the truth, the accuracy or completeness of this information
- In addition, we have selected information from independent external sources of quality that we believe are relevant to the valuation of the securities subject to the Transaction (e.g. market research, comparable Company information and valuation multiples of listed comparable companies). DPCF assumes that information on market research and comparable companies provided by these external sources are in any respect, accurate, precise and complete. DPCF can not be held liable for the erroneous, inaccurate or incomplete nature of the above information
- DPCF confirms that the assumptions made and methods withheld in the Report are reasonable and relevant
- The preparation of this Report has been completed in final version on 19 June 2025 and is based on market information as per 11 April 2025 (the “Valuation Date”) and Company information as available on the date of this Report. Subsequent events may have had an impact on the Company's estimated value. DPCF is under no obligation to amend this Report or to confirm it beyond the prospectus approval date. DPCF has not been informed of any events or new information that have arisen and which would have had a significant impact on the valuation between the Valuation Date and the prospectus approval, other than the ones included in this Report
- This Report may not be used for any other purpose without the prior written consent of DPCF. Under no circumstances shall DPCF have any liability for any use made of the Report for any other purpose other than that for which it was provided



Independence of DPCF

Introduction

- DPCF is acting as an independent expert to the Committee of independent directors of Greenyard in connection with the Transaction and will receive a fixed remuneration for delivery of this report prepared in accordance with article 23 of the Royal Decree
- DPCF and Bank Degroof Petercam declare and warrant to be in an independent position towards the Bidder, the Company and any affiliated company, as per article 22 of the Royal Decree. More particularly, DPCF declares not to be in any of the situations described in article 22 of the Royal Decree
- Neither DPCF nor Bank Degroof Petercam have been mandated to advise or to assist in any manner any of the parties involved in the Transaction, with the exception of this assignment
- In addition, DPCF has not been involved in any advice with regard to the terms of the Transaction
- Neither DPCF nor Bank Degroof Petercam have a financial interest in the Transaction other than the fixed remuneration that DPCF will receive for the issuance of this Report
- There is no legal or shareholding link between the Bidder, the Company or their affiliated companies and any entity of the Bank Degroof Petercam group
- No member of the Bank Degroof Petercam group serves as director of the Bidder, the Company or their affiliated companies
- In the two years prior to the announcement of the Transaction, neither DPCF nor Bank Degroof Petercam did perform any other assignment on behalf of the Bidder, the Company or the companies related to them
- DPCF confirms to have the requisite skills and experience to act as an independent expert and that its structure and organisation are adapted to execute such role as per article 22 §4 of the Royal Decree
- Finally, neither DPCF nor Bank Degroof Petercam are holding a receivable or debt towards the Bidder, the Company or any of their affiliated companies to the extent that such receivable or debt is creating or likely to create a situation of economical dependency.





2. Overview of Greenyard



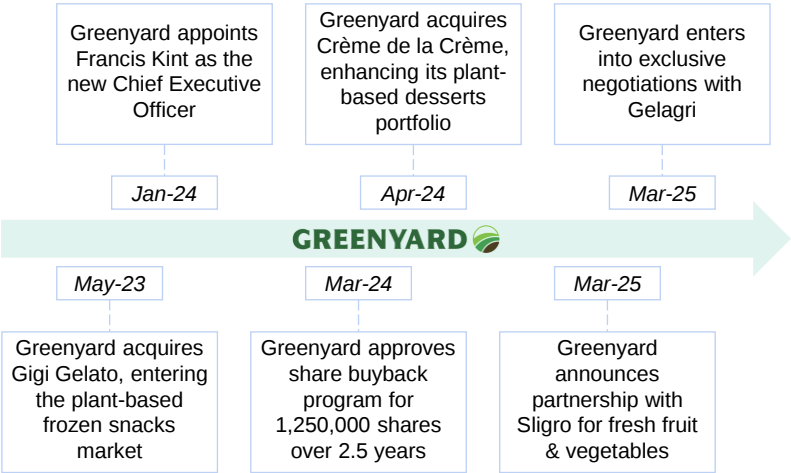
Business description of Greenyard

Overview of Greenyard

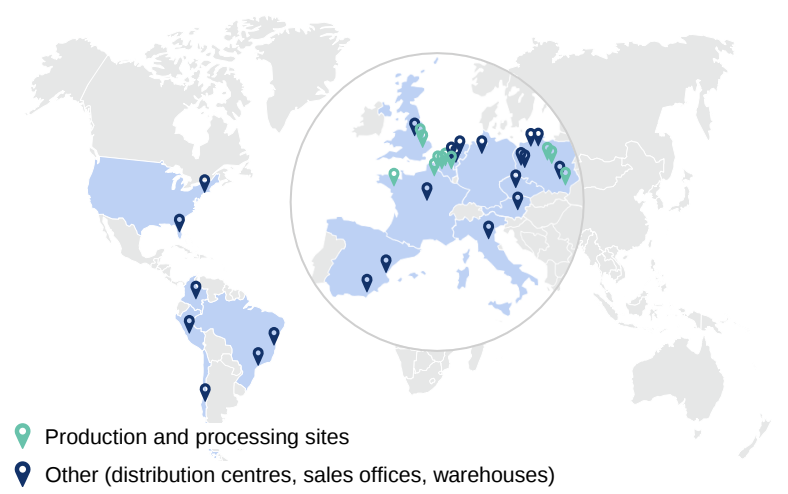
Company description

- Greenyard is one of the world's largest suppliers of fresh, frozen and prepared fruits and vegetables, primarily for the EU market
- Founded in 1983 by Hein Deprez, Greenyard expanded significantly after the 2015 merger of Univeg, Greenyard Foods and PeatInvest
- The Company sources products globally, providing an extensive assortment of fresh, frozen (long-fresh) and prepared (long-fresh) produce to leading retailers
- Greenyard manages logistics, processing and storage, serving leading EU retailers (19 of the top 20)
- The Company employs approximately 8,500 people across 21 countries, operating multiple production and distribution facilities
- Headquartered in Belgium, Greenyard is listed on Euronext Brussels (GREEN)

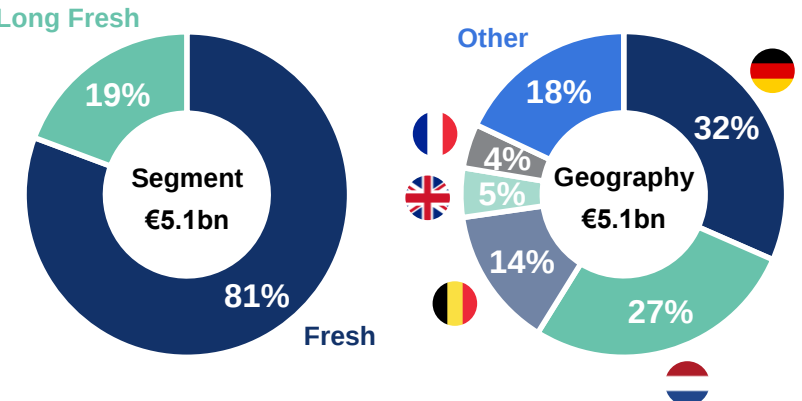
Recent updates



Global footprint



FY23/24A revenue split



€5.1bn
Sales FY23/24

186.5m
Adjusted EBITDA
FY23/24

12
Production sites

2,6m ton/ year
Sales volume

8,500
Employees

+80
Country served

Source(s): Company information; Press



Description of Greenyard's activities and business segments

Overview of Greenyard

	 Fresh	Long Fresh									
		 Frozen			 Prepared						
Core activities	▪ Global Sourcing: Extensive network supplying high-quality fresh fruits and vegetables from a worldwide grower network ▪ Ripening & Packaging: Leading fruit ripener in Europe, ensuring peak freshness with advanced packaging solutions ▪ Category Management: Supporting retailers in maintaining a year-round fresh produce supply through tailor-made planning	▪ Product Innovation: Renewing the portfolio with frozen soups, smoothies and ready-made meal solutions ▪ Sustainable Practices: Partnering with farmers for responsible sourcing while reducing food waste ▪ Advanced Logistics: Optimising warehousing and transport through strategically located service centers			▪ Preserved Products: Offering a diverse range of canned, jarred and preserved fruits & vegetables ▪ Foodservice & Industry: Supplying salads, meal kits and ready-made meals for retail and foodservice ▪ Sustainable Supply Chain: Maximising efficiency while ensuring quality and reducing environmental impact						
	Operational scope and key KPIs	 2m tons/year  +5,500 employees  25 distribution centers  10 production sites  N°2 frozen vegetables and fruits in EU  +2,000 employees  +80 countries  450k tons/y  +50 years of experience  2 production sites  N°5 reserved fruits and vegetables in EU  +800 employees  +40 countries  270k tons/y  +50 years of experience									
Sample of products ⁽¹⁾											
	Top fruit	Tropical fruit	Salads	Vegetable mixes	Convenience	Fruits	Pulses	Soups	Fruits		
											

Note(s): (1) Non-exhaustive selection

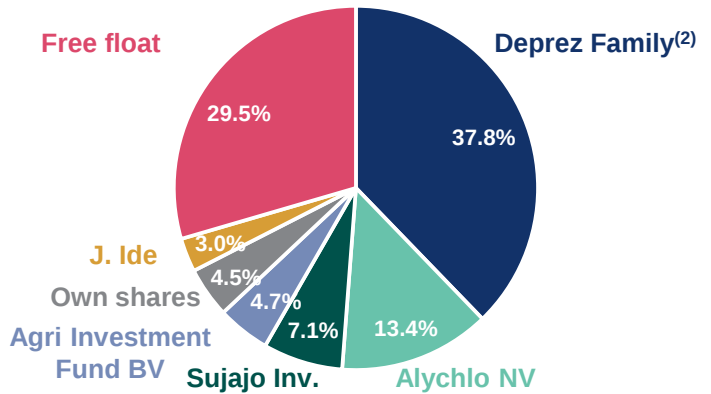
Source(s): Company information

Overview of Greenyard's ownership and corporate governance structures

Overview of Greenyard

Trading information	
Market	Euronext Brussels
Instrument type	Ordinary shares
Trading currency	EUR
Shares outstanding ⁽¹⁾	51,515,443
Trading type	Continuous
ISIN	BE0003765790
Incorporation	Belgium

Shareholding structure



Note(s): (1) including all treasury shares; (2) Deprez Holding together with Hein Deprez, Food Invest International NV, De Weide Blik and Andreas Fonds Maatschap own 37.79%; (3) In case of legal entities, the permanent representative is shown

Source(s): Company information; Euronext

Governance structure⁽³⁾

Board of Directors and Supervisory Boards				
Name	Role	Audit committee	Nomination & remuneration committee	End of Mandate
Hein Deprez	Executive Director	X	X	2027
Koen Hoffman	Chairman & Independent Director	X	✓	2026
Gert Bervoets	Independent Director	X	X	2026
Dirk Van Vlaenderen	Independent Director	Chairman	X	2027
Aalt Dijkhuizen	Independent Director	X	Chairman	2028
Veerle Deprez	Director	✓	✓	2027
Valentine Deprez	Director	X	X	2027
Marc Ooms	Director	X	X	2027
Els Degroote	Director	✓	X	2027

Executive Management		
Name	Role	Since
Francis Kint	Chief Executive Officer	January 2024
Nicolas De Clercq	Chief Financial Officer	October 2023

Overview of Greenyard's group structure

Overview of Greenyard

Consolidated companies	Business segment	Ownership
 Austria		
Greenyard Fresh Austria GmbH	Fresh	100.00%
 Belgium		
Bakker Belgium NV	Fresh	100.00%
Crème de la Crème Belgium NV ⁽¹⁾	Long Fresh	100.00%
Greenyard Fresh NV	Fresh	100.00%
Greenyard Fresh Belgium NV	Fresh	100.00%
Greenyard Fresh Direct Belgium NV	Fresh	100.00%
Greenyard Fresh Global NV ⁽²⁾	Fresh	100.00%
Greenyard Transport Belgium NV ⁽³⁾	Fresh	100.00%
Greenyard Logistics Belgium NV ⁽³⁾	Fresh	100.00%
Greenyard Frozen Langemark NV	Long Fresh	100.00%
Greenyard Frozen Belgium NV	Long Fresh	100.00%
Pinguin Langemark NV	Long Fresh	100.00%
Greenyard Prepared Investments BE NV	Long Fresh	100.00%
Greenyard Prepared Belgium NV	Long Fresh	100.00%
BND CV ⁽⁴⁾	Long Fresh	25.00%
 Brazil		
Greenyard Fresh DFM Brazil Ltda	Fresh	100.00%
Greenyard Fresh Brazil Ltda	Fresh	100.00%
Greenyard Frozen Brazil Ltda	Long Fresh	100.00%
 Chile		
Greenyard Fresh Chile Ltda	Fresh	100.00%
 Colombia		
Greenyard Fresh Colombia SAS	Fresh	100.00%
 Czech republic		
Bakker Trans sro	Fresh	100.00%
Bakker sro	Fresh	100.00%
 France (1/2)		
Greenyard Fresh France SAS ⁽⁵⁾	Fresh	100.00%

Consolidated companies	Business segment	Ownership
 France (2/2)		
Delta Stocks Sarl ⁽⁵⁾	Fresh	100.00%
Greenyard Frozen Investments FR (Moréac) SAS	Long Fresh	66.00%
Greenyard Frozen Investments FR (Comines) SAS	Long Fresh	66.00%
Greenyard Frozen Comines SAS	Long Fresh	100.00%
Greenyard Frozen France SAS	Long Fresh	100.00%
Greenyard Frozen Holding FR SAS	Long Fresh	100.00%
 Germany		
Greenyard Fresh Beteiligungs GmbH	Fresh	100.00%
Greenyard Fresh Holding DE GmbH & Co KG	Fresh	100.00%
Greenyard Fresh Germany GmbH	Fresh	100.00%
Greenyard Germany Frische Hub GmbH ⁽⁶⁾	Fresh	100.00%
Fresh Solutions GmbH	Fresh	100.00%
Greenyard Fresh Services GmbH	Fresh	100.00%
 Hungary		
LiliCo Hungary Kft. ⁽⁷⁾	Long Fresh	100.00%
 Israel		
Mor K.B. International Ltd	Fresh	65.00%
 Italy		
Amore Srl ⁽⁸⁾	Fresh	65.00%
Biofarm Srl	Fresh	100.00%
Greenyard Fresh Italy SpA	Fresh	100.00%
 Poland		
Greenyard Logistics Poland Sp. Z o.o	Fresh	100.00%
Greenyard Frozen Investments PL Sp. Z o.o	Long Fresh	100.00%
Greenyard Frozen Poland Sp. Z o.o	Long Fresh	100.00%
 South Africa		
M.I.S.A. Int. (Pty) Ltd	Fresh	65.00%
 Spain		
Greenyard Fresh Spain SA	Fresh	100.00%

Note(s): (1) Acquired in FY24/25; (2) New entity founded in FY24/25; (3) Both entities have been merged in FY24/25; (4) Greenyard has 'de facto' control based on certain statements in the articles of association: on the one hand they have more rights and blocking possibilities and on the other hand they are always involved in the representation in and out of court of the CV; (5) Liquidation procedure initiated on March 28, 2025; (6) Acquired in FY23/24; (7) Liquidated on October 29, 2024; (8) Greenyard obtained 65% of the shares during FY24/25, previously it owned 46%



Overview of Greenyard's group structure

Overview of Greenyard

Consolidated companies	Business segment	Ownership
 The Netherlands		
Greenyard Fresh Holding NL B.V	Fresh	100.00%
Fresh Solutions Netherlands B.V	Fresh	100.00%
Greenyard Fresh Investments NL B.V	Fresh	100.00%
Bakker Barendrecht B.V ⁽¹⁾	Fresh	100.00%
Bakker Barendrecht Transport B.V	Fresh	100.00%
Bakker Centrale Inkoop B.V ⁽¹⁾	Fresh	100.00%
Fresh Solutions Flowers B.V	Fresh	100.00%
Greenyard Supply Chain Services B.V	Fresh	100.00%
Gelico B.V ⁽²⁾	Long Fresh	100.00%
 Turkey		
Pastari International Ltd ⁽³⁾	Fresh	60.00%
 UK		
Greenyard Fresh UK Ltd ⁽⁴⁾	Fresh	100.00%
Greenyard Frozen UK Ltd	Long Fresh	100.00%
Greenyard Prepared UK Ltd	Long Fresh	100.00%
 US		
Greenyard USA Co	Fresh	100.00%
Seald Sweet LLC	Fresh	90.00%
Greenyard Logistics USA Inc	Fresh	100.00%
Mor U.S.A. Inc	Fresh	65.00%
 Peru		
Greenyard Fresh Peru SAC	Fresh	100.00%

Joint ventures and associates	Business segment	Ownership
 Italy		
Agritalia Srl	Fresh	33.00%
 Spain		
Grupo Yes Procurement Marketing SL	Fresh	50.00%
Logidis Sistem SL	Fresh	50.00%
 UK		
Ekho Fresh Ltd	Fresh	49.00%

Other Investments	Business segment	Ownership
 Belgium		
Alberts NV	Long Fresh	2.00%
 Italy		
Campoverde Spa Agricola	Fresh	2.00%
Carpe Naturam Soc. Consortile ARL	Fresh	9.00%
Kiwi Passion S.r.l	Fresh	7.00%
Bio Societa Consortile ARL	Fresh	9.00%
 Peru		
Fruchincha SAC	Fresh	15.00%

Note(s): (1) Merger proposal will be submitted soon; (2) Liquidated in FY24/25; (3) Liquidated in December 2022 but has only been fully realized recently in FY24/25; (4) Liquidation procedure started in March 2024, and ongoing liquidation process





3. Valuation methods and considerations



Analysis and selection of valuation methods (1/2)

Valuation methods and considerations

Valuation scope and basis

- The purpose of this Report is to value Greenyard on a consolidated and going concern basis as per the Valuation Date, 11 April 2025
- DPCF has received historical figures until 31/03/2025 and a Budget and Business Plan covering the FY25/26E-FY29/30E period
- DPCF has reviewed the latest update of the aforementioned Business Plan based on discussions with management, comparison with broker estimates and market data and adjusted where deemed relevant i.e. adjustment for normalized working capital
- We have based our valuation analysis on the Business Plan until FY29/30E and an extrapolation for the terminal year

Primary valuation method

Discounted Cash Flow (“DCF”) Analysis

- We selected the DCF analysis as the leading valuation method for Greenyard considering the available Business Plan and the company's ability to generate positive future cash flows
- We have assessed the assumptions underlying the projections in the Business Plan based on discussions with management and market data

Secondary valuation method

Comparable Company Analysis (“CCA”)

- DPCF has selected the CCA as a secondary valuation method given the availability of a relevant set of listed comparable companies active across the two business segments Fresh and Long Fresh
- 2024A and 2025E EV/EBITDA multiples are deemed the most appropriate and usual indicators in the sector

Other valuation references

Brokers' target prices (“TP”)

- The Brokers' TP provide a useful benchmark of Greenyard's value considering the active coverage and availability of 6 recent broker target prices
- As recent detailed research to verify valuation assumptions is often unavailable, this analysis is used as a reference only

Share Price Performance (“SPP”)

- The analysis of the SPP is a benchmark of how the market values Greenyard but is impacted by the very low liquidity level and free float and is therefore not retained as a valuation method for the conclusion



Analysis and selection of valuation methods (2/2)

Valuation methods and considerations

Excluded valuation methods

Comparable Transaction Analysis (“CTA”)

- The CTA has a limited applicability considering the restricted sample of recent comparable transactions involving companies directly comparable with Greenyard
- The transaction specific context in which transactions take place has an important impact on valuations, rendering the CTA less appropriate for this specific situation
- In addition, there is limited information available on the targets to ensure a consistent calculation of comparable operating metrics including the impact of IFRS 16 and potential factoring

Book value of equity

- DPCF has not retained the book value of equity as a reference point for the valuation of Greenyard
- The valuation method is more adequate for companies with significant tangible and individually tradeable assets (e.g. investment holdings and real estate companies). The book value of equity is a pure accounting metric and as such does not accurately present a business' true value
- Greenyard's book value of equity equals € 439.5m⁽¹⁾ which corresponds to a value of € 8.81 per share
- The return on equity (“ROE”) of -1.0% based on 31/03/2025 figures is significantly lower than the cost of equity of 11.2% calculated in this report. This supports the fact that the market value of equity is lower than the book value of equity and in turn why this method is not relevant and as such not retained for this valuation

Note: (1) Greenyard's book value of equity (excluding non-controlling interests) equals € 434.9m according to the balance sheet of 31/03/2025. As the stock options of the 2021 Stock Option Plan (712,500) are exercisable and in-the-money (exercise price of € 6.45), this value has been included into the calculation of the book value of equity, resulting in € 439.5m



Overview of valuation methods and references

Valuation methods and considerations

Primary valuation method	Secondary valuation method	Other valuation references	
DCF	CCA	TP	SPP
- Calculating the present value of the Company's unlevered free cash flow over a projection period and the terminal value, discounted at the expected rate of return - Preliminary cash flow analysis based on the Business Plan - Relies on several assumptions on key valuation parameters (e.g. WACC, perpetual growth)  - Captures the Company's future growth prospects and risk profile but complexity of accurately predicting medium to long term cash flows - Highly dependable on several assumptions (e.g. sales growth, costs evolution)	- Analysis based on market valuations of "comparable" publicly traded companies with similar activities and financial and risk profile - Valuation based on relative prices paid by minority shareholders for comparable companies  - Valuation is relative rather than absolute - Does not include any control or synergies premium - Assumes that similar companies share key business and financial characteristics	- Analysis of target prices published by research analysts covering the Company's stock  - Often insufficient recent information is available to verify the valuation assumptions in detail	- Analysis of the share price performance and traded volumes of the Company before the Valuation Date vs. index benchmarks over a certain period  - Relevancy often limited due to limited liquidity
Valuation focus 		n.a.	

From Enterprise Value to Equity Value: net financial debt

Valuation methodologies and key financial metrics

Valuation methods

Enterprise value (EV)

-

EURm		31/12/2024
Cash & cash equivalents		(106.8)
Financial debt	①	638.5
Reported net financial debt		531.7
Adjustments:		
Assets classified as held for sale		(1.8)
Investments in associates		(9.6)
Other financial assets/liabilities	②	4.7
Deferred tax assets/liabilities	③	8.7
Non-controlling interest		18.8
Provisions including employee benefit liabilities	④	27.7
Debt-like items included in WC	⑤	1.6
Stock option plan	⑥	(4.6)
Adjusted net financial debt		559.8
Working capital adjustment	⑦	30.3
Adjusted net financial debt (including working capital adjustment)		590.2

=

Equity value

÷

Number of shares outstanding: 49,919,089⁽¹⁾

=

Equity value per share or Share Value

Comments

- Depending on the valuation methodology, the aforementioned valuation methods yield an estimate of Greenyard's Enterprise Value (EV), which are to be corrected with the Adjusted net financial debt as per 31 December 2024, the result being the Equity Value (EqV)
- Key items:**
 - ① **Financial debt** includes lease liabilities for an amount € 217.5m reported on the balance sheet under IFRS
 - ② **Other financial assets/liabilities** relate to derivatives held by the Company
 - ③ **Deferred tax assets/liabilities** reflect what is recognized on the balance sheet. In addition, the company had unrecognized fiscal losses and other tax credits for an amount of € 245.4m as per 31 March 2024
 - ④ **Provisions** mainly relate to pension plans, decommissioning, legal claims and restructuring while the provision for onerous contracts was excluded
 - ⑤ **Debt-like items included in Working Capital ("WC")** relate mainly to interest accrued which is excluded from the WC calculations
 - ⑥ Relates to the **stock options** that are in-the-money based on the Offer Price
 - ⑦ Given the cyclicity of the WC throughout the year, a **working capital adjustment**⁽²⁾ (debt-like item of € 30.3m) has been included to reflect a normalised working capital position and correct for a lower WC position at 31/12/2024. The working capital in the Business Plan has been adjusted as well by DPCF to reflect a similar normalised working capital level
- Factoring and reverse factoring are considered operational given their non-recourse nature. As such the factoring and reverse factoring position is not included in adjusted net financial debt, yet the interests paid on factoring and reverse factoring are subtracted from EBITDA

Source(s): Business Plan, Company information, DPCF analysis

Note(s): ⁽¹⁾ corresponds to the number of shares issued on October 10, 2024 (51,515,443) minus the number of treasury shares of October 10, 2024 (2,326,406) plus the dilutive impact of the stock options which were exercised after October 10, 2024 (17,552) and in-the-money stock options based on the Offer Price (712,500); ⁽²⁾ A normalised level of net working capital of -2.1% as a percentage of net sales was determined based on the historical evolution of WC throughout the year. As the net working capital position of 31/12/2024 was more negative, a correction was made to average out the position of the working capital





4. Valuation of Greenyard

4.1	Business Plan	19
4.2	Primary valuation method	26
4.3	Secondary valuation method	32

Basis of preparation for the retained Business Plan

Valuation of Greenyard | Business Plan

Preparation methodology		Source	Comments
Audited historical financials (19/20A - 23/24A)	Published consolidated figures	Management	- Management provided a Business Plan for the period 25/26E – 29/30E⁽¹⁾ with detailed pre-IFRS16 views on P&L, working capital evolution, capex, and cash flows - The Business Plan provides further granularity to reflect the different value drivers and market dynamics of the underlying business divisions - DPCF has had access to Management during six interactions where a detailed explanation has been given by Management on the Business Plan construction and drivers - The Business Plan used for the valuation exercise takes into account following assumptions: - Net sales are forecasted bottom up based on expected sales for the Fresh and Long Fresh segments and underlying business divisions - Cost of sales and operating expenses are projected by Management based on business growth - Capex forecasted by Management is in line with the business developments and supports top line growth ambitions for each segments - DPCF adjusted Working Capital to reflect a normalised level over the Business Plan period - In the context of the assignment, the Company made information available through a virtual data room. An overview of the documents provided, is listed in appendix A - DPCF has analysed the following publicly available documents: (i) historical annual reports, (ii) reports of equity research analysts, and (iii) annual reports of publicly listed comparable companies
+			
Historical financials (24/25A)	Consolidated figures for 24/25A	Management	
+			
Management BP 25/26E - 29/30E	Long term BP constructed by Management	Management	
+			
Adjustments on BP	Adjustments on working capital to reflect a normalised recurring view over the BP period	DPCF	
			
Business Plan 24/25A - 29/30E	Adjusted consolidated financials for the 24/25A – 29/30E period	Management & DPCF	

Note(s): (1) Management provided 24/25B figures based on FY24/25 9 months actuals per 31/12/24 and 3 months budgeted, which have been updated based on the 24/25A published 21/05/2025



Analysis of key Business Plan drivers and assumptions (1/3)

Valuation of Greenyard | Business Plan

1

General

- The Business Plan was prepared by Greenyard's Management based on their long-term growth plan:
 - The Business Plan covers the period from FY25/26E to FY29/30E
 - The income statement and cash flow statements provided are pre-IFRS 16
 - Management has established assumptions for net sales, cost of sales, operating costs, net working capital, the evolution of capital expenditure, and factoring interests

2

Revenue

- In FY24/25A revenue increased by 4.4% compared to FY23/24A mainly driven by:
 - Top line increase in the Fresh segment (+5.1%) supported by its Integrated Relationship (ICR) model
 - Increased revenue in the Long Fresh segment (+1.7%) as a result of last years price increases
- Management expects further growth in the Group's net sales with a CAGR of 4.1% over the Business Plan period FY25/26E - FY28/29E
 - Most revenue growth is expected to come from the Fresh segment amounting to €5,127m in FY29/30E, mainly driven by growth of its ICR model
 - The Long Fresh segment is expected to grow at a CAGR of 2.1% driven by volume recovery and focus on convenience reaching net sales of €1,143m in FY29/30E
- Top line growth at Group level in final year FY29/30E is estimated at 1.0%
- Greenyard has demonstrated stronger historical net sales growth compared to its peers, with a CAGR of 6.8% from FY21/22A to FY24/25A, whereas the median revenue growth of peers is 5.9% for the period FY21A-24A⁽¹⁾. Greenyard is expected to continue this trend as Management forecasts a small outperformance vs peers throughout the Business Plan period

3

Operating expenses and EBITDA

- Higher operating costs in FY24/25A negatively impacted Adjusted⁽²⁾ EBITDA (2.6% vs. 2.8% in FY23/24A (pre-IFRS 16)). This decline is due to weather impacts and margin pressure in the German market
- Overhead costs are expected to grow at 1.9% p.a. over the Business Plan period
- The Adjusted EBITDA margin is projected to recover to 2.9% in FY25/26E and is expected to further rise to 3.2% by FY29/30E. The margin improvement is anticipated to result from:
 - Increased focus on gross margin control within the Fresh segment, with initiatives such as (i) focusing on profitable commercial relationships, (ii) turning around unprofitable commercial relationships, and (iii) ending relationships with unprofitable customers

Notes: (1) Please refer to page 36 for further details on peers' key financials; (2) Adjusted for non-recurring EBITDA items and divestitures



Analysis of key Business Plan drivers and assumptions (2/3)

Valuation of Greenyard | Business Plan

3

Operating expenses and EBITDA (cont'd)

- Focus on the ICR earning model within Fresh both with existing customers (e.g. Ahold Delhaize) as well as new clients
- Expansion of its own production capabilities to fill in specific customers needs within the Long Fresh segment
- Diversification in the Long Fresh's ambient category
- Further operating excellence related to energy, transport, labor and other overhead costs
- Greenyard's historical EBITDA margin is lower than its peers, operating at a median (post-IFRS 16) EBITDA margin of 7.4% in FY24A⁽¹⁾ vs a (post-IFRS 16) Adjusted EBITDA margin of 3.4% for Greenyard in FY24/25A. This disparity is expected to persist throughout the Business Plan period. The underperformance versus peers in terms of profitability can be explained by higher pricing power of the peers as they are larger, more international and have a brands portfolio, while Greenyard only has private label. In addition, lower margins predominantly originate from the Fresh segment where margins for the largest customer are contractually fixed and most customers are contracted at a cost + model, limiting upside
- Analyst consensus⁽²⁾ points to a (post-IFRS 16) EBITDA margin of 3.9% in FY27/28, which is in line with the (post-IFRS 16) EBITDA margin in the Business Plan for FY27/28 and beyond

4

Capex

- Greenyard's Management has provided capex forecasts for the Business Plan period with a total investment plan of €462.0m over 5 years where on average 53% relates to expansion and improvement capex, and 47% relates to maintenance capex
- During fiscal year FY24/25A, Greenyard invested € 61.5m in maintenance and expansion capex (excl. financial leases)
- For the period FY25/26E-FY29/30E Management foresees capital expenditures to be substantially higher
 - Capex to increase from €93.8m in FY25/26E to €95.7m in FY26/27E and decrease to €90.0m in FY28/29E
- Management's capex plan supports the top line growth ambition with investments expected in:
 - Expansion and improvement capital expenditures in Fresh and Long Fresh segments
 - Further roll-out of the ICR model
 - Significant investments in IT infrastructure
- While analysts forecast lower capital expenditures, capex as % of sales for the Fresh & Long Fresh segment are broadly in line with peers active in the respective segments i.e. 1.2% and 3.4% for FY25E

Notes: (1) Please refer to page 36 for further details on peers' key financials; (2) Consensus estimate of 6 analysts covering the Greenyard stock by Berenberg, Degroof Petercam, ING FM, KBC Securities, Kepler Cheuvreux and Oddo BHF



Analysis of key Business Plan drivers and assumptions (3/3)

Valuation of Greenyard | Business Plan

5	D&A	- For the Business Plan period, Greenyard's Management has provided detailed D&A forecasts - D&A are based on the current asset base, with additional investments anticipated to support growth plans as outlined in the Business Plan, leading to an expected increase in D&A over the Business Plan period
6	Factoring expenses	- Greenyard relies on non-recourse factoring across all business divisions and reverse factoring for its Fresh segment, which is expected to continue and increase over the Business Plan period - The interest cost on factoring and reverse factoring is forecasted based on a normalised interest rate of both programs
7	Net working capital	- For the Business Plan period, Management has provided a forecast of working capital where distinction is made between different levels of working capital: - Tier 3 working capital used going forward includes, besides inventory, trade receivables and trade payables also working capital elements such as factoring, advances on suppliers and customers, and other receivables and payables - Tier 3 is forecasted by Management around -3.0% of net sales over the Business Plan period in line with the expected position at the end of FY24/25A - To account for the cyclicity of the Tier 3 working capital, DPCF has determined a normalised working capital level based on the monthly working capital positions over the period Mar-23A to Dec-24A, leading to a normalised level of -2.1% of net sales
8	Tax rate	- The historical effective tax rate is high due to the non-deductibility of loss-making entities in certain jurisdictions, which cannot be compensated by the profit-making entities - Management assumes that the effective tax rate remains elevated over the Business Plan period, as such DPCF has retained a tax of 30% in its DCF valuation method
9	Economic environment and evolutions	The Business Plan has not been updated or recently adjusted by Greenyard for the current economic evolutions and uncertainties such as the imposed trade import tariffs for the US or the reactions of other countries on these tariffs. Greenyard has only a limited presence and sales in the US and for the European activities, the products are mostly sourced from European and South American countries. DPCF therefore believes the impact will be limited for Greenyard



Business Plan overview

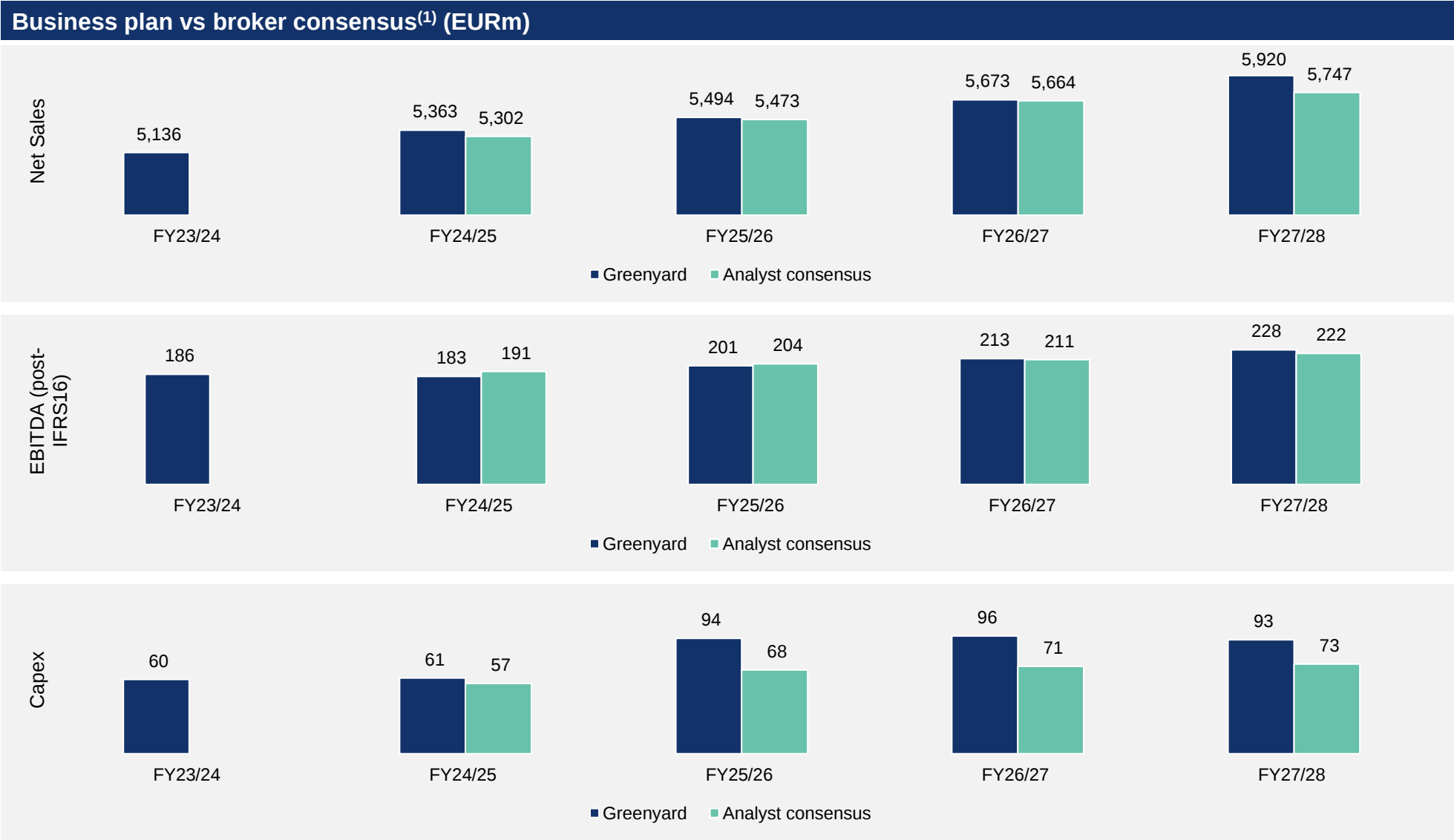
Valuation of Greenyard | Business Plan

	Actual	Business Plan				
Business plan (EURm)	24/25 ACT	25/26 BP	26/27 BP	27/28 BP	28/29 BP	29/30 BP
Net sales	5,363	5,494	5,673	5,920	6,199	6,261
<i>Growth (%)</i>	4.4%	2.4%	3.3%	4.3%	4.7%	1.0%
Cost of sales	(5,028)	(5,076)	(5,234)	(5,457)	(5,713)	(5,770)
Gross profit	335	418	439	462	485	491
Overhead	(201)	(259)	(266)	(274)	(283)	(286)
Adj. for divestitures	4	-	-	-	-	-
Contingency	-	-	(5)	(4)	(3)	(3)
Adjusted EBITDA	138	159	169	184	200	202
% margin	2.6%	2.9%	3.0%	3.1%	3.2%	3.2%
Non-recurring EBITDA items	(5)	(0)	-	-	-	-
Adjustment for divestitures	(4)	-	-	-	-	-
EBITDA	129	159	169	184	200	202
<i>EBITDA margin</i>	2.4%	2.9%	3.0%	3.1%	3.2%	3.2%
Depreciation & amortization	(77)	(81)	(83)	(84)	(88)	(93)
Non-recurring EBIT items	-	-	-	-	-	-
EBIT	53	78	86	100	111	109
<i>EBIT margin</i>	1.0%	1.4%	1.5%	1.7%	1.8%	1.7%
Capex						
Total capex	61	97	99	96	93	93
Finance lease	-	(3)	(3)	(3)	(3)	(3)
Total capex (excl. finance lease)	61	94	96	93	90	90
<i>As % of net sales</i>	1.1%	1.7%	1.7%	1.6%	1.5%	1.4%
Key figures post IFRS 16						
Adjusted EBITDA post IFRS 16	175	201	213	228	243	246
<i>EBITDA margin</i>	3.3%	3.7%	3.8%	3.9%	3.9%	3.9%



Comparison of key metrics with broker consensus

Valuation of Greenyard | Business Plan



Note: (1) Consensus estimate of 6 analysts covering the Greenyard stock by Berenberg, Degroof Petercam, ING FM, KBC Securities, Kepler Cheuvreux and Oddo BHF





4. Valuation of Greenyard

4.1	Business Plan	19
4.2	Primary valuation method	26
4.3	Secondary valuation method	32

DCF methodology (1/2)

Valuation of Greenyard | Discounted Cash Flow Analysis (DCF)

DCF definition

The DCF method is an intrinsic valuation methodology, which is based on:

- Free Cash Flows to the Firm (“FCFF”) projections over a period from FY25/26E to FY29/30E, calculated from the forecasted financials of the Business Plan; and
- A discount rate: the Weighted Average Cost of Capital (“WACC”)

$$EV = \sum_{t=1}^N \frac{FCFF_t}{(1 + WACC)^t} + \frac{Terminal\ Value}{(1 + WACC)^N}$$

Where:

- t = the specific year
- N = the number of projection years

FCFF

The FCFF has been computed as follows:

- **EBITDA**: pre-IFRS 16 EBITDA based on the Business Plan forecasts
- **Factoring expenses**: considered operational and have been deducted from the EBITDA
- **Taxes**: 30% based on the historical and expected elevated tax rate and 25.0% in the terminal year in line with Greenyard's theoretical tax rate
- **Capex**: based on estimates as presented in the Business Plan
- **Net working capital**: based on a normalised level compared to net sales over the Business Plan period

WACC

- The WACC has been estimated based on market information, our selection of listed peers and DPCF estimates (see page 29)

DCF methodology (2/2)

Valuation of Greenyard | Discounted Cash Flow Analysis (DCF)

Terminal Value

- The Terminal Value has been estimated based on the following Gordon-Shapiro formula, assuming a perpetual growth rate of 1.0%

$$\frac{\text{Terminal free cash flow to the firm}}{WACC - \text{perpetual growth}}$$

- DPCF assumes a 1.0% perpetual growth rate ("PGR"), in line with the growth in net sales in the final year of the Business Plan as well as with the average of the equity analysts covering Greenyard⁽¹⁾. The retained PGR of 1% is lower than the long-term inflation objective of the ECB, yet given important price pressure in the sector as a result of strong competition and pricing power of retailers (even more vis-à-vis private label suppliers such as Greenyard) we deem this adequate
- Terminal value EBITDA margin is assumed 3.2%, in line with the last year of the Business Plan
- Terminal value capex is assumed to be equal to the last year of the Business Plan FY29/30E at €90.0m
- Terminal value D&A is assumed to be equal to the terminal value capex
- Terminal value change in net working capital is expected to track revenue growth
- In the terminal year, Greenyard is projected to generate c. € 6,323.3m net sales and a € 203.8m (pre-IFRS 16) EBITDA

Present value & sensitivity analysis

- DPCF made the assumption that cash flows are evenly distributed over the year and used the mid-year convention, which means that the cash flows will be discounted on the following time factors: 0.5, 1.5, 2.5, etc. (in years)
- The DCF method is sensitive to the assumptions made. Consequently, we applied a sensitivity analysis on market parameters such as the WACC and the perpetual growth rate, as well as the revenue growth, EBITDA margin and terminal year tax rate

Note: (1) Greenyard uses 1.0% for their goodwill impairment test in their annual report of FY24/25. As goodwill impairment relates to the Fresh segment the growth rate is only applicable to this part of the business (see note 3.2 in the annual report FY24/25)

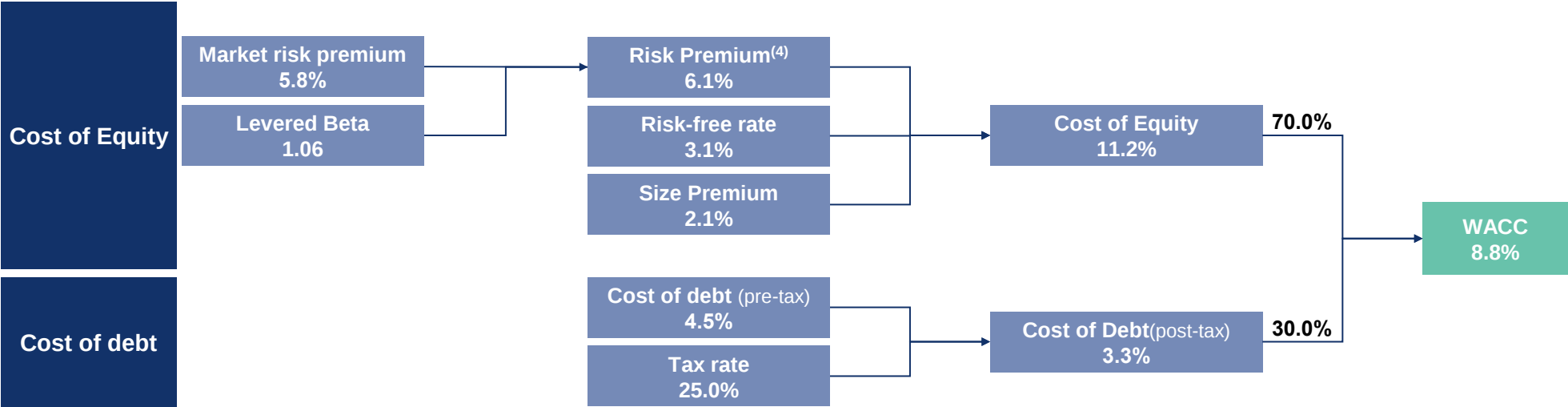


DCF – DP has discounted Greenyard’s free cash flows using a WACC of 8.8%

Valuation of Greenyard | Discounted Cash Flow Analysis (DCF)

Weighted average cost of capital calculation (“WACC”)

- The Cost of Equity is calculated based on the Capital Asset Pricing Model (“CAPM”) formula:
 - Risk-free rate of 3.1%, based on the French 10-year government bond⁽¹⁾ for the twelve months preceding the Valuation date;
 - Unlevered beta of 0.80⁽²⁾, based on the median unlevered adjusted beta of selected peers. Greenyard’s levered beta is 1.06 based on the leverage ratio of comparable peers⁽³⁾;
 - Market risk premium of 5.8% as estimated by DPCF for the twelve months preceding the Valuation date;
 - Size premium of 2.1% based on research by Duff & Phelps;
- Cost of debt (pre-tax) of 4.5% based on Management estimates for the Business Plan period;
- The applied capital structure (financial liabilities/enterprise value) is based on the leverage ratio of comparable peers



Note(s): (1) Since no government bonds are issued at European level, we approximate the European risk-free rate using French government bonds; (2); The beta of Fresh and Long Fresh peers are at a similar level; (3) The levered beta (β_L) was calculated as follows: $\beta_L = \beta_U \times (1 + (1-T) \times D/E)$ where β_U = unlevered beta, T = tax rate, and D/E = financial liabilities/equity value of comparable peers. This results in the following formula with actual figures $\beta_L = 0.80 \times (1 + (1-25\%) \times 42.86\%) = 1.06$; (4) Risk Premium = market risk premium (5.8%) x levered Beta (1.06) = 6.1%
Source(s): Bloomberg, Capital IQ, Duff & Phelps (2018). *Valuation Handbook – International Guide to Cost of Capital*, DPCF



Greenyard's DCF results in an Equity Value per Share of € 7.00

Valuation of Greenyard | Discounted Cash Flow Analysis (DCF)

Discounted cash flow analysis							
EURm	Budget						Terminal year
Group	24/25 3M A	25/26 BP	26/27 BP	27/28 BP	28/29 BP	29/30 BP	30/31 BP
Net sales	1,376.9	5,493.6	5,673.2	5,919.6	6,198.7	6,260.7	6,323.3
Growth (%)		2.4%	3.3%	4.3%	4.7%	1.0%	1.0%
EBITDA	18.9	158.5	168.7	183.9	199.6	201.8	203.8
EBITDA margin	1.4%	2.9%	3.0%	3.1%	3.2%	3.2%	3.2%
Factoring expenses	(2.4)	(11.6)	(11.8)	(12.0)	(12.3)	(12.5)	(12.6)
Reversed factoring expenses	(3.5)	(11.0)	(11.5)	(12.4)	(13.5)	(13.6)	(13.7)
D&A	(19.8)	(80.7)	(83.0)	(83.9)	(88.1)	(92.6)	(90.0)
EBIT	(6.8)	55.4	62.4	75.5	85.6	83.2	87.5
EBIT margin	(0.5%)	1.0%	1.1%	1.3%	1.4%	1.3%	1.4%
Taxes	0.6	(16.6)	(18.7)	(22.6)	(25.7)	(25.0)	(21.9)
NOPLAT	(6.1)	38.7	43.7	52.8	59.9	58.2	65.6
- D&A	19.8	80.7	83.0	83.9	88.1	92.6	90.0
- Capex	(15.9)	(93.8)	(95.7)	(92.5)	(90.0)	(90.0)	(90.0)
- Change in NWC (norm.)	0.7	2.7	3.7	5.1	5.8	1.3	1.3
Unlevered FCF	(1.6)	28.4	34.8	49.4	63.9	62.1	66.9
Years to discount	-	0.5	1.5	2.5	3.5	4.5	5.5
Discount factor (mid-year convention)	1.0	1.0	0.9	0.8	0.7	0.7	0.6
Discounted FCFF	(1.6)	27.2	30.6	40.0	47.5	42.5	42.0
WACC (incl. size discount)	8.8%						
Enterprise Value (EV)	722.1						
(-) Adjusted net financial debt	(590.2)						
(+) Lease liabilities	217.3						
Equity Value	349.2						
Number of shares outstanding	49.9						
Equity value per share	7.00						



DCF – DCF sensitivities

Valuation of Greenyard | Discounted Cash Flow Analysis (DCF)

Sensitivity on PGR⁽¹⁾ and WACC

Equity value per share (EUR)

		WACC				
		7.0%	8.3%	8.8%	9.3%	10.7%
PGR	-	9.40	6.45	5.59	4.83	3.13
	0.50%	10.54	7.21	6.25	5.41	3.55
	1.00%	11.86	8.07	7.00	6.06	4.02
	1.50%	13.43	9.05	7.84	6.79	4.53
	2.00%	15.32	10.19	8.81	7.62	5.10

Sensitivity on Revenue growth and margin evolution

Equity value per share (EUR)

		Increase/(decrease) in EBITDA margin vs. Business Plan				
		(0.20%)	(0.10%)	-	0.10%	0.20%
Increase/(decrease) of revenue growth percentage vs. BP	(1.00%)	3.44	4.49	5.54	6.59	7.64
	(0.50%)	4.11	5.19	6.26	7.33	8.41
	-	4.80	5.90	7.00	8.09	9.19
	0.50%	5.50	6.62	7.74	8.86	9.98
	1.00%	6.22	7.36	8.51	9.65	10.79

Sensitivity on PGR and terminal year tax rate

Equity value per share (EUR)

		Terminal year tax rate				
		25.00%	26.25%	27.5%	28.75%	30.00%
PGR	-	5.59	5.44	5.29	5.14	4.98
	0.50%	6.25	6.09	5.93	5.76	5.60
	1.00%	7.00	6.82	6.64	6.47	6.29
	1.50%	7.84	7.65	7.46	7.27	7.08
	2.00%	8.81	8.60	8.40	8.19	7.99

Note(s): (1) PGR = perpetual growth rate





4. Valuation of Greenyard

4.1	Business Plan	19
4.2	Primary valuation method	26
4.3	Secondary valuation method	32



Peer group selection approach and trading multiples calculation methodology

Valuation of Greenyard | Comparable Companies Analysis (CCA)

Peer group selection approach

- We have selected 7 relevant listed peers active in the processing and distribution of fruit & vegetables
 - We have selected peers that are active either in the fresh, frozen and prepared offering or a combination thereof
 - We have retained peers for which sufficient, reliable, forward-looking financials were available
- Even though the selected companies in our reference groups have certain similarities with Greenyard and its different segments, it should be noted that these companies are not fully comparable, in particular due to differences in geography, size, margin, financial structure and/or business model

Trading multiples calculation

- Based on the share price of these companies as of the Valuation Date, we have calculated their market capitalisations and enterprise values by summing the most recent available net financial debts, adjusted for minority interests, preferred stock, pension liabilities, investments in associates, deferred tax assets/liabilities, assets held for sale, provisions and other non-operating assets or liabilities
- We have retained EV/EBITDA as valuation multiple as we consider EBITDA as the most relevant financial metric in the context of Greenyard as it provides a direct comparison, regardless of capital structure and is typically less affected by accounting differences
- As the listed peers report under different accounting policies, adjustments have been made to be able to compare companies reporting under different accounting standards. For companies reporting under Local GAAP, adjustments were made to determine the financials according to IFRS standards with regards to leases. In addition, where relevant, the cost of factoring was subtracted from EBITDA in line with the approach for Greenyard
- We have calculated the trading multiples based on the 2024 EBITDA as well as the EBITDA estimated by research analysts for 2025E and where needed we have calendarized the EBITDA of peers
- Trading multiples are calculated based on the local currency financials. For financials not reported in €, DPCF has used the exchange rate of the Valuation Date for the market capitalisation, Net Financial Debt, Enterprise Value, and the closing date of the financial year for financials to show financials in €
- We have used a simple median of peer multiples to compute the aggregate EV/EBITDA multiple

Overview of selected peers



Peer group key financials overview

Valuation of Greenyard | Comparable Companies Analysis (CCA)

In €m					Calendarised sales			Calendarised EBITDA			Calendarised EBIT			Calendarised Capex			
Company					Country	Mkt cap	Adj. NFD	EV	2024A	2025E	2026E	2024A	2025E	2026E	2024A	2025E	2026E
Fresh			1,310.6	394.8	1,705.4	3,780.2	3,852.5	3,944.5	286.8	296.3	312.3	139.1	159.5	173.5	45.7	n.a.	n.a.
			1,130.7	777.6	1,908.3	7,483.7	7,475.0	7,626.6	389.4	393.3	356.5	202.6	217.8	227.4	72.8	88.6	93.5
			625.1	163.1	788.1	1,084.1	1,050.9	1,037.8	101.3	96.3	101.8	56.2	47.6	n.a.	28.4	45.9	n.a.
			377.5	(69.3)	308.2	591.1	631.3	657.4	42.8	50.7	55.8	18.9	40.8	n.a.	2.6	n.a.	n.a.
			204.5	99.1	303.7	1,571.3	1,601.4	1,629.1	66.7	79.6	82.5	49.1	44.5	46.8	25.0	17.0	15.5
Long Fresh			2,594.0	2,273.6	4,867.6	3,099.8	3,163.0	3,243.0	565.0	579.0	599.0	451.8	479.0	492.2	80.3	104.6	113.1
			249.6	711.4	961.0	2,296.3	2,236.6	2,277.5	162.9	168.5	172.7	78.6	85.5	91.2	82.9	78.8	80.7
			266.1	559.6	825.7	5,307.7	5,449.0	5,624.7	173.4	200.7	208.0	79.2	94.7	101.2	66.6	71.0	73.5

Note(s): Foreign currency figures were converted to EUR based on the 11/04/2025 FX exchange rate

Source(s): S&P Capital IQ



Listed peers trade at a median EV/EBITDA multiple for 2025^E of 5.8x

Valuation of Greenyard | Comparable Companies Analysis (CCA)

In €m					EV/EBITDA			EV/EBIT			Debt/ EBITDA	Adj. NFD/ EBITDA				
Company	Country	Mkt cap	Adj. NFD	EV	2024A	2025E	2026E	2024A	2025E	2026E	LTM	LTM				
Fresh			1,310.6	394.8	1,705.4	5.9x	5.8x	5.5x	12.3x	10.7x	9.8x	1.7x	1.9x			
			1,130.7	777.6	1,908.3	4.9x	4.9x	5.4x	9.4x	8.8x	8.4x	3.8x	2.6x			
			625.1	163.1	788.1	7.8x	8.2x	7.7x	14.0x	16.6x	n.a.	2.1x	1.8x			
			377.5	(69.3)	308.2	7.2x	6.1x	5.5x	16.3x	7.6x	n.a.	0.8x	n.m.			
			204.5	99.1	303.7	4.6x	3.8x	3.7x	6.2x	6.8x	6.5x	3.0x	1.5x			
Long Fresh			2,594.0	2,273.6	4,867.6	8.6x	8.4x	8.1x	10.8x	10.2x	9.9x	4.2x	4.4x			
			249.6	711.4	961.0	5.9x	5.7x	5.6x	12.2x	11.2x	10.5x	5.2x	4.8x			
Overall					P75	7.5x	7.1x	6.7x	13.1x	11.0x	9.9x	4.0x	4.0x			
Median						5.9x	5.8x	5.5x	12.2x	10.2x	9.8x	3.0x	2.2x			
P25						5.4x	5.3x	5.4x	10.1x	8.2x	8.4x	1.9x	1.8x			
GREENYARD 						266.1	559.6	825.7	4.8x	4.1x	4.0x	10.4x	8.7x	8.2x	5.2x	5.0x



Peer group key financial ratios overview

Valuation of Greenyard | Comparable Companies Analysis (CCA)

In €m					Sales CAGR			EBITDA margin			EBIT margin			Capex as % of Sales			
Company	Country	Mkt cap	Adj. NFD	EV	21A-24A	22A-25E	24A-26E	2024A	2025E	2026E	2024A	2025E	2026E	2024E	2025E	2026E	
Fresh			1,310.6	394.8	1,705.4	0.2%	(0.6%)	2.2%	7.6%	7.7%	7.9%	3.7%	4.1%	4.4%	1.2%	n.a.	n.a.
			1,130.7	777.6	1,908.3	12.6%	1.8%	1.0%	5.2%	5.3%	4.7%	2.7%	2.9%	3.0%	1.0%	1.2%	1.2%
			625.1	163.1	788.1	10.2%	4.9%	(2.2%)	9.3%	9.2%	9.8%	5.2%	4.5%	n.a.	2.6%	4.4%	n.a.
			377.5	(69.3)	308.2	(12.8%)	(1.2%)	5.5%	7.2%	8.0%	8.5%	3.2%	6.5%	n.a.	0.4%	n.a.	n.a.
			204.5	99.1	303.7	13.7%	10.2%	1.8%	4.2%	5.0%	5.1%	3.1%	2.8%	2.9%	1.6%	1.1%	1.0%
Long Fresh			2,594.0	2,273.6	4,867.6	5.9%	2.5%	2.3%	18.2%	18.3%	18.5%	14.6%	15.1%	15.2%	2.6%	3.3%	3.5%
			249.6	711.4	961.0	1.7%	(1.0%)	(0.4%)	7.1%	7.5%	7.6%	3.4%	3.8%	4.0%	3.6%	3.5%	3.5%
Overall					P75	11.4%	3.7%	2.2%	8.5%	8.6%	9.1%	4.4%	5.5%	4.4%	2.6%	3.5%	3.5%
Median					5.9%	1.8%	1.8%	7.2%	7.7%	7.9%	3.4%	4.1%	4.0%	1.6%	3.3%	2.4%	
P25					1.0%	(0.8%)	0.3%	6.1%	6.4%	6.3%	3.2%	3.4%	3.0%	1.1%	1.2%	1.2%	
GREENYARD 						266.1	559.6	825.7	6.4%	5.7%	2.9%	3.3%	3.7%	3.7%	1.5%	1.3%	1.3%

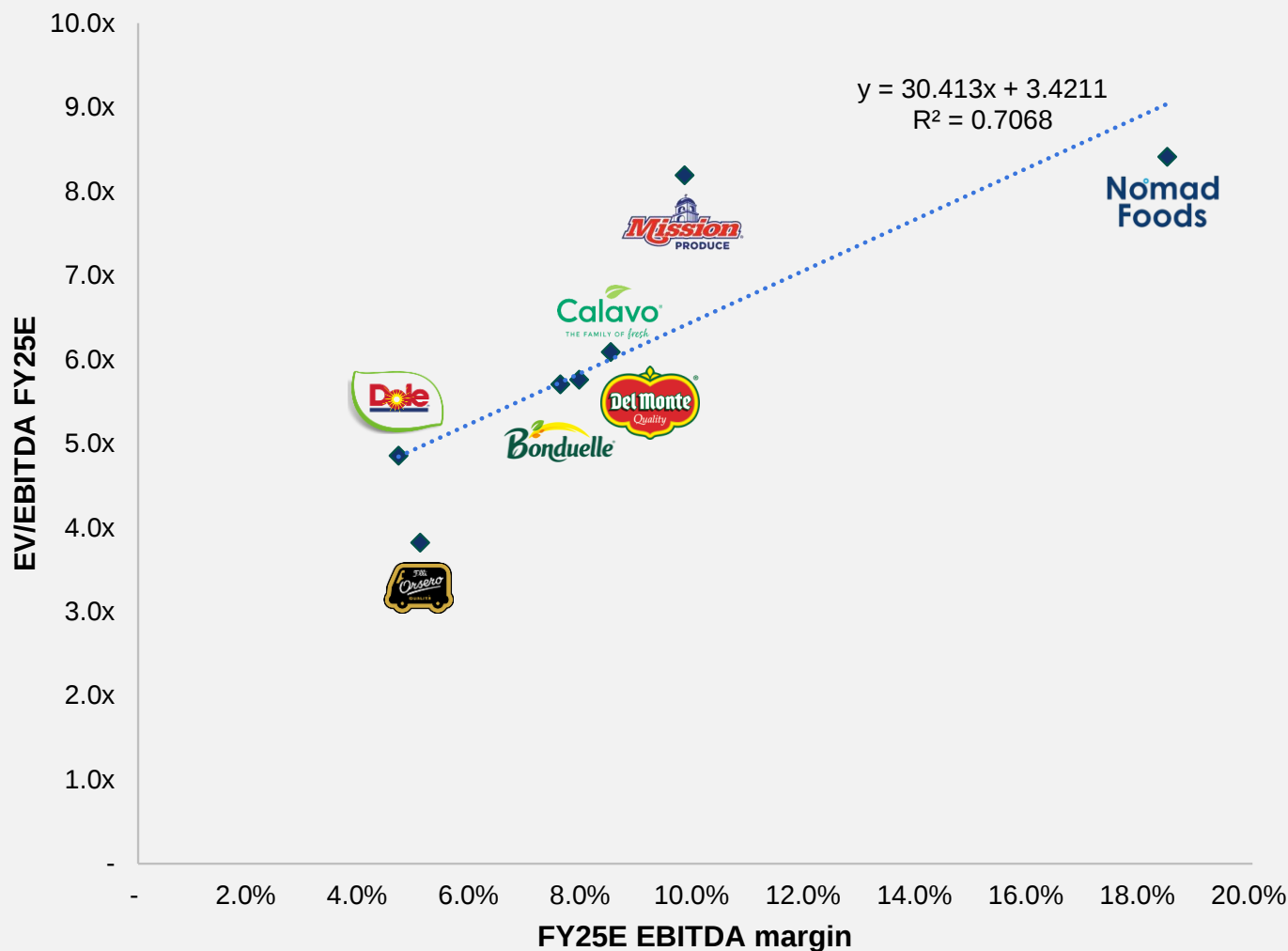
Source(s): S&P Capital IQ



Relation between EBITDA margin and valuation

Valuation of Greenyard | Comparable Companies Analysis (CCA)

Regression analysis



Comments

- Based on a linear regression, there is a strong relation between the EBITDA margin and EV/EBITDA
- With a (post-IFRS 16) EBITDA margin of 3.6% and 3.2% when taking into account the interests paid on factoring and reverse factoring, Greenyard has a lower profitability than its peers

CCA points to an Equity Value per Share between € 6.95 and € 8.77

Valuation of Greenyard | Comparable Companies Analysis (CCA)

EURm	2024A	2025E
EV/EBITDA multiple	5.9x	5.8x
Adjusted EBITDA⁽¹⁾	183.9	196.4
<i>Factoring interests</i>	<i>24.9</i>	<i>23.1</i>
Adjusted EBITDA (after interests)	159.0	173.3
Enterprise value	945.3	997.7
Adjusted net financial debt⁽²⁾	559.8	559.8
Equity value	385.5	437.8
<i>Number of shares outstanding</i>	<i>49.9</i>	<i>49.9</i>
Equity Value per share (€)	7.72	8.77
<i>Range on retained multiple (-10%)⁽³⁾</i>	<i>6.95</i>	<i>7.89</i>
<i>Range on retained multiple (0%)</i>	<i>7.72</i>	<i>8.77</i>

Note(s): (1) The adjusted EBITDA of Greenyard has been calendarised; (2) The adjusted net financial debt does not take into account the net working capital normalisation as peers are also subject to similar net working capital fluctuations; (3) Given the low profitability of Greenyard compared to peers, the range has been set below the median

Source(s): S&P Capital IQ





5. Additional valuation references

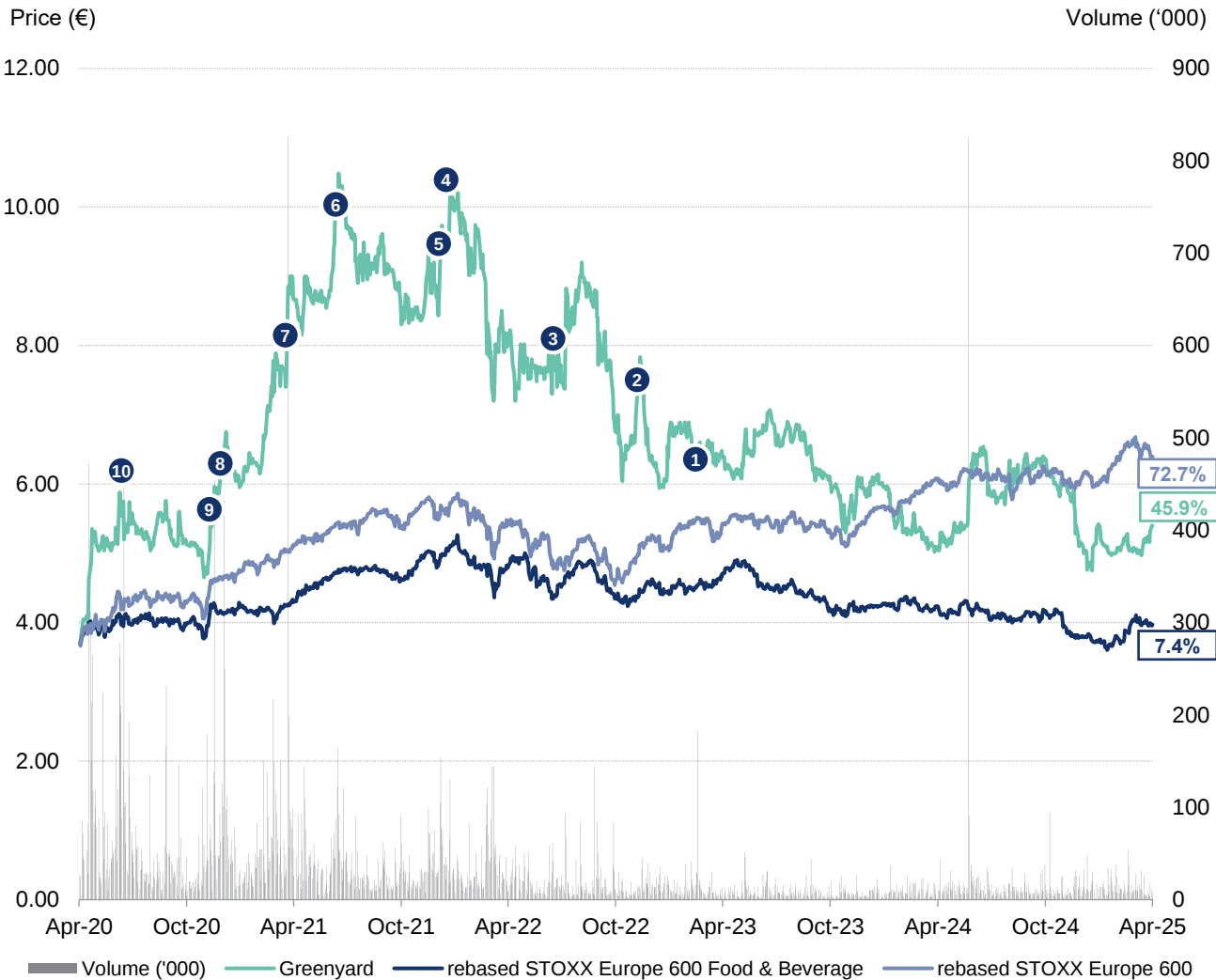
- | | | |
|-----|----------------------------------|----|
| 5.1 | Share Price Performance Analysis | 39 |
| 5.2 | Brokers' Target Prices | 43 |



Over the last five years, Greenyard's share price increased by 45.9%

Additional valuation references | Share Price Performance Analysis

5-year share performance evolution



Comments

- Over the last 5 years, Greenyard's share price increased by 45.9% to outperform the STOXX Europe 600 Food & Beverage (7.4%) and underperform the STOXX Europe 600 (72.7%)
- On 1 April 2025, Greenyard's share price reached €5.40, representing a market capitalisation of €269.6m⁽¹⁾

Selected news flow

- | | | |
|----|--------|---|
| 1 | Feb-22 | Publication of Q3 FY22/23 results |
| 2 | Nov-22 | H1 results show resilience and robustness in profitability and volumes |
| 3 | Jun-22 | Solid FY21/22 results |
| 4 | Dec-21 | Announcement of repayment of €125m convertible bond |
| 5 | Dec-21 | Announcement of 2030 strategy & vision |
| 6 | Jun-21 | Positive FY21/22 H1 results and divesture of Greenyard Prepared NL |
| 7 | Mar-21 | Realisation of full bank refinancing and strengthening of capital structure with €50m equity from Alychlo and Joris Ide |
| 8 | Dec-20 | Confirmation that Fruit Farm Group's application for protection has no consequences for Greenyard |
| 9 | Nov-20 | H1 results show improvement in top-line, margins and net debt |
| 10 | Jun-20 | FY19/20 results |

Note: (1) Based on the fully diluted number of outstanding shares (49,919,089) as calculated on p. 18
Source(s): Press, S&P Capital IQ 01/04/2025 (as trading in the stock of Greenyard was suspended on 01/04/2025)



Over the last year, Greenyard's share price increased by 7.1%

Additional valuation references | Share Price Performance Analysis

1-year share performance evolution



Comments

- Over the last year, Greenyard's share price increased by 7.1% to outperform the STOXX Europe 600 Food & Beverage (-5.5%) and the STOXX Europe 600 (6.0%)

Selected news flow

1	Feb-25	Publication of Q3 results
2	Nov-24	Publication of H1 results
3	Oct-24	Rumored acquisition of The Fruit Farm Group by Greenyard
4	Aug-24	Publication of Q1 results
5	May-24	Publication of positive FY23/24 results
6	Apr-24	Acquisition of Crème de la Crème



Greenyard's premium and liquidity analysis

Additional valuation references | Share Price Performance Analysis

Premium and liquidity analysis

	Average	Max	Min	VWAP
Share price (€) before the Announcement				
Share price (€) as of 1/04/2025	5.40	5.40	5.40	5.40
1 month	5.15	5.40	4.97	5.12
3 months	5.11	5.40	4.97	5.09
6 months	5.35	6.36	4.75	5.31
12 months	5.62	6.54	4.75	5.67
Offer price (€)	7.40	7.40	7.40	7.40
Implied premium (%) of Offer Price				
Share price (€) as of 1/04/2025	37.0%	37.0%	37.0%	37.0%
1 month	43.8%	37.0%	48.9%	44.6%
3 months	44.8%	37.0%	48.9%	45.5%
6 months	38.3%	16.4%	55.8%	39.5%
12 months	31.6%	13.1%	55.8%	30.5%
Daily volumes ('000)				
1 month	11.8	31.6	3.6	-
3 months	13.9	54.1	3.6	-
6 months	13.6	94.2	1.2	-
12 months	16.6	824.4	1.2	-

Comments

- The table on the left shows a detailed analysis of the evolution of Greenyard's share price over the selected periods before 1 April 2025, the day when trading in the share of Greenyard was suspended. For each period, the following elements were observed:
 - Average share price;
 - Highest share price;
 - Lowest share price; and
 - Volume weighted average share price ("VWAP")
- The Offer Price was then compared to the different share prices aforementioned
 - Compared to the closing share price on 1 April 2025 (day of suspension of Greenyard's share), the Offer Price represents a premium of 37.0%
 - Compared to the average 3-month VWAP on 1 April 2025, the Offer Price represents a premium of 45.5%
 - Compared to the average 12-month VWAP on 1 April 2025, the Offer Price represents a premium of 30.5%
- The average daily traded volume over the last 12 months was 16.6k shares





5. Additional valuation references

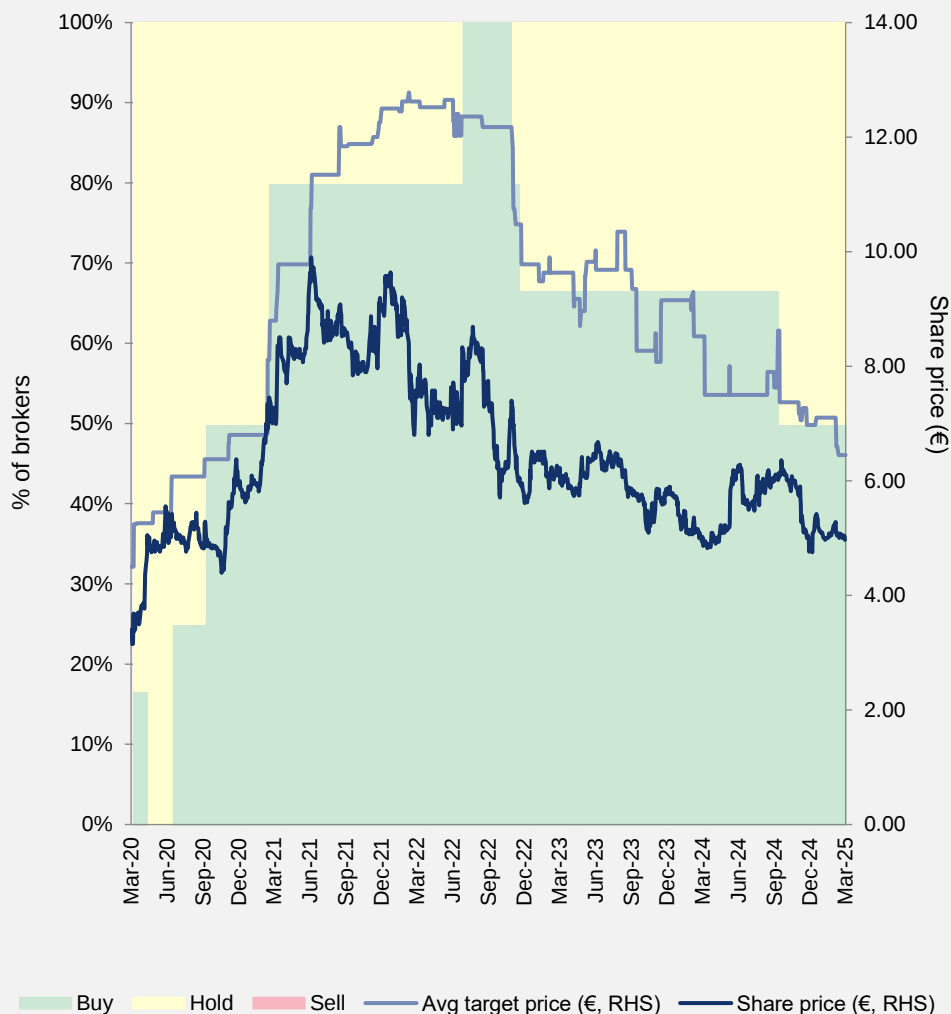
- | | | |
|-----|----------------------------------|----|
| 5.1 | Share Price Performance Analysis | 39 |
| 5.2 | Brokers' Target Prices | 43 |



Median brokers' target price equals € 6.30

Additional valuation references | Brokers' Target Prices

Historical evolution of broker outlook



Current broker outlook

Broker	Recommendation	Target price (€)	Date
 KBC Securities	Accumulate	6.60	28-Mar-25
 ING	Hold	6.00	28-Mar-25
 BERENBERG	Hold	5.68	24-Feb-25
 ODDO BHF	Outperform	7.50	19-Feb-25
 Degroof Petercam	Buy	7.50	18-Feb-25
 Kepler Cheuvreux	Hold	5.40	18-Feb-25
Median		6.30	
Average		6.45	

- 6 brokers follow Greenyard and issued a target price in the last 6 months
- All brokers have used the DCF valuation method and do not make a distinction between Greenyard's Fresh and Long Fresh division
- Retained brokers' target price is €6.30 (median)

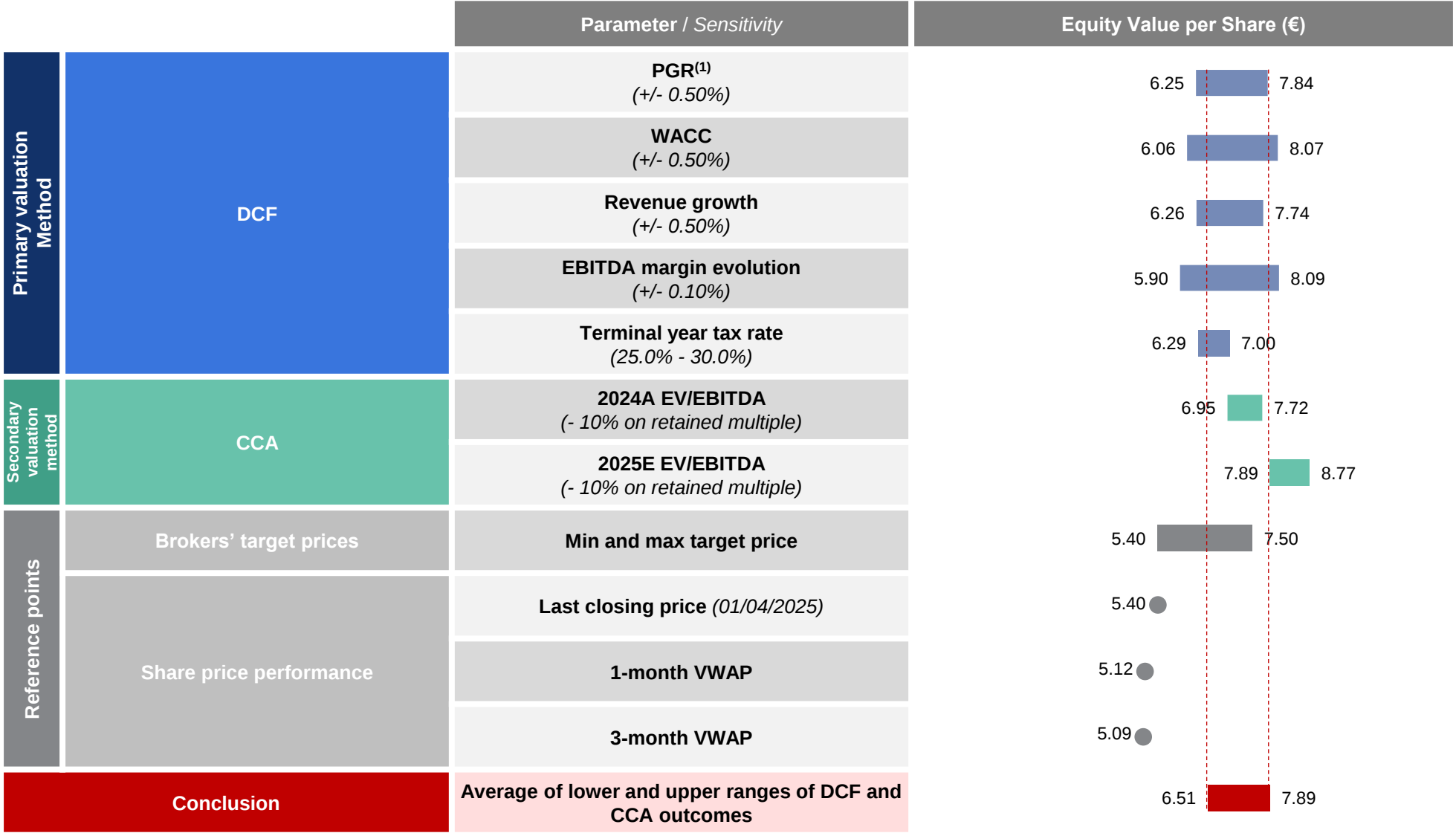


6. Conclusion



Our primary and secondary valuation methods show a € 6.51 – € 7.89 Equity Value per Share range with € 7.00 as DCF midpoint value

Conclusion



Note: (1) PGR = perpetual growth rate



Conclusion regarding the valuation of the target

Conclusion

- DPCF has retained the Discounted Cash Flow Analysis as primary valuation method as it reflects the intrinsic value of Greenyard. The CCA was retained as a secondary valuation method and provides a market-based value. The Share Price Performance analysis and the Brokers' Target Prices were not retained, but rather serve as additional benchmarks
- We estimate the Equity Value per share of Greenyard based on the DCF valuation method within the range of € 5.90-8.09 with a midpoint of € 7.00. Our secondary method, the CCA, yields a valuation range of € 6.95-8.77 with a midpoint of € 7.83. The difference between both valuation methods can be partially explained by the fact that the listed peer group of the CCA method has more pricing power and higher margins compared to Greenyard which result in a higher valuation. The link between EBITDA margin and the EV/EBITDA multiple is also shown in the regression analysis on page 37
- Based on the aforementioned valuation range based on the primary and secondary valuation method, we can conclude that the Offer Price is within our valuation range and at the upper end of the range
- Hence, in the context of the intended conditional voluntary public takeover bid announced by the Bidder on all the shares of Greenyard that it does not own yet, we believe that the Offer Price does not disregard the interests of the minority shareholders





Appendices

a	Appendix A: List of information received	48
b	Appendix B: Analysis of the valuation performed by the Bidder	50
c	Appendix C: DPCF's experience in fairness opinion assignments	56
d	Appendix D: Detailed overview of listed peers	59
e	Appendix E: Size premium	62

List of information received

- **In the context of our assignment, we received the following information from the Company:**

- An overview drafted by the management of the Company for the period FY19/20A - FY29/30E including a profit and loss statement, capex overview, cash flows statement, and net working capital evolution, at Group, Fresh and Long Fresh segments, and divisions level;
- A presentation on the business plan drivers per segment;
- Support on the capex investment plan with an explanatory presentation;
- Detail on interest costs calculations over the business plan period;
- Management's WACC impairment analysis per March FY25;
- Detail on the net financial debt and liabilities;
- Monthly profit & loss statements per segment for FY21/22A, FY22/23A, FY23/24A, and FY24/25A ;
- Detail on the Company's factoring balances, volumes, and expenses;
- Detail on the monthly NWC evolution for FY22/23A, FY23/24A, and FY24/25A;
- Detail on tax elements such as Group tax, transfer pricing, and deferred tax assets;
- Overview of the Bakker (Fresh segment) business model;
- Overview of claims and litigations; and
- Overview of real estate and machines and equipment

- **DPCF has analysed the following publicly available documents:**

- Annual reports of FY21/22, FY22/23, FY23/24 and FY24/25;
- Reports of equity research analysts; and
- Annual reports of publicly listed comparable companies

- **DPCF has had the following interactions with the Company's Management:**

- 03/03/2025: Project kick-off meeting with Management and Independent Directors
- 05/03/2025: Management meeting to explain the business plan construction and the underlying drivers
- 11/03/2025: Management meeting to further develop/clarify the business plan drivers
- 17/03/2025: Bring down call with Management to discuss recent updates
- 26/03/2025: Call with the CFO to discuss outstanding points
- 27/03/2025: Online meeting with the CFO to clarify the ICR business model and reverse factoring





Appendices

a	Appendix A: List of information received	48
b	Appendix B: Analysis of the valuation performed by the Bidder	50
c	Appendix C: DPCF's experience in fairness opinion assignments	56
d	Appendix D: Detailed overview of listed peers	59
e	Appendix E: Size premium	62

Analysis of the valuation performed by the Bidder (1/5)

Side-by-side comparison of valuation methodologies used			
DPCF applied significance of methods			Bidder significance
Primary valuation method	Discounted Cash Flow Analysis		Valuation methodology
Secondary valuation method	Comparable Companies Analysis (CCA)		Valuation methodology
Other valuation references	Brokers' Target Prices		Reference point
	Share Price Performance		Reference point
Excluded valuation methods	Comparable Transaction Analysis (CTA)	n.a.	Not retained
	Book value of equity	n.a.	Reference point

- This section includes DPCF's view on the valuation performed by the Bidder together with its advisor KBC Securities ("KBCS"), in support of the Offer Price
- On June 19, 2025, DPCF received the draft Prospectus
- Both DPCF and the Bidder retain DCF as the primary valuation method and the CCA method as a secondary valuation method
- Both DPCF and the Bidder retain the Share Price Performance and Broker's Target Prices as reference points
- While DPCF has excluded the book value of equity as a valuation method from its analysis, the Bidder has included it



Analysis of the valuation performed by the Bidder (2/5)

Adjusted net financial debt and NOSH

- **Date of financial statements:** DPCF has calculated the enterprise value to equity value bridge based on the balance sheet as of December 31, 2024 as provided by Management while the Bidder used the consolidated financial statements for the full year ended on March 31, 2025
- **Net working capital:** Besides the date of the financial information used, the main difference relates to a working capital adjustment. DPCF has calculated a normalised working capital position⁽¹⁾ for Greenyard as there is a strong fluctuation⁽²⁾ of the working capital position throughout the year and an increase in inventory between September and December. When looking closer in detail, DPCF observed a working capital adjustment of €30.3m (debt-like item) for December 31, 2024. If the same calculation method would be applied to March 31, 2025, an adjustment of €96.9m (debt-like item) would be observed which ceteris paribus would result in a decrease of €1.9 per share. The Bidder has not calculated or applied such adjustment to the working capital position
- **Number of shares outstanding:** DPCF and the Bidder have used the same approach to calculate the number of shares outstanding. Both DPCF and the Bidder have excluded all outstanding treasury shares and included the dilutive impact of stock options which were executed after October 10, 2024 and were not included in the treasury shares as communicated on October 10, 2024 as well as the stock options (712,500) that are in-the-money based on the Offer Price

Business Plan

- Both DPCF and the Bidder use the FY25/26E-FY29/30E Business Plan presented to and approved by the Board of Directors on 3 March 2025. The Business Plan dates from February 24, 2025
- Given that the Bidder uses the NFD position of March 31, 2025, the free cash flow generated over FY24/25A is already taken into account. As DPCF used the NFD position of December 31, 2024, the FY24/25A year was adjusted with the 9 months actuals to obtain the last 3 months estimate of FY24/25A
- Both DPCF and the Bidder have mainly adopted the Business Plan as provided by the Company except for the following items:
 - **IFRS 16:** (a) For purpose of the DCF valuation both have adjusted the Business Plan to reflect pre-IFRS 16 figures as it reflects a realistic view on the actual cash flow generation. (b) For the CCA method, post-IFRS 16 figures were used as provided by the Company, this method was similarly applied by both DPCF and the Bidder
 - **Factoring expenses:** Both the Bidder and DPCF consider factoring and reverse factoring as operational given their non-recourse nature. As such, both the Bidder and DPCF have adjusted the Business Plan figures and have subtracted the factoring and reverse factoring expenses from EBITDA
 - **Net working capital:** For the net working capital, DPCF has adjusted net working capital to reflect a normalised level over the Business Plan period while the Bidder did not make any adjustments

Note(s): (1) A normalised level of net working capital of -2.1% as a percentage of net sales was determined based on the historical evolution of WC throughout the year. As the net working capital position as of 31/12/2024 was more negative, a correction was made to average out the position of the working capital; (2) Working capital fluctuates throughout the year as a result of fluctuations in inventory, trade receivables and trade payables. For example, inventory is historically at its lowest level around May/June and at its highest around November



Analysis of the valuation performed by the Bidder (3/5)

Discounted Cash Flow analysis

- For the calculation of the Unlevered Free Cash Flows over the Business Plan period FY25/26E to FY29/30E, the following difference has been identified
 - **Corporate income tax rate:** DPCF and the Bidder use a different tax rate. DPCF uses a tax rate of 30% which is in line with Management using (even) a higher tax rate in its Business Plan as well as with the observed historical effective tax rate which is also higher than 30.0%. The higher tax rate reflects the fact that Greenyard has not been able to make use of their realised losses in the past (mainly in Germany) to compensate the corporate taxes paid by their profitable subsidiaries. The Bidder uses a normalised corporate income tax rate of 27.2% over the same period, which is a blended tax rate determined based on the revenue weighted average of tax rates of the major countries where Greenyard operates (i.e. Belgium, France, Germany, The Netherlands and The United Kingdom)
- Terminal value: DPCF and the Bidder have retained similar assumptions for the terminal value, which is based on the Gordon-Shapiro methodology applied to the free cash flow of FY30/31E. The main difference is as follows:
 - **Corporate income tax rate:** For the tax rate of the terminal value, DPCF used 25.0% which is in line with the theoretical tax rate communicated by Greenyard in their annual report while the Bidder uses the same normalised tax rate of 27.2% which it also uses over the full Business Plan period. Both DPCF and the Bidder apply their respective corporate tax rate to the calculation of the WACC
- Both DPCF and the Bidder have used a CAPM approach to calculate WACC. Main differences are as follows:
 - **Risk-free rate:** The Bidder uses the 6 months daily average Belgian 10-year government bond yield of 3.0%, compared to the LTM average 10-year French Government Bond yield of 3.1% retained by DPCF
 - **Unlevered beta:** For the unlevered beta, the Bidder used the weighted average industry-specific unlevered betas for food processing and food wholesalers provided by Damodaran. While DPCF calculates the unlevered beta based on the average of the 5-year monthly unlevered adjusted beta's of the CCA peer group. DPCF uses an unlevered beta of 0.80, the Bidder uses 0.69
 - **Levered beta:** In order to calculate the levered beta, the Bidder uses a gearing ratio of 38.8% based on the weighted average target gearing ratio of the same industries as mentioned for the unlevered beta, being food processing and food wholesalers. DPCF uses the median gearing ratio of the listed peer group used for the CCA method, which yields 42.9% (reflecting the ratio of 'market value of debt' to 'market value of equity')
 - **Market risk premium:** DPCF estimates the market risk premium at 5.8%, derived from the LTM average of the obtained market risk premiums as per its internal assessment based on the earnings yield of the Euro Stoxx 600, compared to the risk-free rate and adjusted for inflation. The Bidder retains an estimate of 5.1% specifically for Belgium provided by Damodaran
 - **Size premium:** DPCF includes a size premium of 2.1% based on research by Duff & Phelps (based on the equity value implied by the Offer Price). The Bidder includes a company specific risk premium of 3.7% to account for size and liquidity based on research by Ibbotson



Analysis of the valuation performed by the Bidder (4/5)

Discounted Cash Flow analysis (cont'd)

- **Cost of Debt:** The cost of debt before taxes is determined by the Bidder at 5.7% based on the interest expenses paid on the existing debt. DPCF uses a cost of debt before taxes of 4.5%, based on the blended interest rate used by Management over the Business Plan period. As interest rates were elevated throughout 2024, DPCF believes this level is not a realistic reflection of the future and rates have decreased since June 2024 i.e. the refinancing rate of the European Central Bank evolved from 4.5% in June 2024 to a level of 2.4% in April 2025. In order to calculate the cost of debt after taxes, DPCF uses a corporate income tax rate of 25.0% while the Bidder uses a normalised tax rate of 27.2%, similar to what both use in their terminal value calculation. This yields a cost of debt after taxes of 3.3% for DPCF and 4.1% for the Bidder
- **Target capital structure:** DPCF uses the median capital structure of the listed peer group from the CCA, which amounts to 30.0%. The Bidder uses the same ratio as used for the levered beta calculation being the weighted average industry-specific leverage ratios for food processing and food wholesalers provided by Damodaran which corresponds to a target capital structure of 27.9% (debt to enterprise value)
- **WACC:** DPCF obtains a WACC of 8.8% compared to the Bidder's estimate of 9.3%. The difference in WACC has an impact of c. €0.78 on the Equity Value per Share
- **Discounting factor:** For the calculation of the discounting factor, the Bidder uses an end-year discounting convention which assumes that all cash flows occur at the end of each year and are discounted at a full year. DPCF uses the mid-year convention which assumes that the cash flows occur in the middle of the year and are distributed evenly throughout the year. While cash flow generation of Greenyard is not evenly distributed over the year, we believe our approach provides a good approximation of the reality. In case DPCF would have used the same method (end-year convention) as the Bidder for the DCF valuation, the price per share would decrease from €7.00 to €6.41.
- **IFRS 16:** As mentioned previously under the Business Plan segment, both DPCF and the Bidder use pre-IFRS 16 figures of Greenyard to derive the free cash flows

Comparable Companies analysis

Selection of peers

- Both DPCF and the Bidder have retained a selection of peers for the CCA valuation methodology
 - Both DPCF and the Bidder have retained Fresh Del Monte, Dole, Orsero and Bonduelle as relevant peers
 - Additionally, DPCF also retained Mission Produce and Calavo Growers to obtain a more diversified peer group. To include an additional peer active in the Long Fresh segment besides Bonduelle, DPCF also included Nomad Foods Limited as a comparable listed peer. This approach aligns with the more diversified peer groups used in the past by equity analysts covering Greenyard



Analysis of the valuation performed by the Bidder (5/5)

Comparable Companies analysis (cont'd)

CCA approach

- DPCF and the Bidder have retained different metrics for the CCA method:
 - The Bidder has based its CCA valuation on EV/EBIT, while DPCF has retained only EV/EBITDA multiples. The Bidder's reasoning for using EV/EBIT multiples, is due to the high capital intensity of the Long Fresh segment, making EBIT a better comparison. DPCF observes a strong relationship between EV/EBITDA and EBITDA margin across the peers. In addition DPCF has analysed the capital expenditure levels of Greenyard versus its peer group and argues that they are in line, making EBITDA a useful metric for comparison
 - The Bidder used the EV/EBIT multiples of calendar year FY24A, FY25E and FY26E and applied the multiples to the projected EBIT figures of Greenyard for the years FY24/25A, FY25/26E and FY26/27E respectively. For comparability reasons, DPCF used the EV/EBITDA multiples of calendar year FY24A and FY25E and applied them to the calendarised figures of Greenyard for the corresponding calendar years
 - As mentioned previously under the Business Plan segment, both DPCF and the Bidder use post-IFRS 16 figures of Greenyard to compare and derive the EV and Equity value based on the obtained multiples

Brokers' Target Prices

- Both DPCF and the Bidder have retained the Brokers' target prices as a reference point
- Both DPCF and the Bidder show a median Broker's target price of €6.30 Equity Value per Share

Share Price Performance

- Both DPCF and the Bidder retain the Share Price Performance as a reference point only
- DPCF and the Bidder have analyzed the evolution of the historical share price and the traded volumes of Greenyard over the same time periods in a similar fashion

Book value of equity or net asset value

- While the Bidder included the book value of equity as a reference point, DPCF did not
- As already mentioned on p. [16](#), this valuation method is more adequate for companies with significant tangible and individually tradeable assets (e.g. investment holdings and real estate companies). The book value of equity is a pure accounting metric and as such does not accurately present a business' true value. The Bidder provides similar arguments why this method is only included as a reference point
- Both the Bidder and DPCF have calculated the book value of equity per share on 31 March 2025 resulting in a value per share of € 8.81





Appendices

a	Appendix A: List of information received	48
b	Appendix B: Analysis of the valuation performed by the Bidder	50
c	Appendix C: DPCF's experience in fairness opinion assignments	56
d	Appendix D: Detailed overview of listed peers	59
e	Appendix E: Size premium	62

Past experience in fairness opinion assignments (1/2)

Materials & Mining %  Fairness opinion regarding the public takeover bid to buy back own shares € 610 million Financial Expert January 2024 	Transport & Logistics %  acquired  \$ 1,150 million Adviser to the Board February 2024 	Transport & Logistics %  Public takeover bid by Saverex € 367 million Adviser to the Board September 2023 	Industrials %  Public takeover bid and squeeze-out by  Adviser to the Board March 2023 	Business Services %  Public takeover bid and squeeze-out by  € 115 million Adviser to Emakina November 2021 	Real Estate %  merged with  € 293 million Adviser to the Board July 2021 
Industrials %  Public takeover bid and squeeze-out by Sihold € 534 million Adviser to the Board May 2021 	Technology %  Public takeover bid and squeeze-out by  € 84 million Adviser to the Board May 2021 	Technology %  Conditional tender offer by  € 316 million Adviser to the Board April 2021 	Food & Beverage %  sold a minority stake in  Fairness opinion Financial Expert January 2020 	Technology %  acquired  Fairness opinion regarding the public takeover bid Financial Expert June 2019 	Healthcare %  acquired  Fairness opinion regarding the public takeover bid Financial Expert March 2019 

Past experience in fairness opinion assignments (2/2)

Real Estate % vastned Venues for Premium Shopping acquired vastned Retail Belgium Fairness opinion regarding the public takeover bid Financial Expert April 2018 	Business Services % CGG Fairness opinion on the relative treatment of Senior Noteholder and Convertible Bondholders € 2,800 million Financial Expert December 2017 	Energy & Utilities % FLUXYS Fairness opinion in the framework of Article 524 Belgian Company Code Financial Expert September 2017 	Food & Beverage % GREENYARD FOODS Fairness opinion in the framework of Article 524 Belgian Company Code Financial Expert March 2017 	Technology % bpifrance acquired a minority stake in ST life.augmented Fairness opinion Financial Expert November 2016 	Materials & Chemicals % bpifrance sold a minority stake in eraMet Fairness opinion Financial Expert August 2016 
Consumer & Retail % Perennitas SA acquired  Fairness opinion regarding the public takeover bid Financial Expert February 2016 	Materials & Chemicals %  Contribution agreement with PICANOL GROUP Fairness opinion Financial Expert December 2015 	Materials & Chemicals % PICANOL GROUP Capital increase by means of rights issue by  Fairness opinion Financial Expert September 2014 	Financial Services % Union Financière Boël acquired Henex Fairness opinion regarding the public takeover bid Financial Expert December 2013 	Energy & Utilities % nostrum Oil & Gas Fairness opinion Financial Expert October 2013 	Industrials % bencis capital partners acquired XEIKON Fairness opinion regarding the public takeover bid Financial Expert August 2013 

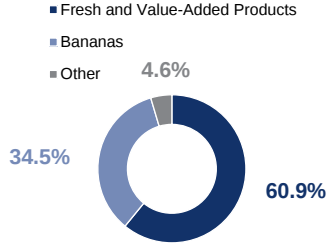
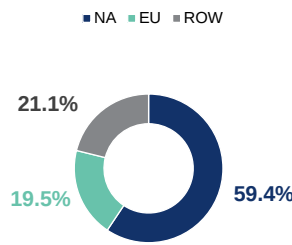
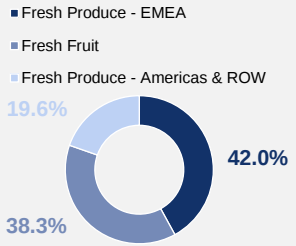
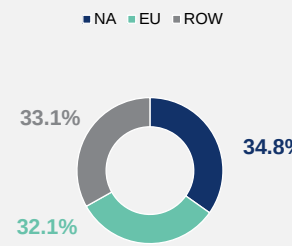
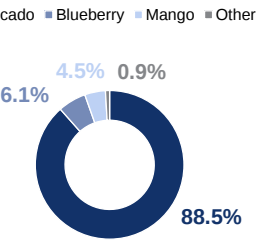
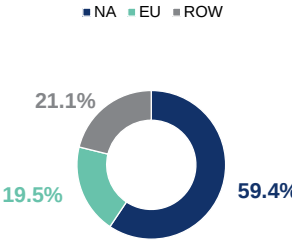
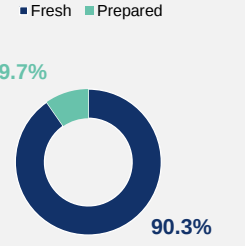
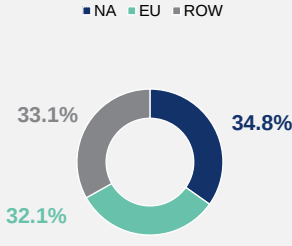


Appendices

a	Appendix A: List of information received	48
b	Appendix B: Analysis of the valuation performed by the Bidder	50
c	Appendix C: DPCF's experience in fairness opinion assignments	56
d	Appendix D: Detailed overview of listed peers	59
e	Appendix E: Size premium	62



Description of selected peers (1/2)

Company	Financials (€m) ⁽¹⁾	Business description	Revenue split by products and geography	
	Market cap: 1,310.6 Adj. NFD: 394.8 Sales 2024A: 3,780.2 EBITDA 2024A: 286.8 Capex 2024A: 45.7	Fresh Del Monte Produce is a global leader in the production, marketing, and distribution of fresh and fresh-cut fruits and vegetables. Operating under the renowned DEL MONTE and MANN brands, the company caters to a diverse clientele within the food and beverage services industry		
	Market cap: 1,130.7 Adj. NFD: 777.6 Sales 2024A: 7,483.7 EBITDA 2024A: 389.4 Capex 2024A: 72.8	Dole is a global enterprise specializing in the sourcing, processing, marketing, and distribution of fresh fruits and vegetables. It's operations span 30 countries and over 250 facilities		
	Market cap: 625.1 Adj. NFD: 163.1 Sales 2024A: 1,084.1 EBITDA 2024A: 101.3 Capex 2024A: 28.4	Mission Produce is a global leader in the avocado business, sourcing, producing, and distributing fresh Hass avocados, along with fresh mangos and blueberries, to retail, wholesale, and foodservice customers in over 25 countries		
	Market cap: 377.5 Adj. NFD: (69.3) Sales 2024A: 591.1 EBITDA 2024A: 42.8 Capex 2024A: 2.6	Calavo Growers markets and distributes avocados, prepared avocados, and other perishable foods to retail grocery, foodservice, club stores, mass merchandisers, food distributors, and wholesale customers worldwide. Calavo's key products and services include avocados, tomatoes and guacamole		

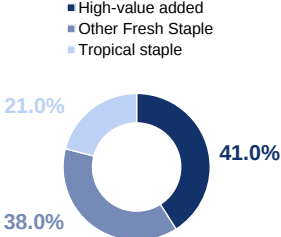
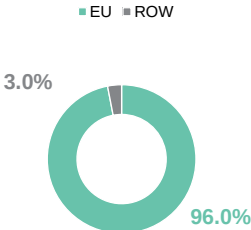
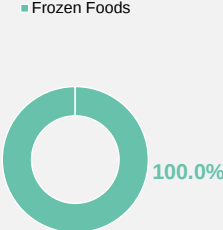
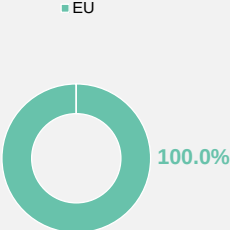
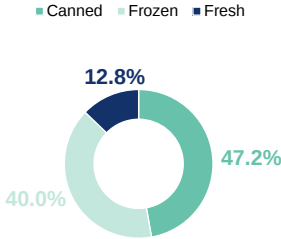
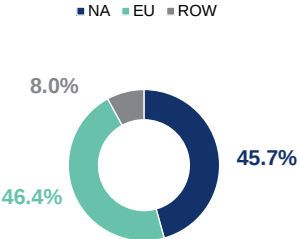
Note(s): (1) Adjusted EBITDA's are used, Foreign currency reported figures are converted using historical FX exchange rates

Source(s): S&P Capital IQ

Legend: Fresh Long fresh Other



Description of selected peers (2/2)

Company	Financials (€m) ⁽¹⁾	Business description	Revenue split by products and geography	
	Market cap: 204.5 Adj. NFD: 99.1 Sales 2024A: 1,571.3 EBITDA 2024A: 66.7 Capex 2024A: 25.0	Orsero imports and distributes fruits and vegetables in Europe, Latin America, and Central America. The Group's product range includes grapes, asparagus, watermelons, ginger, apples, mangoes, kiwis, avocados and pineapples sourced from >1.5k producers in Latin America and Europe		
	Market cap: 2,594.0 Adj. NFD: 2,273.6 Sales 2024A: 3,099.8 EBITDA 2024A: 565.0 Capex 2024A: 80.3	Nomad Foods is a group of manufacturers and distributors of a range of frozen food products. The group offers a wide range of frozen food products including frozen fish, vegetables, ready meals, poultry and ice cream as well as soups, pizza, bakery goods and meat substitutes through own brands and private label		
	Market cap: 249.6 Adj. NFD: 711.4 Sales 2024A: 2,296.3 EBITDA 2024A: 162.9 Capex 2024A: 82.9	Bonduelle produces, processes, and sells vegetables in Europe and internationally. the Group's product portfolio includes vacuum-packed and pre-cooked vegetables as well as a diverse range of prepared salads and dishes (mashed potatoes, rice salads, vegetable lasagnas)		

Note(s): (1) Adjusted EBITDA's are used, Foreign currency reported figures are converted using historical FX exchange rates
Source(s): S&P Capital IQ

Legend: Fresh Long fresh Other





Appendices

a	Appendix A: List of information received	48
b	Appendix B: Analysis of the valuation performed by the Bidder	50
c	Appendix C: DPCF's experience in fairness opinion assignments	56
d	Appendix D: Detailed overview of listed peers	59
e	Appendix E: Size premium	62



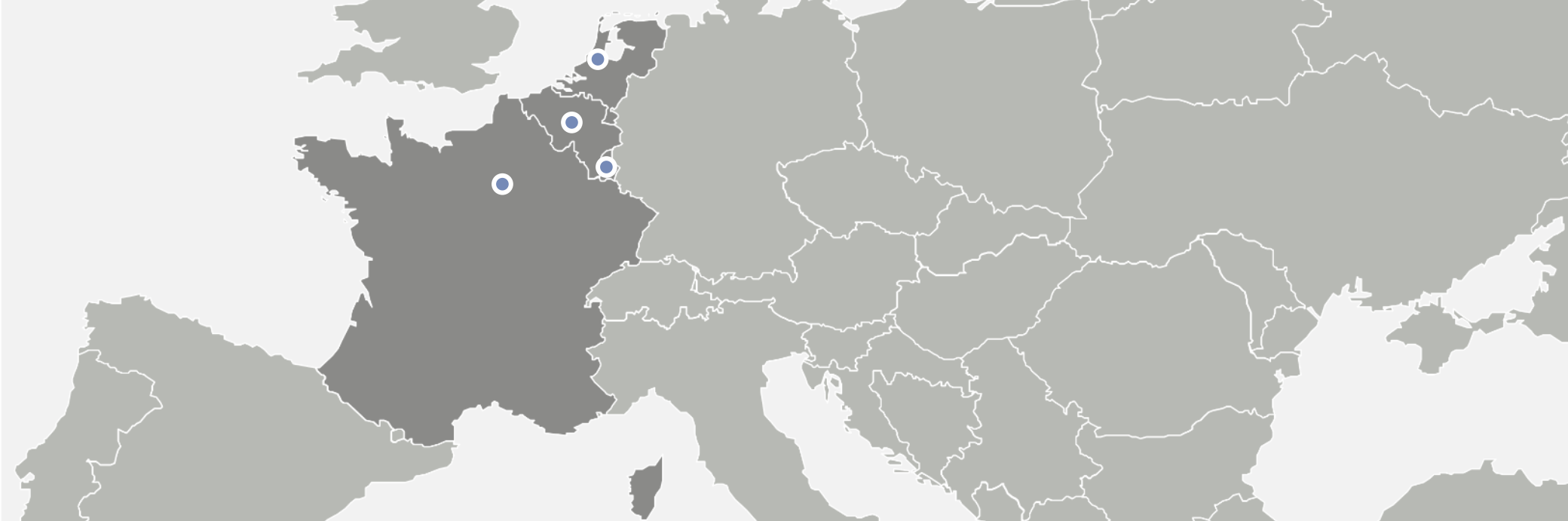
Size premium

- The applicable equity value range is based on the equity value implied by the Offer Price

Equity value	
Range	Premium
€ 1m - € 7m	13.72%
€ 7m - € 15m	9.28%
€ 15m - € 27m	6.75%
€ 27m - € 41m	5.30%
€ 41m - € 63m	4.32%
€ 63m - € 99m	3.55%
€ 99m - € 153m	2.95%
€ 153m - € 227m	2.53%
€ 227m - € 341m	2.25%
€ 341m - € 543m	2.05%
€ 543m - € 835m	1.93%
€ 835m - € 1,411m	1.86%
€ 1,411m - € 2,423m	1.80%
€ 2,423m - € 4,589m	1.70%
€ 4,589m - € 10,525m	1.44%
€ 10,525m - € 69,863m	(0.49%)

Equity value based on the Offer Price leads to a size premium of 2.05%





BE

Nijverheidsstraat 44
1040 Brussels
+32 2 287 91 11

NL

De Entree 238 A, 7th Floor
1101 EE Amsterdam
+31 20 573 54 05

FR

Rue de Lisbonne 44
F-75008 Paris
+33 1 73 44 56 50

LU

Zone d'activité La Cloche d'Or
Rue Eugène Ruppert 12
2453 Luxembourg
+35 2 45 35 45 1



ANNEX 3

MEMORIE VAN ANTWOORD

20 juni 2025

**VRIJWILLIG EN VOORWAARDELIJK
OPENBAAR OVERNAMEBOD IN CONTANTEN**

EVENTUEEL OMGEZET IN EEN VERPLICHT OPENBAAR OVERNAMEBOD

EVENTUEEL GEVOLGD DOOR EEN VEREENVOUDIGD UITKOOPBOD

door

GARDEN S.À R.L.

betreffende alle aandelen die niet reeds in het bezit zijn van Garden S.à r.l. of haar verbonden
personen met inbegrip van Greenyard NV

uitgegeven door

GREENYARD NV



**MEMORIE VAN ANTWOORD
VAN DE RAAD VAN BESTUUR VAN
GREENYARD NV**

Deze memorie van antwoord met betrekking tot het vrijwillig en voorwaardelijk openbaar overnamebod (eventueel omgezet in een verplicht openbaar overnamebod en eventueel gevolgd door een vereenvoudigd uitkoopbod) door Garden S.à r.l. op Greenyard NV werd gepubliceerd in de officiële Nederlandstalige versie. Deze Nederlandstalige versie werd goedgekeurd door de FSMA. De memorie van antwoord is ook beschikbaar in het Engels. De Vennootschap heeft de respectieve versies nagekeken en is verantwoordelijk voor de overeenstemming van de respectieve versies. In geval van onverenigbaarheid tussen de Nederlandstalige en Engelstalige versie, heeft de Nederlandstalige versie voorrang.

Het Prospectus (inclusief de memorie van antwoord als bijlage) is kosteloos verkrijgbaar aan de loketten van KBC Bank NV of telefonisch bij KBC Live op het nummer +32 78 152 153. Een elektronische versie van het Prospectus is ook beschikbaar op de volgende websites: www.kbc.be/greenyard en op de website van de Vennootschap (<https://www.greenyard.group/investor-relations/Dedicated-webpage>).

1.	Inleiding	4
2.	Samenstelling van de Raad van Bestuur	17
3.	Opmerkingen van de Raad van Bestuur op het Prospectus	17
4.	Beoordeling van het Bod	18
5.	Beoordeling van de strategische plannen van de Bieder voor de Greenyard Groep en hun vermoedelijke gevolgen voor de resultaten van de Greenyard Groep en voor de werkgelegenheid en de vestigingsplaatsen zoals vermeld in het Prospectus.....	29
6.	Algemene beoordeling van het Bod en van de mogelijkheid voor de Aandeelhouders om het Bod te aanvaarden	30
7.	Aandelen gehouden door de bestuurders en door de personen die in feite door zulke bestuurders worden vertegenwoordigd, evenals intentieverklaringen met betrekking tot deze Aandelen	30
8.	Toepassing van goedkeuringsclausules en rechten van voorkoop.....	31
9.	Slotbepalingen.....	31
10.	Juridische adviseurs van de Vennootschap.....	32
11.	Beschikbaarheid van de Memorie.....	32

1. Inleiding

1.1 Definities

De termen met een hoofdletter in deze Memorie, hebben de betekenis zoals hieronder gedefinieerd. Indien zij niet in deze Memorie zijn gedefinieerd, hebben termen met een hoofdletter de betekenis die er in het Prospectus aan wordt gegeven.

Aandeel(en) betekent een of alle aandelen die het aandelenkapitaal van de Vennootschap vertegenwoordigen;

Aandeelhouder betekent elke houder van één of meer Aandelen;

Aandeelhoudersovereenkomst betekent de aandeelhoudersovereenkomst met betrekking tot Harvest en haar rechtstreekse en onrechtstreekse dochtervennootschappen (met inbegrip van de Bieder), aan te gaan tussen Robusta en Food Invest na de uitoefening van een Optie;

Alychlo betekent Alychlo NV, een naamloze vennootschap naar Belgisch recht met ondernemingsnummer 0895.140.645 en met zetel te Lembergsesteenweg 19, 9820 Merelbeke-Melle, België;

Bel-20 Drempel betekent de slotkoers van de BEL-20 index (ISIN: BE0389555039) gedaald met 15% of meer ten opzichte van de slotkoers van de BEL-20 index op de werkdag voorafgaand aan de Notificatiedatum (i.e. de Bel-20 index is niet lager dan 3.643,34 punten);

Bieder betekent Garden S.à r.l., een vennootschap naar Luxemburgs recht, geregistreerd in het Luxemburgs Handels- en Vennootschapsregister (*Registre de Commerce et des Sociétés*) met ondernemingsnummer B295335 en met zetel te 15 Bd Friedrich Wilhelm Raiffeisen, 2411 Gasperich Luxembourg, Luxemburg;

Biedprijs betekent de contante vergoeding die door de Bieder zal worden betaald voor elk in het Bod verkocht Aandeel, met name EUR 7,40 per Aandeel, verminderd, op een euro-voor-euro basis, met het brutobedrag van enige dividenduitkering door de Vennootschap aan haar aandeelhouders met een betaaldatum voorafgaand aan de betaling van de Biedprijs;

Bod betekent het vrijwillig en voorwaardelijk openbaar overnamebod in contanten, gedaan overeenkomstig hoofdstuk II van het Overnamebesluit en aan de voorwaarden uiteengezet in het Prospectus, met inbegrip van, voor alle duidelijkheid, de eventuele omzetting van het Bod in een verplicht overnamebod in overeenstemming met artikel 51, §1 van het Overnamebesluit;

CCA betekent de analyse van vergelijkbare ondernemingen (*Comparable Company Analysis*);

Converteerbare Lening betekent de converteerbare leningsovereenkomst aangegaan tussen Harvest (als kredietgever) en de Bieder (als kredietnemer) op de Notificatiedatum;

DCF betekent de verdisconteerde kasstromen (*Discounted Cash Flow*);

Deprez Holding betekent Deprez Holding NV, een naamloze vennootschap naar Belgisch recht, met ondernemingsnummer 0881.535.802 en met zetel te Strijbroek 10, 2860 Sint-Katelijne-Waver, België, gecontroleerd door de heer Hein Deprez;

De Weide Blik betekent De Weide Blik NV, een naamloze vennootschap naar Belgisch recht, met ondernemingsnummer 0536.525.608 en met zetel te Strijbroek 10, 2860 Sint-Katelijne-Waver, België, gecontroleerd door de heer Hein Deprez;

EBIT betekent winst vóór netto financiële kosten en belastingen;

EBITDA betekent winst vóór netto financiële kosten, het aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen, belastingen, waardeverminderingen, afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen;

Enterprise Value betekent eigen vermogen vermeerderd met de netto schuld (gedefinieerd als bruto rentedragende schuld verminderd met kasmiddelen en equivalenten) en overige schuld- en kasequivalenten per 31 maart 2025;

Food Invest betekent Food Invest International NV, een naamloze vennootschap naar Belgisch recht met ondernemingsnummer 0446.729.738 en met zetel te Strijbroek 10, 2860 Sint-Katelijne-Waver, België, gecontroleerd door de heer Hein Deprez;

FSMA betekent de Belgische Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten;

Greenyard Groep betekent de Vennootschap en haar dochtervennootschappen;

Harvest betekent Harvest S.à r.l., een vennootschap naar Luxemburgs recht, geregistreerd in het Luxemburgs Handels- en Vennootschapsregister (*Registre de Commerce et des Sociétés*) met ondernemingsnummer B295334 en met zetel te 15 Bd Friedrich Wilhelm Raiffeisen, 2411 Gasperich Luxembourg, Luxemburg;

Initiële Aanvaardingsperiode betekent de initiële aanvaardingsperiode (zoals eventueel verlengd) gedurende welke Aandeelhouders hun Aandelen onder het Bod kunnen aanbieden, beginnend op 23 juni 2025 (om 09:00 CEST) en naar verwachting eindigend op 14 juli 2025 (om 16:00 CEST);

Initiële Betaaldatum betekent de datum waarop de Biedprijs wordt betaald aan de Aandeelhouders die hun Aandelen aanbieden in het Bod tijdens de Initiële Aanvaardingsperiode, zijnde niet later dan de tiende (10^{de}) werkdag volgend op de bekendmaking van de resultaten van het Bod tijdens de Initiële Aanvaardingsperiode;

Latere Betaaldatum betekent de datum waarop de Biedprijs wordt betaald aan de Aandeelhouders die hun Aandelen aanbieden in het Bod tijdens een andere

aanvaardingsperiode, zijnde niet later dan de tiende (10^{de}) werkdag volgend op de bekendmaking van de resultaten van het Bod tijdens een latere aanvaardingsperiode;

Memorie betekent deze memorie van antwoord op het Bod die werd opgesteld door de Raad van Bestuur van de Vennootschap overeenkomstig artikelen 22 tot en met 30 van de Overnamewet en artikelen 26 tot en met 29 van het Overnamebesluit;

Notificatiedatum betekent 24 april 2025, de datum van kennisgeving van het Bod aan de FSMA overeenkomstig artikel 5 van het Overnamebesluit;

Onafhankelijke Expert betekent Degroof Petercam Corporate Finance NV/SA, een naamloze vennootschap naar Belgisch recht, met ondernemingsnummer 0864.424.606 en met zetel te Guimardstraat 18, 1040 Brussel, België;

Optie betekent, met betrekking tot alle aandelen in de Bieder die worden gehouden door Food Invest, de call optie verleend aan Harvest om van Food Invest te kopen en de put optie verleend aan Food Invest om Harvest te verplichten van Food Invest te kopen, in ruil voor nieuw uitgegeven aandelen in Harvest aan Food Invest (aan een impliciete waarde per Aandeel van de Vennootschap die gelijk is aan de Biedprijs), zoals opgenomen in de Optieovereenkomst, en die kunnen worden uitgeoefend onder voorbehoud van een succesvol Bod (i.e. indien aan alle voorwaarden van het Bod is voldaan of daarvan afstand is gedaan na de Initiële Aanvaardingsperiode, zoals zal worden bevestigd door de Bieder in zijn aankondiging van de resultaten van de Initiële Aanvaardingsperiode);

Optieovereenkomst betekent de optieovereenkomst aangegaan tussen Food Invest en Harvest op de Notificatiedatum waarin de Opties worden verleend aan Harvest en Food Invest;

Overeenkomst van Onderling Overleg betekent de overeenkomst van onderling overleg aangegaan tussen Food Invest, Harvest, Robusta en de Bieder op 11 april 2025;

Overnamebesluit betekent het Koninklijk Besluit van 27 april 2007 op de openbare overnamebiedingen, zoals gewijzigd;

Overnamewet betekent de Wet van 1 april 2007 op de openbare overnamebiedingen, zoals gewijzigd;

Persoon Verbonden met de Bieder betekent een persoon verbonden met de Bieder in de zin van artikel 1:20 van het WVV;

Prospectus betekent het door de Bieder in verband met het Bod opgestelde prospectus dat door de FSMA is goedgekeurd op 20 juni 2025;

Raad van Bestuur betekent de raad van bestuur van de Vennootschap;

Robusta betekent Robusta LP, een *limited partnership* naar Canadees recht, geregistreerd met het *Ministry of Public and Business Service Delivery* in

Ontario, met ondernemingsnummer 1001125498 en met zetel te 333 Bay Street, Suite 3400, Toronto, Ontario M5H2S7, Canada;

Schuldherschikkingsovereenkomst betekent de schuldherschikkingsovereenkomst aangegaan op 11 april 2025 tussen de Deprez groep en haar voornaamste financieringsverstrekkers;

Sea-Invest betekent SEA-INVEST NV, een naamloze vennootschap naar Belgisch recht met ondernemingsnummer 0448.993.303 en met zetel te Skaldenstraat 1, 9042 Gent, België;

Sea-Invest Converteerbare Lening betekent de converteerbare lening aangegaan op 11 april 2025 tussen Food Invest, als kredietnemer, en Sea-Invest, als kredietgever;

Sectie betekent een sectie in deze Memorie;

Solum betekent Solum Partners GP II LP, een *limited partnership* naar het recht van Delaware, Verenigde Staten van Amerika en met zetel te 211 Congress Street, suite 200, Boston, MA 02110, Verenigde Staten van Amerika;

TFFG Overname betekent de overname door de Bieder van het volledige aandelenkapitaal van De Weide Blik (de houdsteronderneming van The Fruit Farm Group) van haar huidige aandeelhouders;

The Fruit Farm Group betekent The Fruit Farm Group B.V., een besloten vennootschap naar Nederlands recht, geregistreerd in de Nederlandse Kamer Van Koophandel met ondernemingsnummer 61960926 en met zetel te Verlengde Poolseweg 16, 4818CL Breda, Nederland;

TP betekent richtkoers van analisten (*Brokers' Target Prices*);

Transactie betekent de (voorgenomen) verwerving door de Bieder van de aandelen van de Vennootschap ingevolge het Bod;

Vennootschap betekent Greenyard NV, een naamloze vennootschap naar Belgisch recht met ondernemingsnummer 0402.777.157 en met zetel te Strijbroek 10, 2860 Sint-Katelijne-Waver, België;

Vereenvoudigd Uitkoopbod betekent, indien van toepassing, de heropening van het Bod in de vorm van een vereenvoudigd uitkoopbod, op grond van artikel 7:82, §1 WVV en de artikelen 42 en 43 van het Overnamebesluit;

Verslag van de Onafhankelijke Expert betekent het waarderingsverslag van de Onafhankelijke Expert van 19 juni 2025, dat aan het Prospectus werd gehecht als Bijlage 2;

VWAP betekent de volume gewogen gemiddelde aandelenprijs (*Volume weighted average share price*);

WACC betekent de gewogen gemiddelde kapitaalkost (*Weighted average cost of capital*);

WVV betekent het Belgisch Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen van 23 maart 2019, zoals gewijzigd;

2021 Aandelenoptieplan betekent het lange termijn aandelenoptieplan van de Vennootschap dat deel uitmaakt van het remuneratiebeleid van toepassing sinds 1 april 2021; en

2024 Aandelenoptieplan betekent het lange termijn aandelenoptieplan van de Vennootschap dat deel uitmaakt van het remuneratiebeleid goedgekeurd door de algemene vergadering van de Vennootschap op 15 september 2023.

1.2 Het bod

De Bieder

Op 11 april 2025 (Centraal-Europese Tijd) heeft de Bieder zijn voornemen aangekondigd om een vrijwillig en voorwaardelijk openbaar overnamebod uit te brengen op alle aandelen uitgegeven door de Vennootschap die niet reeds in het bezit zijn van de Bieder en de Persoon Verbonden met de Bieder, zijnde de Vennootschap zelf, op basis van een biedprijs van EUR 7,40 per Aandeel, verminderd, op een euro-voor-euro basis, met het brutobedrag van enige dividenduitkering door de Vennootschap aan haar aandeelhouders met een betaaldatum voorafgaand aan de betaling van de Biedprijs.

De Bieder, die werd opgericht door Food Invest (i.e. een entiteit (onrechtstreeks) gecontroleerd door de heer Hein Deprez), handelt in onderling overleg met Harvest, Robusta en Solum met het oog op het uitbrengen van het Bod door de Bieder.

In dat kader heeft Food Invest haar aandelen in de Vennootschap aan de Bieder overgedragen (met inbegrip van de aandelen in de Vennootschap die Food Invest had verworven op 24 april 2025 van Deprez Holding, De Weide Blik en Andreas Fonds Maatschap (i.e. telkens vennootschappen (onrechtstreeks) gecontroleerd door de heer Hein Deprez) aan een prijs gelijk aan de Biedprijs) door middel van een verkoop (via de toekenning van een verkoperskrediet door Food Invest), aan een prijs gelijk aan de Biedprijs.

Bijgevolg houdt de Bieder op de datum van het Prospectus in totaal 19.465.811 Aandelen (afgerond 37,79%) aan in de Vennootschap. Op de datum van het Prospectus houdt de Vennootschap ook zelf 2.278.854 (afgerond 4,42%) eigen Aandelen aan. Aangezien de Vennootschap een met de Bieder Verbonden Persoon is (rekening houdend met de controle uitgeoefend door de Bieder), zijn deze eigen Aandelen niet opgenomen in het Bod.

Op de datum van het Prospectus houdt de Bieder, samen met de hem Verbonden Persoon (i.e. de Vennootschap), bijgevolg 21.744.665 aandelen aan in de Vennootschap (die 42,21% van het uitgegeven aandelenkapitaal van de Vennootschap vertegenwoordigen), die niet in het Bod zijn opgenomen. Het

Bod heeft betrekking op de 29.770.778 Aandelen, die 57,79% van het totale aandelenkapitaal uitgegeven door de Vennootschap vertegenwoordigen.¹

De Vennootschap baseert zich op het Prospectus om de Bieder en het Bod te beschrijven in deze Memorie.

Overeenkomst van onderling overleg, aandeelhoudersovereenkomst, converteerbare leningen, schuldherschikkingsovereenkomst en inbrengverbintenissen

(i) *Onderling overleg*

Op 11 april 2025 zijn Food Invest en de Bieder samen met Harvest en Robusta de Overeenkomst van Onderling Overleg aangegaan om in onderling overleg te handelen met betrekking tot de Vennootschap. Harvest is een 100% dochtervennootschap van Robusta, die op haar beurt gecontroleerd wordt door Solum. Op de datum van het Prospectus, houdt Harvest geen aandelen aan in de Vennootschap.

(ii) *Converteerbare lening tussen Harvest en de Bieder*

Harvest is op de Notificatiedatum de Converteerbare Lening aangegaan met de Bieder met het oog op de financiering van het Bod. De Converteerbare Lening zal omgezet worden in nieuwe aandelen van de Bieder na de Initiële Aanvaardingsperiode (die zullen worden uitgegeven tegen een inschrijvingsprijs gelijk aan de Biedprijs) als het Bod slaagt (i.e. indien aan alle voorwaarden van het Bod is voldaan, of daarvan afstand is gedaan na de Initiële Aanvaardingsperiode door de Bieder). Een dergelijke omzetting in nieuwe aandelen in de Bieder zal plaatsvinden na elke aanvaardingsperiode (voor zover van toepassing) in functie van het opgenomen bedrag onder de Converteerbare Lening door de Bieder om de Biedprijs te betalen voor de aandelen die worden aangeboden in het Bod (inclusief kosten en vergoedingen die hiermee verbonden zijn).

(iii) *Optieovereenkomst*

Daarnaast zijn Harvest en Food Invest op de Notificatiedatum de Optieovereenkomst aangegaan. Na een succesvol Bod mag elk van de Opties onder de Optieovereenkomst worden uitgeoefend en, als gevolg daarvan, (i) zal Food Invest een participatie van 38,82% in Harvest verwerven, waarbij de resterende 61,18% in handen zal zijn van Robusta en (ii) zal Harvest 100% van de aandelen in de Bieder aanhouden.

Na de uitoefening van een Optie, zullen Robusta en Food Invest gezamenlijke controle uitoefenen over Harvest, en zullen zij de Aandeelhoudersovereenkomst aangaan met betrekking tot Harvest en haar rechtstreekse en onrechtstreekse dochtervennootschappen (met inbegrip van de Bieder). De

¹Zie Sectie 4.4 met betrekking tot de 682.500 uitoefenbare “in-the-money” aandelenopties op bestaande (eigen) aandelen van de Vennootschap toegekend onder het 2021 Aandelenoptieplan, waarbij de levering van aandelen in overeenstemming met de voorwaarden van dit plan tot gevolg zal hebben dat het aantal eigen aandelen aangehouden door de Vennootschap overeenkomstig zal verminderen en het Bod bijgevolg betrekking zal hebben op de aldus geleverde aandelen. In geval van geldige uitoefening van alle voornoemde 682.500 aandelenopties, zou het Bod betrekking hebben op 30.453.278 aandelen, hetgeen 59,11% vertegenwoordigt van het totale aandelenkapitaal uitgegeven door de Vennootschap.

Aandeelhoudersovereenkomst zal, onder andere, bepalingen bevatten met betrekking tot de bestuursstructuur van Harvest en haar rechtstreekse en onrechtstreekse dochtervennootschappen.

(iv) *Schuldherschikkingsovereenkomst*

Op 11 april 2025 is de Schuldherschikkingsovereenkomst gesloten. De Schuldherschikkingsovereenkomst, samen met andere schuldherschikkings- en herkapitalisatiemaatregelen (waaronder de omzetting van de Sea-Invest Converteerbare Lening in aandelen in Food Invest (zie sub-sectie (v)), omvat een volledige afwikkeling van de schulden van de Deprez groep tegenover haar voornaamste financieringsverstrekkers. Ter zekerheid van haar betalingsverplichtingen onder de Schuldherschikkingsovereenkomst, heeft de Bieder (als pandgever) ten gunste van deze financieringsverstrekkers pandrechten verleend op 9.918.216 aandelen in de Vennootschap. De Schuldherschikkingsovereenkomst voorziet in een terugbetaling van de schuld in twee schijven, elk *pro rata* aan de respectieve financieringsverstrekkers. Aan de eerste schijf werd voldaan met de inkomsten uit de Sea-Invest Converteerbare Lening (zie hieronder sub-sectie **Error! Reference source not found.** voor verdere toelichting). De tweede schijf zal in principe voldaan worden met inkomsten uit de TFFG Overname (zie Sectie **Error! Reference source not found.** voor verdere toelichting). De Schuldherschikkingsovereenkomst wordt verder toegelicht in sectie 4.1.4.(f) van het Prospectus.

Voor de volledigheid wordt opgemerkt dat de Schuldherschikkingsovereenkomst uitsluitend betrekking heeft op aangelegenheden van de Deprez groep en dat de Vennootschap geenszins betrokken was bij de voorbereiding of onderhandeling van de Schuldherschikkingsovereenkomst.

(v) *Sea-Invest Converteerbare Lening*

Daarnaast zijn Food Invest en Sea-Invest op 11 april 2025 eveneens de Sea-Invest Converteerbare Lening aangegaan. Zoals hierboven aangegeven, heeft Food Invest de opbrengsten van de Sea-Invest Converteerbare Lening gebruikt voor de terugbetaling van de eerste schijf in het kader van de Schuldherschikkingsovereenkomst.

De Sea-Invest Converteerbare Lening wordt gedekt door een pandrecht op aandelen in Food Invest. De Sea-Invest Converteerbare Lening zal opeisbaar worden (a) bij de closing van de TFFG Overname in het geval het Bod resulteert in een betaling van de Biedprijs voor 1 juli 2026 (al dan niet op de Initiële Betaaldatum of een Latere Betaaldatum) of (b) op de vroegste datum van (i) de definitieve en finale intrekking van het Bod en (ii) 30 juni 2026, in het geval het Bod niet zou resulteren in een betaling van de Biedprijs voor 1 juli 2026 (al naar gelang het geval, op de Initiële Betaaldatum of een Latere Betaaldatum). Dienovereenkomstig zal er geen terugbetaling (of panduitwinning) plaatsvinden onder de Sea-Invest Converteerbare Lening zolang het Bod loopt.

Sea-Invest mag kiezen om de terugbetaling van de Sea-Invest Converteerbare Lening in contanten te verkrijgen of door middel van een omzetting in 50% van

de aandelen van Food Invest (of via een andere manier van terugbetaling zoals de partijen wederzijds kunnen overeenkomen). Na een dergelijke omzetting zullen Sea-Invest en Deprez Holding gelijke rechten hebben als aandeelhouders van Food Invest. De impliciete prijs per aandeel van de Vennootschap zou hierbij lager zijn dan de Biedprijs. De Sea-Invest Converteerbare Lening heeft met andere woorden geen invloed op de voorwaarden of het verloop van het Bod, maar kan mogelijk wel een impact hebben op de eigendomsstructuur van Food Invest als een van de aandeelhouders van de Bieder na voltooiing of intrekking van het Bod. Zoals uitgelegd in Sectie 4.5, kan de verwerving door Sea-Invest van 50% van de aandelen in Food Invest op grond van de Sea-Invest Converteerbare Lening leiden tot een een (rechtstreekse of onrechtstreekse) controlewijziging over de Vennootschap, wat in zekere gevallen tot gevolg kan hebben dat contractuele tegenpartijen bepaalde overeenkomsten mogen opzeggen of dat bepaalde (vervroegde) terugbetalingsverplichtingen kunnen ontstaan voor de Vennootschap, tenzij de relevante tegenpartijen afstand doen van hun rechten in dat verband.

Sea-Invest wordt gecontroleerd door de heer Philippe Van de Vyvere en heeft op de datum van deze Memorie geen aandeelhouders- of bestuursrelaties met de Vennootschap. De Vennootschap heeft een commerciële relatie als klant van Sea-Invest. Deze relatie is echter voor zowel de Vennootschap als Sea-Invest niet-materieel.

(vi) Inbrengverbintenissen

Alychlo, Sujajo Investments SA, de heer Joris Ide, Agri Investment Fund BV en Good Company maatschap en Ooms Beheer privaat beleggingsfonds (i.e. de heer Marc Ooms door middel van familiale ondernemingen) die respectievelijk, rechtstreeks en/of onrechtstreeks 6.928.572 (afgerond 13,45%), 3.657.145 (afgerond 7,10%), 1.571.286 (afgerond 3,05%), 2.419.579 (afgerond 4,70%), 500.000 (afgerond 0,97%) en 400.000 (afgerond 0,77%) Aandelen van het uitgegeven aandelenkapitaal aanhouden, en die samen 15.476.582 (afgerond 51,99%) van de Aandelen die onderworpen zijn aan het Bod aanhouden, zijn een inbrengverbintenis aangegaan (onder voorbehoud van het niet voorkomen van een geldig tegenbod) om hun Aandelen aan te bieden in het Bod tegen de Biedprijs.

In het kader van het Bod hebben Alychlo, Sujajo Investments SA en de heer Joris Ide zich ingezet om een totaalbedrag van EUR 17,5 miljoen te investeren als limited partners in Robusta, aan dezelfde voorwaarden als de andere limited partners in Robusta.

Verplicht overnamebod

Na de bekendmaking van de resultaten van de Initiële Aanvaardingsperiode en op voorwaarde dat de Bieder in deze aankondiging bevestigt dat alle Voorwaarden van het Bod zijn vervuld of daarvan afstand is gedaan door de Bieder (en, diensgevolge, dat het Bod succesvol is), zal Harvest haar Converteerbare Lening omzetten in aandelenkapitaal in de Bieder en aandeelhouder worden van de Bieder.

De Bieder heeft momenteel geen andere materiële activa dan zijn participatie in de Vennootschap en de Bieder is daarom een houdsteronderneming van de Vennootschap in de zin van artikel 1, §2, 6° van het Overnamebesluit.

Als gevolg van de omzetting van de Converteerbare Lening en de daaruit voortvloeiende intrede van Harvest in het aandelenkapitaal van de Bieder, en de uitoefening van een Optie onder de Optieovereenkomst (en de Aandeelhoudersovereenkomst die Robusta en Food Invest dientengevolge zullen sluiten), zullen Robusta en Food Invest gezamenlijke controle verkrijgen over Harvest en zal Harvest exclusieve controle verkrijgen over de Bieder, wat de verplichting zal doen ontstaan om een verplicht openbaar overnamebod uit te brengen op het uitstaande aandelenkapitaal van de Vennootschap overeenkomstig artikel 51, §1 van het Overnamebesluit. Deze biedplicht zal worden uitgevoerd door de Bieder, en niet door Harvest, door de heropening van het Bod in de vorm van een verplicht openbaar overnamebod. De FSMA heeft hiervoor een uitzondering op artikel 51, §1 van het Overnamebesluit verleend (i.e., met betrekking tot de persoon die het verplicht overnamebod dient uit te voeren).

Onafhankelijke expert

De onafhankelijke bestuurders van de Vennootschap, in de zin van artikel 7:87 WVV, hebben Degroof Petercam Corporate Finance NV/SA, een naamloze vennootschap naar Belgisch recht, met ondernemingsnummer 0864.424.606 en met zetel te, Guimardstraat 18, 1040 Brussel, België, aangesteld als onafhankelijke expert overeenkomstig artikel 21 van het Overnamebesluit om de Aandelen waarop het Bod slaat op omstandig becijferde wijze te waarderen overeenkomstig artikel 23 e.v. van het Overnamebesluit. De onafhankelijke expert heeft hiervoor methodes gebruikt die, gelet op de aard en de activiteit van de Vennootschap, relevant zijn. Deze worden verder in zijn verslag toegelicht.

Tijdslijn

Op 10 februari 2025 heeft de Vennootschap een niet-bindende biedbrief ontvangen van Solum en de familie Deprez waarmee zij de Vennootschap formeel op de hoogte hebben gebracht van hun voornemen om een vrijwillig en voorwaardelijk bod uit te brengen op de Vennootschap.

Op 11 april 2025 heeft de Bieder, overeenkomstig artikel 8, §1 van het Overnamebesluit, in een persbericht zijn voornemen openbaar gemaakt om het Bod uit te brengen, dat mogelijks omgezet zal worden in een verplicht openbaar overnamebod en eventueel gevolgd zal worden door een vereenvoudigd uitkoopbod.

Op 25 april 2025 heeft de FSMA, overeenkomstig artikel 7 van het Overnamebesluit, openbaar gemaakt dat de Bieder het Bod formeel ter kennis had gebracht van de FSMA. Het Bod is onderworpen aan een aantal voorwaarden waaraan de Bieder geheel of gedeeltelijk kan verzaken.

Op 30 april 2025 heeft de Raad van Bestuur met eenparigheid van stemmen besloten, bij schriftelijke besluiten, in toepassing van artikel 26, tweede lid van het Overnamebesluit, dat het ontwerpprospectus geen leemtes vertoonde of

gegevens bevatte die de effectenhouders van de Vennootschap zouden kunnen misleiden en zij heeft dit standpunt op 30 april 2025 per brief aan de FSMA en de Bieder bevestigd.

Deze Memorie is voorbereid op basis van het Prospectus en rekening houdend met het Verslag van de Onafhankelijke Expert. De neerlegging van de (finale versie van deze) Memorie ter goedkeuring door de FSMA werd op 17 juni 2025 met eenparigheid van stemmen goedgekeurd door de Raad van Bestuur bij schriftelijke besluiten.

De Raad van Bestuur merkt eveneens op dat in de tijdsperiode tussen de ontvangst van de niet-bindende biedbrief en de goedkeuring van deze Memorie, de onafhankelijke bestuurders meerdere keren zijn samengekomen om het Bod te beoordelen en te bespreken en desgevallend om verduidelijking te vragen aan de Bieder en/of de Onafhankelijke Expert over bepaalde aspecten van het Bod of het verloop hiervan. Wanneer dit aangewezen was, hebben de onafhankelijke bestuurders eveneens hun standpunt omtrent bepaalde onderwerpen met de Bieder meegedeeld.

Op 20 juni 2025 heeft de FSMA het Prospectus en deze Memorie goedgekeurd.

1.3 Voorwaarden

Het Bod is onderworpen aan de volgende voorwaarden:

- (i) als gevolg van het Bod, bezit de Bieder, samen met de Personen Verbonden met de Bieder, met inbegrip van de Vennootschap, gezamenlijk ten minste 95% van de aandelen van de Vennootschap;
- (ii) de volgende mededingingsautoriteiten nemen een fase I (of een lokaal gelijkwaardige) beslissing die de Transactie toelaat onder de relevante mededingingswetten zonder voorwaarden of verplichtingen op te leggen:
 - (A) Oostenrijk;
 - (B) Tsjechië;
 - (C) Duitsland;
 - (D) Polen;
 - (E) Zuid-Afrika;
 - (F) het Verenigd Koninkrijk, tenzij, onmiddellijk voorafgaand aan de publicatie van de resultaten van de Initiële Aanvaardingsperiode, de Britse *Competition and Markets Authority* geen onderzoek is begonnen onder Deel 3 van de *Enterprise Act 2002* met betrekking tot de Transactie; en
 - (G) de Europese Commissie op grond van Verordening (EG) nr. 139/2004 van de Raad betreffende de controle op

concentraties van ondernemingen indien een aanvraag tot verwijzing naar de Europese Commissie wordt gemaakt op grond van artikel 22 van de Verordening en wordt aanvaard door de Europese Commissie, in welk geval Oostenrijk, Tsjechië, Duitsland en Polen uit deze sectie mogen worden verwijderd indien zij de aanvraag hebben ingediend of zich hierbij hebben aangesloten;

Op de datum van deze Memorie, heeft de Transactie de goedkeuring gekregen van de nationale mededingingsautoriteit in Oostenrijk, Tsjechië, Duitsland, Polen en Zuid-Afrika. Daarnaast heeft de Britse mededingingsautoriteit bevestigd dat ze geen verdere informatie vereist met betrekking tot de Transactie. Bijgevolg worden de voorwaarden vermeld in sub-secties (ii) (A), (B), (C), (D), (E) en (F) geacht te zijn vervuld. Op de datum van deze Memorie is er geen aanvraag tot verwijzing ingediend bij de Europese Commissie, zoals bedoeld in sub-sectie (G).

- (iii) de Europese Commissie komt tot de vaststelling dat er onvoldoende aanwijzingen zijn om een diepgaand onderzoek in te stellen en het voorlopig onderzoek in verband met de Transactie afsluit op grond van artikel 25, lid 1, *juncto* artikel 10, lid 4, van Verordening (UE) 2022/2560 van het Europees Parlement en de Raad van 14 december 2022 betreffende buitenlandse subsidies die de interne markt verstoren;

Op de datum van deze Memorie is de procedure voor buitenlandse subsidies bij de Europese Commissie (en dus de voorwaarde zoals beschreven in deze sub-sectie (iii)) nog lopende.

- (iv) de volgende nationale autoriteiten die verantwoordelijk zijn voor de goedkeuring van buitenlandse investeringen nemen na een eerste of voorafgaande beoordelingsfase een besluit dat de Transactie toestaat onder de relevante wetten op het algemeen belang, buitenlandse investeringen of nationale veiligheid zonder voorwaarden of verplichtingen op te leggen:

- (A) Oostenrijk;
- (B) België;
- (C) Frankrijk; en
- (D) Italië;

Op de datum van deze Memorie heeft de Transactie de goedkeuring gekregen van de nationale autoriteit verantwoordelijk voor de goedkeuring van buitenlandse investeringen in Oostenrijk, België en Italië. Bijgevolg worden de voorwaarden uiteengezet in sub-secties (iv)(A), (B) en (D)

geacht te zijn vervuld. De procedure voor de goedkeuring van buitenlandse investeringen in Frankrijk is nog steeds lopende.

- (v) vanaf de Notificatiedatum, en gedurende de periode voorafgaand aan de datum waarop de resultaten van de Initiële Aanvaardingsperiode van het Bod worden bekendgemaakt:
 - (A) is de slotkoers van de BEL-20 index (ISIN: BE0389555039) niet gedaald met 15% of meer ten opzichte van de slotkoers van de BEL-20 index op de werkdag voorafgaand aan de Notificatiedatum (i.e. de BEL-20 index is niet lager dan 3.643,34 punten); en/of
 - (B) er hebben zich geen feiten, gebeurtenissen of omstandigheden (met inbegrip van gevallen van overmacht) voorgedaan die resulteren in, of waarvan redelijkerwijs verwacht kan worden dat ze resulteren in (in voorkomend geval, zoals bevestigd door een onafhankelijke expert), alleen of gezamenlijk, een negatief effect van meer dan EUR 18,65 miljoen (zijnde 10% van de aangepaste EBITDA van de Vennootschap voor het jaar 2023-2024, zoals gedefinieerd in het jaarverslag voor het boekjaar eindigend op 31 maart 2024) op de EBITDA van de Vennootschap voor het jaar 2025-2026.

Indien de Bieder het Bod niet intrekt op een moment dat de slotkoers van de BEL-20 index onder de BEL-20 Drempel ligt, en deze relevante slotkoers vervolgens weer boven de relevante BEL-20 Drempel stijgt, zal de Bieder geen beroep meer kunnen doen op deze eerdere en tijdelijke daling van deze slotkoers. Echter, de eventuele beslissing van de Bieder om het Bod te handhaven gedurende een periode waarin de slotkoers van de BEL-20 index tijdelijk onder de relevante BEL-20 Drempel is gedaald, heeft geen invloed op het recht van de Bieder om alsnog een beroep te doen op de voorwaarde en het Bod in te trekken indien de slotkoers van de BEL-20 index, na herstel, vervolgens weer daalt onder de BEL-20 Drempel.

1.4 Verantwoordelijke personen

De Vennootschap, vertegenwoordigd door haar Raad van Bestuur, is verantwoordelijk voor de in deze Memorie opgenomen informatie.

De Vennootschap, vertegenwoordigd door haar Raad van Bestuur, verklaart dat, voor zover haar bekend, de informatie in deze Memorie in overeenstemming is met de werkelijkheid en dat geen informatie is weggelaten die, indien zij zou worden vermeld, de strekking van de Memorie zou wijzigen.

1.5 Goedkeuring van de Memorie door de FSMA

Deze Memorie werd op 20 juni 2025 goedgekeurd door de FSMA overeenkomstig artikel 28, §3, van de Overnamewet. Deze goedkeuring houdt

geen inschatting of beoordeling in van de opportuniteit en de kwaliteit van het Bod.

1.6 Toekomstgerichte verklaringen

Deze Memorie bevat toekomstgerichte verklaringen, vooruitzichten en ramingen met betrekking tot de verwachte toekomstige prestaties van de Bieder en de Vennootschap, hun dochtervennootschappen of verbonden entiteiten en de markten waarin zij actief zijn, met inbegrip van maar niet beperkt tot de Secties 4 en 6. Sommige van deze toekomstgerichte verklaringen, vooruitzichten en ramingen worden gekenmerkt door het gebruik van woorden als (maar niet beperkt tot): “gelooft”, “denkt”, “verwacht”, “anticipeert”, “zoekt”, “zou”, “plant”, “overweegt”, “berekent”, “kan”, “zal”, “blijft”, “wenst”, “begrijpt”, “neemt voor”, “vertrouwt op”, “probeert”, “schat”, alsmede soortgelijke uitdrukkingen, in de toekomstige tijd en de voorwaardelijke tijd.

Dergelijke verklaringen, vooruitzichten en ramingen zijn gebaseerd op verscheidene aannames en beoordelingen van bekende en onbekende risico's, onzekerheden en andere factoren die op het moment van hun beoordeling redelijk en aanvaardbaar lijken, maar die in de toekomst al dan niet juist kunnen blijken te zijn. Daadwerkelijke gebeurtenissen zijn moeilijk te voorspellen en kunnen afhangen van factoren waarop de Bieder of de Vennootschap geen vat hebben.

Bijgevolg is het mogelijk dat de werkelijke resultaten, financiële situatie, prestaties of verwezenlijkingen van de Bieder en de Vennootschap of de resultaten van de sector aanzienlijk verschillen van de toekomstige resultaten, prestaties of verwezenlijkingen die door deze toekomstgerichte verklaringen, vooruitzichten of ramingen worden beschreven of geïmpliceerd.

Gelet op deze onzekerheden mogen Aandeelhouders slechts in redelijke mate vertrouwen op toekomstgerichte informatie of verklaringen. De voorbehouden die in deze Sectie worden gemaakt gelden voor alle toekomstgerichte verklaringen vermeld in deze Memorie.

De verklaringen, vooruitzichten en ramingen gelden enkel op de datum van deze Memorie, en de Raad van Bestuur verbindt zich er niet toe om de verklaringen, vooruitzichten en ramingen bij te werken om eventuele wijzigingen in zijn verwachtingen dienaangaande of eventuele wijzigingen in gebeurtenissen, voorwaarden of omstandigheden waarop dergelijke verklaringen, vooruitzichten of ramingen gebaseerd zijn, te weerspiegelen, behalve wanneer een dergelijke aanpassing vereist is overeenkomstig artikel 30 van de Overnamewet (zie Sectie 9.1 hierna).

1.7 Disclaimer

Niets in deze Memorie mag worden opgevat als beleggings-, fiscaal, juridisch, financieel, boekhoudkundig of ander advies. Deze Memorie is niet bedoeld voor gebruik door of verspreiding aan personen indien het beschikbaar stellen van de informatie aan dergelijke personen verboden is door enige wet of rechtsgebied. Aandeelhouders moeten hun eigen oordeel vormen van het Bod alvorens enige investeringsbeslissing te nemen en zij worden uitgenodigd om advies in te

winnen bij professionele adviseurs om hen te helpen bij het nemen van een dergelijke beslissing.

2. Samenstelling van de Raad van Bestuur

De Raad van Bestuur bestaat uit de volgende negen bestuurders;

Naam	Functie ⁽¹⁾
Deprez Invest NV ⁽¹⁾	Uitvoerend bestuurder
Ahok BV ⁽²⁾	Voorzitter en onafhankelijk bestuurder
Alro BV ⁽³⁾	Onafhankelijk bestuurder
Gescon BV ⁽⁴⁾	Onafhankelijk bestuurder
Aalt Dijkhuizen B.V. ⁽⁵⁾	Onafhankelijk bestuurder
Management Deprez BV ⁽⁶⁾	Niet-uitvoerend bestuurder
Galuciel BV ⁽⁷⁾	Niet-uitvoerend bestuurder
Bonem Beheer BV ⁽⁸⁾	Niet-uitvoerend bestuurder
Alychlo ⁽⁹⁾	Niet-uitvoerend bestuurder

- (1) Met de heer Hein Deprez als vaste vertegenwoordiger.
- (2) Met de heer Koen Hoffman als vaste vertegenwoordiger.
- (3) Met de heer Gert Bervoets als vaste vertegenwoordiger.
- (4) Met de heer Dirk Van Vlaenderen als vaste vertegenwoordiger.
- (5) Met de heer Aalt Dijkhuizen als vaste vertegenwoordiger.
- (6) Met mevrouw Veerle Deprez als vaste vertegenwoordiger.
- (7) Met mevrouw Valentine Deprez als vaste vertegenwoordiger.
- (8) Met de heer Marc Ooms als vaste vertegenwoordiger.
- (9) Met mevrouw Els Degroote als vaste vertegenwoordiger.

3. Opmerkingen van de Raad van Bestuur op het Prospectus

Zoals hierboven vermeld, heeft de Raad van Bestuur, bij schriftelijke besluiten van 30 april 2025, met eenparigheid van stemmen besloten, voor de toepassing van artikel 26, tweede lid, van het Overnamebesluit, onverminderd en onder volledig voorbehoud van alle rechten van de Vennootschap, dat het ontwerp-prospectus gedateerd op 24 april 2025 geen leemten vertoonde of gegevens bevatte die de effectenhouders zouden kunnen misleiden. De Raad

van Bestuur heeft dit standpunt ook bevestigd per brief aan de FSMA en de Bieder op 30 april 2025 overeenkomstig artikel 26, tweede lid, van het Overnamebesluit.

4. Beoordeling van het Bod

De indiening van de Memorie ter goedkeuring door de FSMA werd op 17 juni 2025 met eenparigheid goedgekeurd door de Raad van Bestuur bij schriftelijke besluiten van 17 juni 2025.

De Raad van Bestuur kwam daarbij tot de volgende beoordeling van het Bod:

4.1 Gevolgen voor de belangen van de Vennootschap

Het Prospectus bepaalt dat de Bieder momenteel van plan is de Vennootschap voort te zetten als een afzonderlijke rechtspersoon naar Belgisch recht, met de hoofdzetel van de Greenyard Groep gevestigd in de huidige gebouwen in Sint-Katelijne-Waver.

Een schrapping van de beursnotering van de Vennootschap zou gevolgen hebben voor de bestuursstructuur van de Vennootschap, die in overeenstemming zou worden gebracht met de bestuursstructuur van niet-beursgenoteerde vennootschappen (vermindering van het aantal bestuurders, geen onafhankelijke bestuurders en geen adviserende comités).

Zodra het Bod is voltooid en indien het wordt gevolgd door het Vereenvoudigd Uitkoopbod, zal de Vennootschap een 100% dochtervennootschap worden van de Bieder en, onrechtstreeks, van Food Invest en Robusta.

Eveneens volgens het Prospectus zou het Bod in geval van een schrapping van de beursnotering een eenvoudiger bestuurs- en besluitvormingsproces mogelijk maken alsook leiden tot het wegvallen van de kosten gerelateerd aan een beursnotering.

Het Prospectus stelt ook dat de Bieder, waarvan de aandeelhouder een controlerende aandeelhouder is van de Vennootschap sinds 2005, en rekening houdend met het verwachte toegenomen aandelenbezit via het Bod, streeft naar de continuïteit van de Greenyard Groep.

Het Prospectus stelt daarnaast ook dat de Bieder streeft naar de TFFG Overname, verwijzend naar The Fruit Farm Group als een belangrijke leverancier van fruit en groenten. Het Prospectus verduidelijkt dat het Bod niet afhankelijk is van de succesvolle TFFG Overname, omgekeerd is de TFFG Overname wel afhankelijk van het welslagen van het Bod en de daaropvolgende schrapping van de notering van de Vennootschap.

Het Prospectus verduidelijkt verder dat het de bedoeling van de Bieder is om, na de voltooiing van het Bod, de rechten en verplichtingen van de Bieder (als koper) onder de overnamedocumentatie over te dragen aan de Vennootschap. Als onderdeel van de IGR-strategie (*Integrated Grower Relations*), is de Bieder van mening dat een sterkere verticale integratie van groot belang is voor de toekomst en dat de TFFG Overname in deze strategische richting past. Dergelijke overdracht zou de voorafgaande goedkeuring vereisen van de Raad

van Bestuur. Indien het Bod niet resulteert in de schrapping van de notering van de Vennootschap en er afstand wordt gedaan van de voorwaarde van dergelijke schrapping in het kader van de TFFG Overname, zal deze goedkeuringsbeslissing van de Raad van Bestuur onderworpen zijn aan de procedure inzake transacties met verbonden partijen overeenkomstig artikel 7:97 van het WVV. Het Prospectus verduidelijkt ten slotte dat het Bod en de TFFG Overname afzonderlijke en onafhankelijke processen zijn (met name wat betreft de bepaling en vaststelling van de prijs). Voor meer informatie inzake de TFFG Overname wordt verwezen naar sectie 6.5.3.2. van het Prospectus.

Voor de volledigheid bevestigt de Raad van Bestuur dat hij in het verleden, en voorafgaand aan enig gesprek in verband met het Bod, en op voorstel van de Deprez groep, preliminaire gesprekken heeft gevoerd met betrekking tot een mogelijke overname van The Fruit Farm Group door de Vennootschap (steeds in de afwezigheid van de bestuurders die de Deprez groep vertegenwoordigden of zelf een belang hebben bij De Weide Blik). Deze gesprekken hebben plaatsgevonden in de periode van maart tot en met november 2024. Deze gesprekken zijn nooit voorbij het stadium van een haalbaarheidsstudie geraakt, aangezien de Deprez groep in november 2024 voorstelde om een eventueel boekenonderzoek door de Vennootschap op informatie over The Fruit Farm Group uit te stellen.

In het eerste kwartaal van 2025 zijn de gesprekken over het Bod opgestart. Niettegenstaande de voormelde gesprekken, hebben de gesprekken tussen de Vennootschap, Solum en de Deprez groep in het kader van het Bod zich beperkt tot het Bod. The Fruit Farm Group en de TFFG Overname zijn tijdens deze gesprekken niet aan bod gekomen, anders dan de melding door de Bieder over de mogelijke TFFG Overname. Er is evenmin een verband gelegd tussen het Bod en de mogelijke TFFG Overname, noch wat betreft de Transactie, noch met betrekking tot de prijsbepaling van de Transactie of de TFFG Overname.

In het kader van de preliminaire gesprekken in de loop van 2024 over een mogelijke overname van The Fruit Farm Group door de Vennootschap, beschikte de Vennootschap over een indicatieve waardering van The Fruit Farm Group. Deze indicatieve waardering was onder alle hierboven vermelde voorbehouden en op basis van de informatie die de Raad van Bestuur van de Bieder heeft ontvangen bij de voorbereiding van de Memorie, hoger dan de huidige waardering die de Bieder heeft gegeven aan The Fruit Farm Group in het kader van de TFFG Overname. De Biedprijs bevindt zich bovendien, zoals uiteengezet in Sectie 4.2.1, aan de bovenkant van de prijsvork die door de Onafhankelijke Expert is bepaald.

Op basis van het bovenstaande is de Raad van Bestuur van mening dat (i) er geen indicaties zijn die erop zouden kunnen wijzen dat het Bod en de TFFG Overname geen afzonderlijke en onafhankelijke processen zijn (met name wat betreft de bepaling en vaststelling van de prijs) en (ii) er geen bijzondere rechtstreekse of onrechtstreekse voordelen, naast de vergoeding gelijk aan de Biedprijs, zullen worden toegekend naar aanleiding van de TFFG Overname aan enige overdrager van aandelen in het Bod in de zin van artikel 55, 2° van het Overnamebesluit.

Tot slot verduidelijkt de Raad van Bestuur dat hij de eventuele toekomstige overdracht van rechten en verplichtingen onder de overnamedocumentatie aan de Vennootschap te gepasten tijde zal beoordelen, indien deze overdracht in de toekomst wordt overwogen, maar dat hij hier tot dusver geen enkele beslissing over heeft genomen. De Raad van Bestuur zal dit beoordelen in het licht van het vennootschapsbelang en alle relevante factoren zorgvuldig in overweging nemen.

De Bieder kan in de toekomst ook bijkomende overnames uitvoeren, gericht op ondernemingen die actief zijn in gelijkaardige sectoren. Ook verwijst het Prospectus naar opportuniteiten voor verdere integratie van de activiteiten van de Greenyard Groep.

Tot slot houdt de Bieder zich de mogelijkheid voor om na te gaan of het aangewezen zou zijn om, na voltooiing van het Bod, de vennootschapsvorm van de Vennootschap te wijzigen van een naamloze vennootschap naar Belgisch recht, naar een besloten vennootschap naar Belgisch recht.

Gezien de verklaringen in het Prospectus heeft de Raad van Bestuur geen aanwijzingen dat het Bod en de intenties van de Bieder niet in het belang van de Vennootschap zouden zijn. De Raad van Bestuur is van oordeel dat het Bod, evenals de intenties van de Bieder, in overeenstemming zijn met de strategische richting en langetermijnvisie van de Vennootschap. De intenties van de Bieder zullen bijdragen aan de verwezenlijking van deze visie en zijn dan ook in het belang van de Vennootschap. De Raad van Bestuur benadrukt hierbij dat de aandeelhouder van de Bieder de controlerende aandeelhouder is van de Vennootschap sinds 2005 en streeft naar continuïteit.

4.2 Gevolgen voor de belangen van de Aandeelhouders

Overeenkomstig artikel 28, §1, 1° Overnamebesluit heeft de Raad van Bestuur de gevolgen van de uitvoering van het Bod voor de belangen van de Aandeelhouders onderzocht.

4.2.1 De verantwoording van de Biedprijs

De Bieder biedt EUR 7,40 voor elk Aandeel, verminderd, op een euro-voor-euro basis, met het brutobedrag van enige dividenduitkering door de Vennootschap aan haar aandeelhouders met een betaaldatum voorafgaand aan de betaling van de Biedprijs. De Raad van Bestuur, gelet op de door de Bieder voorgestelde waardering zoals uiteengezet in sectie 6.3 van het Prospectus, steunt het Bod.

De Raad van Bestuur meent dat de Biedprijs billijk is na overweging van de volgende elementen:

- de verantwoording van de Biedprijs zoals door de Bieder uiteengezet in sectie 6.3 van het Prospectus; en
- de conclusies van het Verslag van de Onafhankelijke Expert, die in het Prospectus als Bijlage 2 zijn opgenomen.

De onderstaande tabel geeft een overzicht van de resultaten van de verschillende waarderingsmethoden en referentiepunten die door de Bieder en de Onafhankelijke Expert werden gebruikt. De Raad van Bestuur heeft geen belangrijke bemerkingen bij de waarderingsoefeningen die door de Onafhankelijke Expert en de Bieder zijn uitgevoerd.

Waarderingsmethode / referentiepunten	Bieder	Onafhankelijke Expert
DCF	EUR 5,27 – EUR 8,44 (met als middelpunt 6,67) ²	EUR 5,90 – EUR 8,09 (met als middelpunt EUR 7,00)
CCA - Analyse van vergelijkbare ondernemingen	<u>Enterprise Value FY24/25A</u> EUR 3,55 tot EUR 4,88 (met als middelpunt EUR 4,21) ³ <u>Enterprise Value / FY25/26E</u> EUR 6,28 tot EUR 8,02 (met als middelpunt EUR 7,15) ⁴ <u>Enterprise Value / FY26/27E</u> EUR 6,17 tot EUR 8,03 (met als middelpunt EUR 7,10) ⁵	<u>Enterprise Value 2024A</u> EUR 6,95 tot EUR 7,72 ⁶ <u>Enterprise Value 2025E</u> EUR 7,89 tot EUR 8,77 ⁷

² Bij toepassing van een WACC bereik tussen 8,76% en 9,76% en een voortdurende groei van 0,50% en 1,50% op basis van het business plan.

³ Het Bod vertegenwoordigt een Enterprise Value/FY24/25A EBIT multiple van 13,0, wat resulteert in een premie van 22,6% in vergelijking met een multiple van 10,6 voor gemiddelde vergelijkbare bedrijven. Bij toepassing van een gevoeligheidsanalyse op de mediaan EV/EBIT-multiples (van -0,5x tot 0,5x) resulteert dit in de aangegeven prijsvork voor de intrinsieke waarde per aandeel.

⁴ Het Bod vertegenwoordigt een Enterprise Value/FY25/26E EBIT multiple van 9,9, wat resulteert in een premie van 1,5% in vergelijking met een multiple van 9,8 voor gemiddelde vergelijkbare bedrijven. Bij toepassing van een gevoeligheidsanalyse op de mediaan EV/EBIT-multiples (van -0,5x tot 0,5x) resulteert dit in de aangegeven prijsvork voor de intrinsieke waarde per aandeel.

⁵ Het Bod vertegenwoordigt een Enterprise Value/FY26/27E EBIT multiple van 9,3, wat resulteert in een premie van 1,8% in vergelijking met een multiple van 9,1 voor gemiddelde vergelijkbare bedrijven. Bij toepassing van een gevoeligheidsanalyse op de mediaan EV/EBIT-multiples (van -0,5x tot 0,5x) resulteert dit in de aangegeven prijsvork voor de intrinsieke waarde per aandeel.

⁶ Het Bod vertegenwoordigt een Enterprise Value2024A EBITDA multiple van 5,9. Bij toepassing van een gevoeligheidsanalyse op de mediaan EV/EBITDA-multiple (van -0,10x tot 0,0x) resulteert dit in de aangegeven prijsvork voor de intrinsieke waarde per aandeel.

⁷ Het Bod vertegenwoordigt een Enterprise Value2025A EBITDA multiple van 5,8. Bij toepassing van een gevoeligheidsanalyse op de mediaan EV/EBITDA-multiple (van -0,10x tot 0,0x) resulteert dit in de aangegeven prijsvork voor de intrinsieke waarde per aandeel.

TP - Richtkoers van analisten / brokers (mediaan)	EUR 6,30 ⁸	EUR 6,30
Netto vermogenswaarde per aandeel	EUR 8,81 ⁹	Niet weerhouden als referentiepunt door de Onafhankelijke Expert.
VWAP en historische prestaties aan aandelenkoers	<u>VWAP over 1 maand:</u> 44,7% <u>VWAP over 3 maanden:</u> 45,5% <u>VWAP over 6 maanden:</u> 39,4% <u>VWAP over 12 maanden:</u> 30,6%	<u>VWAP over 1 maand:</u> 44,6% <u>VWAP over 3 maanden:</u> 45,5% <u>VWAP over 6 maanden:</u> 39,5% <u>VWAP over 12 maanden:</u> 30,5%

⁸ De Biedprijs stelt een premie voor van 17,5% ten opzichte van de richtkoers van analisten / brokers (mediaan).

⁹ De Biedprijs houdt een (negatieve) afwijking in van 16,0% ten opzichte van de netto vermogenswaarde op 31 maart 2025 per aandeel.

Het Verslag van de Onafhankelijke Expert voorziet in een algemene prijsvork van EUR 6,51 tot EUR 7,89 per Aandeel. De Raad van Bestuur merkt op dat de Biedprijs binnen die prijsvork ligt en aan de bovenkant daarvan, en wenst daarbij in het bijzonder op te merken dat:

- de Biedprijs een premie van 37,0% vertegenwoordigt ten opzichte van de slotkoers van het aandeel op 1 april 2025 (i.e. de dag dat het aandeel werd geschorst vóór de openbare aankondiging van het voornemen van de Bieder om het Bod uit te brengen) en een premie van 44,6%, 45,5%, 39,5% en 30,5% ten opzichte van de volume gewogen gemiddelde handelskoers van de Vennootschap gedurende één maand, drie maanden, zes maanden en twaalf maanden respectievelijk vóór die datum, alsook een premie van 14,7% ten opzichte van de consensusprijs volgens Reuters, van EUR 6,45 per aandeel;
- met betrekking tot de netto vermogenswaarde per aandeel die is weerhouden door de Bieder, dat de Greenyard Groep op jaarlijkse basis nagaat of er een waardevermindering is van de goodwill, of indien er aanwijzingen zijn dat deze in waarde zou zijn gedaald. Deze waardeverminderingstest is gebaseerd op waarde berekeningen op basis van de gebruikswaarde, welke op hun beurt steunen op de DCF volgens het Long Range Plan van FY29/30. Dit Long Range Plan is aan de verschillende waarderingsexperts bezorgd en de goodwill, die betrekking heeft op de Fresh afdeling, werd voor het laatst op 31 maart 2025 nagegaan. Als resultaat hiervan werd vastgesteld dat de gebruikswaarde hoger ligt dan de boekwaarde van de cash flow eenheid. Bijgevolg werd geen waardevermindering opgenomen. Hoewel de Raad van Bestuur bevestigt dat de netto vermogenswaarde per aandeel, zoals gehanteerd door de Bieder, bijgevolg correct is, wil hij tevens benadrukken dat de netto vermogenswaarde per aandeel een waarderingsmethode is van de activa van de Vennootschap, en dat andere methodes beter geschikt zijn om de waarde van de Vennootschap te bepalen omdat deze meer factoren mee in rekening brengen, zoals bijvoorbeeld de DCF methode. De Bieder geeft bovendien expliciet aan in het Prospectus dat de waarderingsmethode van de netto vermogenswaarde enkel is opgenomen als referentiepunt, maar dat deze methode niet de meest aangewezen methode is voor de reële waardebeoordeling van de Vennootschap in de context van het Bod; en
- globaal gezien, de Biedprijs aan Aandeelhouders onmiddellijke en zekere liquiditeit verschaft voor de Aandelen die zij aanhouden.

Rekening houdende met het voorgaande, en zoals hierboven reeds aangegeven, is de Raad van Bestuur van oordeel dat de Biedprijs billijk is en steunt hij bijgevolg de Biedprijs.

4.2.2 Risico's voor Aandeelhouders die het Bod niet aanvaarden

Indien de Aanvaardingsdrempelvoorwaarde (zoals gedefinieerd in het Prospectus) niet is vervuld en de Bieder niet besluit daaraan te verzaken, zal het Bod vervallen.

Echter, indien de Aanvaardingsdrempelvoorwaarde niet is vervuld en de Bieder besluit daaraan te verzaken en bijgevolg een verplicht overnamebod uitbrengt (zoals verder toegelicht in secties 6.4.3 en 6.4.4 van het Prospectus), maar er niet in slaagt om over te kunnen gaan tot een Vereenvoudigd Uitkoopbod en geen navolgend (zelfstandig) uitkoopbod kan lanceren of lanceert, zou dit verdere gevolgen kunnen hebben voor de resterende Aandeelhouders die hun Aandelen niet inbrengen in het Bod, zoals hieronder uiteengezet.

De Raad van Bestuur merkt op dat in sectie 6.5.2. van het Prospectus, de Bieder heeft aangegeven dat zijn intenties met betrekking tot de Vennootschap in dergelijk scenario grotendeels dezelfde blijven als wanneer een Vereenvoudigd Uitkoopbod zou slagen. De Bieder kan in dat geval vertrouwen op de controle die hij reeds heeft over de Vennootschap om dergelijke intenties te realiseren, onder voorbehoud van gepaste besluitvorming door de Raad van Bestuur en de algemene vergadering van de Vennootschap overeenkomstig de wettelijke bepalingen.

De Raad van Bestuur wenst tevens mee te geven dat hij van oordeel is dat een schrapping van de beursnotering voordelen kan bieden voor de Vennootschap. De Raad van Bestuur is van mening dat een beursnotering voor de Vennootschap niet meer de beoogde voordelen oplevert door de afgenomen liquiditeit en de koers van het aandeel die gedaald is in de afgelopen jaren, in combinatie met de, vaak aanzienlijke, kosten die gepaard gaan met de beursnotering.

Controlewijzigingen

De Raad van Bestuur wijst er op dat, indien de notering van de Vennootschap niet wordt geschrapt en deze voorwaarde niet wordt opgeheven voor de TFFG Overname, dit het risico op controlewijzigingen, zoals uiteengezet in Sectie 4.5, aanzienlijk vergroot. Indien de Raad van Bestuur in een dergelijke situatie geen afstand van rechten verkrijgt van de relevante tegenpartijen met betrekking tot de gevolgen van deze controlewijzigingen, kan dit een negatieve invloed hebben op de solvabiliteit, het werkkapitaal evenals de activiteiten van de Vennootschap in het algemeen. Dit zou op zijn beurt de waardering van de door de Aandeelhouders aangehouden Aandelen negatief kunnen beïnvloeden.

Liquiditeit

Het aantal Aandeelhouders in de Vennootschap en het aantal Aandelen in het bezit van de *free float* zal afnemen. Bijgevolg zou dit een negatief effect kunnen hebben op de liquiditeit en de marktwaarde van de resterende niet-aangeboden Aandelen.

Dividendbeleid en schuldgraad

Het Prospectus vermeldt dat, als strategisch investeerder, de investering van de Bieder in de Vennootschap niet wordt gedreven door vooropgestelde verwachtingen met betrekking tot een jaarlijks dividend. De Bieder zal het toekomstige dividendbeleid van de Vennootschap beoordelen in het licht van de

verwezenlijking van het businessplan, de investeringsbehoeften en -opportuniteiten van de Vennootschap, alsook haar financieringsbehoeften en of een schrapping van de beursnotering van de Vennootschap kan worden bereikt. Investeerders kunnen er niet van uitgaan dat de Vennootschap na voltooiing van het Bod (ongeacht of het Bod gevolgd wordt door een uitkoopbod) een dividendbeleid zal voeren dat in lijn is met het vroegere of huidige beleid.

Niet-inbrengende Aandeelhouders zouden het dividend op de Aandelen in de toekomst dan ook beperkt kunnen zien worden.

Bestuur

De Bieder heeft aangegeven dat hij bepaalde wijzigingen aan de statuten en in de bestuursstructuur van de Vennootschap zal voorstellen (bijvoorbeeld om het aantal bestuurders in het algemeen te verminderen en/of het aantal onafhankelijke bestuurders terug te brengen tot het vereiste minimum van drie), in het geval dat de Vennootschap niet van de beurs wordt gehaald. Dit zou ertoe kunnen leiden dat er minder rekening wordt gehouden met de belangen van de minderheidsaandeelhouders (onverminderd de wettelijke waarborgen, waaronder de procedure inzake transacties met verbonden partijen vermeld in artikel 7:97 WVV).

4.3 Gevolgen voor de belangen van de schuldeisers

Overeenkomstig artikel 28, §1, 1° Overnamebesluit heeft de Raad van Bestuur ook de mogelijke impact van de uitvoering van het Bod op de belangen van de schuldeisers van de Greenyard Groep overwogen.

In het Prospectus gaat de Bieder niet uitdrukkelijk in op de mogelijke impact van het Bod op de schuldeisers van de Greenyard Groep.

De Raad van Bestuur merkt op dat de nodige goedkeuringen van de schuldeisers van de Vennootschap zijn verkregen zodat het Bod niet resulteert in enige (vervroegde) terugbetalingsverplichtingen of andere verplichtingen voor de Vennootschap in het kader van de bepalingen in de bestaande financieringsovereenkomsten van de Vennootschap met betrekking tot een controlewijziging in de Vennootschap (die volgens de definitie van controlewijziging in deze financieringsovereenkomsten, zonder dergelijke goedkeuringen, in werking zouden treden bij voltooiing van het Bod). Deze goedkeuringen hebben enkel betrekking op de controlewijziging die zou resulteren uit het welslagen van het Bod en niet op andere mogelijke controlewijzigingen die bijvoorbeeld zouden resulteren uit een (gedeeltelijke) panduitwinning ten aanzien van de Deprez groep of een omzetting door Sea-Invest van de Sea-Invest Converteerbare Lening in 50% van de aandelen van Food Invest (elk zoals beschreven onder Sectie 4.5).

De Vennootschap streeft ernaar verdere afstanden van recht en goedkeuringen te bekomen opdat bepaalde van deze controlewijzigingen niet zouden resulteren in een (vervroegde) terugbetalingsverplichting of andere verplichtingen voor de Vennootschap in het kader van de bepalingen in de bestaande

financieringsovereenkomsten van de Vennootschap. De Raad van Bestuur acht het relevant om hierbij op te merken dat enkele van de voornaamste schuldeisers van de Vennootschap eveneens de voornaamste schuldeisers zijn van de Deprez groep, die deel is van de aandeelhoudersstructuur van de Bieder.

Er is aan de Raad van Bestuur geen andere impact op schuldeisers van de Vennootschap bekend (zie evenwel Sectie 4.5).

4.4 Gevolgen voor de belangen van de werknemers, met inbegrip van de werkgelegenheid

(a) Algemeen

Overeenkomstig artikel 28 §1, 1° Overnamebesluit, heeft de Raad van Bestuur de gevolgen van de uitvoering van het Bod op de belangen van de werknemers van de Greenyard Groep onderzocht.

De Bieder voorziet momenteel geen wijziging in de arbeidsomstandigheden of het tewerkstellingsbeleid van de Greenyard Groep. De Bieder is van mening dat de voltooiing van het Bod geen materiële impact zou hebben op de werknemers of de werkgelegenheid van de Greenyard Groep in het algemeen.

De Vennootschap heeft geen ondernemingsraad. De Raad van Bestuur heeft, overeenkomstig artikel 42 van de Overnamewet, de werknemers van de Vennootschap in kennis gesteld van het Bod op 11 april 2025. De Vennootschap zal, overeenkomstig artikel 43 van de Overnamewet, het Prospectus doen toekomen aan de werknemers van de Vennootschap van zodra dit openbaar wordt gemaakt. Deze Memorie zal ook met de werknemers worden gedeeld van zodra deze beschikbaar is, teneinde het standpunt van de Raad van Bestuur mee te delen aan de werknemers overeenkomstig artikel 44 van de Overnamewet.

(b) LTI's

De Vennootschap heeft twee lange termijn aandelenoptieplannen aangenomen¹⁰:

- het 2021 Aandelenoptieplan; en
- het 2024 Aandelenoptieplan.

Met betrekking tot het 2021 Aandelenoptieplan en het 2024 Aandelenoptieplan heeft de Bieder de volgende intenties uitgesproken:

- met betrekking tot het 2021 Aandelenoptieplan, zijn de aandelenopties toegekend onder dit plan niet opgenomen in het Bod, aangezien de verplichtingen van de Vennootschap onder deze effecten gedekt zijn door eigen aandelen, en geen van deze effecten de uitgifte van nieuwe aandelen van de Vennootschap vereisen of tot gevolg hebben. In het geval aandelen geleverd worden onder het 2021 Aandelenoptieplan in overeenstemming met de voorwaarden ervan, wat tot gevolg heeft dat het aantal eigen aandelen aangehouden door de Vennootschap zal

¹⁰ Het lange termijn aandelenoptieplan bekrachtigd door de jaarlijkse algemene vergadering van de Vennootschap op 20 september 2019 is vervallen op 31 maart 2025.

verminderen, zal het Bod ook betrekking hebben op de aldus geleverde aandelen. Op de datum van het Prospectus zijn een totaal aantal van 772.500 uitoefenbare aandelenopties toegekend onder het 2021 Aandelenoptieplan “gevest”. 30.000 aandelenopties hiervan, die “*in-the-money*” waren in vergelijking met de Biedprijs, zijn reeds uitgeoefend op datum van het Prospectus en zijn onderhevig aan het Bod. Op de datum van het Prospectus zijn er nog 682.500 niet-uitgeoefende aandelenopties “*in-the-money*” en 60.000 aandelenopties (ruim) “*out-of-the-money*” in vergelijking met de Biedprijs.

De opties onder het 2021 Aandelenoptieplan die niet zijn uitgeoefend voor 22 juli 2025 (i.e. de verwachte datum waarop de Bieder een Optie zal uitoefenen onder de Optieovereenkomst, indien aan alle voorwaarden van het Bod is voldaan of daarvan afstand is gedaan na de Initiële Aanvaardingsperiode, zoals zal worden bevestigd door de Bieder in zijn aankondiging van de resultaten van de Initiële Aanvaardingsperiode), zullen automatisch vervallen overeenkomstig het 2021 Aandelenoptieplan;

- onder het 2024 Aandelenoptieplan werden op datum van deze Memorie geen aandelenopties toegekend door de Vennootschap, en de Raad van Bestuur heeft bevestigd geen aandelenopties onder dit plan te zullen toekennen gedurende de biedperiode.

(c) Conclusie

Op basis van het bovenstaande is de Raad van Bestuur van mening dat het Prospectus geen elementen bevat die erop wijzen dat het Bod nadelige gevolgen zou hebben voor de werknemers en de werkgelegenheid.

4.5 Mogelijke impact Schuldherschikkingsovereenkomst en controlewijziging

Zoals aangegeven in Sectie 1.2 van deze Memorie, zal de Deprez groep de inkomsten uit de TFFG Overname gebruiken om de tweede aflossingsschijf onder de Schuldherschikkingsovereenkomst te betalen. Het Prospectus verduidelijkt dat indien de TFFG Overname niet doorgaat, de Deprez groep alternatieve middelen zal moeten vinden om aan haar betalingsverplichtingen in het kader van de Schuldherschikkingsovereenkomst te voldoen. Als dit niet gebeurt, bestaat de mogelijkheid dat de financieringsverstrekkers de panden op de aandelen van de Vennootschap die verleend zijn in het kader van de Schuldherschikkingsovereenkomst (i.e. door de Bieder op 9.918.216 aandelen van de Vennootschap), uitwinnen. Voor de volledigheid wijst de Raad van Bestuur erop dat de Bieder het voornemen heeft om de notering van de Vennootschap te schrappen, maar dat hij hieraan kan verzaken. Dit kan tot gevolg hebben dat het Bod succesvol is (i.e. indien aan alle voorwaarden van het Bod is voldaan of daarvan afstand is gedaan na de Initiële Aanvaardingsperiode, zoals zal worden bevestigd door de Bieder in zijn aankondiging van de resultaten van de Initiële Aanvaardingsperiode) en dat de Vennootschap haar notering evenwel behoudt. In dergelijk geval zal niet voldaan zijn aan de voorwaarde voor de TFFG Overname dat de notering van de Vennootschap moet worden geschrapt en zal de TFFG Overname mogelijks

niet doorgaan (tenzij de relevante partijen aan deze voorwaarde verzaken). De Deprez groep zal ook in dat geval alternatieve middelen moeten vinden om aan haar betalingsverplichtingen in het kader van de Schuldverschikkingsovereenkomst te voldoen.

Daarnaast, en zoals eveneens aangegeven in Sectie 1.2 van deze Memorie, mag Sea-Invest kiezen om de terugbetaling van de Sea-Invest Converteerbare Lening in contanten te verkrijgen of door middel van een omzetting in 50% van de aandelen van Food Invest.

De Raad van Bestuur merkt op dat een dergelijke (gedeeltelijke) uitwinning van de panden in het kader van de Schuldverschikkingsovereenkomst en de verwerving door Sea-Invest van 50% van de aandelen van Food Invest ingrijpende gevolgen kunnen hebben voor de Vennootschap. Dergelijke situaties kunnen namelijk een (rechtstreekse respectievelijk onrechtstreekse) controlewijziging over de Vennootschap met zich meebrengen, wat in zekere gevallen tot gevolg kan hebben dat contractuele tegenpartijen bepaalde overeenkomsten mogen opzeggen of dat bepaalde (vervroegde) terugbetalingsverplichtingen kunnen ontstaan voor de Vennootschap, tenzij de relevante tegenpartijen afstand doen van hun rechten in dat verband. Dit kan voor de Vennootschap gevolgen hebben op, onder andere, haar solvabiliteit, haar werkkapitaal, evenals haar activiteiten in het algemeen.

De Raad van Bestuur onderstreept het belang voor de Vennootschap om, in geval van een controlewijziging, een expliciete afstand van rechten (die door de controlewijziging zouden ontstaan) van de relevante tegenpartijen te bekomen. Waar relevant, streeft de Raad van Bestuur ernaar om een dergelijke afstand van rechten of een dergelijke goedkeuring te bekomen in samenspraak met de betrokken partijen. De Raad van Bestuur streeft ernaar om dit te bekomen alvorens een dergelijke situatie zich voordoet, en ten laatste indien een dergelijke situatie zich voordoet.

5. Beoordeling van de strategische plannen van de Bieder voor de Greenyard Groep en hun vermoedelijke gevolgen voor de resultaten van de Greenyard Groep en voor de werkgelegenheid en de vestigingsplaatsen zoals vermeld in het Prospectus

De Raad van Bestuur verwijst naar de intenties en doelstellingen van de Bieder zoals uiteengezet in secties 6.5.1, 6.5.2 en 6.5.3 van het Prospectus waarin de Bieder bevestigt te streven naar de continuïteit van de Greenyard Groep. De Bieder geeft eveneens aan dat de Vennootschap zal blijven voortbestaan als een afzonderlijke vennootschap onder Belgisch recht. Buiten hetgeen uiteengezet is in Sectie 4, ziet de Raad van Bestuur geen vermoedelijke andere gevolgen van de strategische plannen van de Bieder voor de resultaten, de werkgelegenheid en de vestigingsplaatsen van de Greenyard Groep. De Raad van Bestuur verwijst naar zijn beoordeling van de voorgestelde strategie van de Bieder in Sectie 4.1, van de voorgestelde prijs voor de Aandelen zoals uiteengezet in Sectie 4.2.1 en van de gevolgen voor de werknemers en de werkgelegenheid zoals uiteengezet in Sectie 4.4.

6. Algemene beoordeling van het Bod en van de mogelijkheid voor de Aandeelhouders om het Bod te aanvaarden

Gezien de voormelde voordelen, is de voltallige Raad van Bestuur van oordeel dat het Bod opportuun is voor de Aandeelhouders. Op basis van de risk / return analyse is de Raad van Bestuur verder van mening dat het Bod als billijk kan worden beschouwd, mede in het licht van de volgende elementen:

- de verantwoording van de Biedprijs door de Bieder, zoals opgenomen in sectie 6.3 van het Prospectus; en
- de conclusies van het Verslag van de Onafhankelijke Expert, waarin een prijsvork tussen EUR 6,51 en EUR 7,89 wordt bepaald.

Rekening houdend met de bovengenoemde overwegingen zoals uiteengezet in deze Memorie en de informatie in het Prospectus en in het bijzonder (i) de prijsverantwoording en (ii) de strategische plannen van de Bieder, heeft de Raad van Bestuur met eenparigheid besloten het Bod te steunen en de Aandeelhouders aan te bevelen het Bod te aanvaarden.

7. Aandelen gehouden door de bestuurders en door de personen die in feite door zulke bestuurders worden vertegenwoordigd, evenals intentieverklaringen met betrekking tot deze Aandelen

Op de datum van deze Memorie worden de volgende Aandelen gehouden door leden van de Raad van Bestuur en zijn hieromtrent de volgende verklaringen afgelegd:

- Deprez Invest NV, vast vertegenwoordigd door de heer Hein Deprez, Management Deprez BV, vast vertegenwoordigd door mevrouw Veerle Deprez, en Galuciel BV, vast vertegenwoordigd door mevrouw Valentine Deprez, verklaren dat de heer Hein Deprez, mevrouw Veerle Deprez en mevrouw Valentine Deprez, onrechtstreeks, via de Bieder, 19.465.811 aandelen, zijnde (afgerond) 37,79% van het totaal aantal aandelen, aanhouden in de Vennootschap, en/of in feite de Bieder vertegenwoordigen.

Zoals hoger vermeld, heeft Food Invest alle 19.465.811 (afgerond, 37,79%) Aandelen die ze bezit in de Vennootschap (met inbegrip van de aandelen in de Vennootschap die ze had verworven op 24 april 2025 van Deprez Holding, De Weide Blik en Andreas Fonds Maatschap (i.e. vennootschappen (onrechtstreeks) gecontroleerd door de heer Hein Deprez) aan een prijs gelijk aan de Biedprijs) overgedragen aan de Bieder, met het oog op het uitbrengen van het Bod.

- Ahok BV, vast vertegenwoordigd door de heer Koen Hoffman, verklaart dat Ahok BV (on)rechtstreeks geen aandelen in de Vennootschap aanhoudt;
- Alro BV, vast vertegenwoordigd door de heer Gert Bervoets, verklaart dat Alro BV (on)rechtstreeks geen aandelen in de Vennootschap aanhoudt;

- Gescon BV, vast vertegenwoordigd door de heer Dirk Van Vlaenderen, verklaart dat Gescon BV (on)rechtstreeks geen aandelen in de Vennootschap aanhoudt;
- Aalt Dijkhuizen B.V., vast vertegenwoordigd door de heer Aalt Dijkhuizen, verklaart dat Aalt Dijkhuizen B.V. (on)rechtstreeks geen aandelen in de Vennootschap aanhoudt;
- Bonem Beheer BV, vast vertegenwoordigd door de heer Marc Ooms, verklaart dat de heer Marc Ooms, onrechtstreeks via familiale ondernemingen, Good Company maatschap en Ooms Beheer privaat beleggingsfonds, 900.000 aandelen, zijnde (afgerond) 1,74% van het totaal aantal aandelen, aanhoudt in de Vennootschap; en
- Alychlo, vast vertegenwoordigd door mevrouw Els Degroote, verklaart dat Alychlo, rechtstreeks, 6.928.572 aandelen, zijnde (afgerond) 13,45% van het totaal aantal aandelen, aanhoudt in de Vennootschap.

De bestuurders verklaren dat zij in feite geen andere Aandeelhouders vertegenwoordigen dan desgevallend hierboven aangegeven.

Zoals hoger vermeld, zijn Alychlo en de heer Marc Ooms, die respectievelijk 6.928.572 (afgerond 13,45%) en 900,000 (afgerond 1,74%) Aandelen van het uitgegeven aandelenkapitaal aanhouden, en die samen 7.828.572 (afgerond 26,32%) van de Aandelen die onderworpen zijn aan het Bod aanhouden, een inbrengverbintenis aangegaan (onder voorbehoud van het niet voorkomen van een geldig tegenbod) om hun Aandelen aan te bieden in het Bod tegen de Biedprijs.

8. Toepassing van goedkeuringsclausules en rechten van voorkoop

De statuten van de Vennootschap bevatten geen goedkeuringsclausules of voorkooprechten met betrekking tot de overdracht van Aandelen waarop het Bod betrekking heeft. De Raad van Bestuur heeft geen kennis van enige andere preferentiële rechten tot verwerving van Aandelen.

9. Slotbepalingen

9.1 Aanvulling

De informatie vervat in deze Memorie verwijst naar de toestand op de datum van de Memorie. Elk met de informatie in de Memorie verband houdend belangrijk nieuw feit, materiële vergissing of onnauwkeurigheid die van invloed kan zijn op de beoordeling van het Bod en zich voordoet of waarvan de Raad van Bestuur kennisneemt tussen de datum van de goedkeuring van de Memorie en het afsluiten van de Aanvaardingsperiode, zal in België openbaar worden gemaakt door middel van een aanvulling op de Memorie overeenkomstig artikel 30 van de Overnamewet.

9.2 Talen

De Memorie is beschikbaar in het Nederlands, de versie die door de FSMA werd goedgekeurd.

Een vertaling van de Memorie in het Engels is beschikbaar zoals aangegeven in Sectie 11 hieronder. De Vennootschap heeft de overeenstemming tussen de taalversies nagekeken en is daarvoor verantwoordelijk. In geval van onverenigbaarheid tussen de Nederlandstalige en Engelstalige versie, heeft de Nederlandstalige versie voorrang.

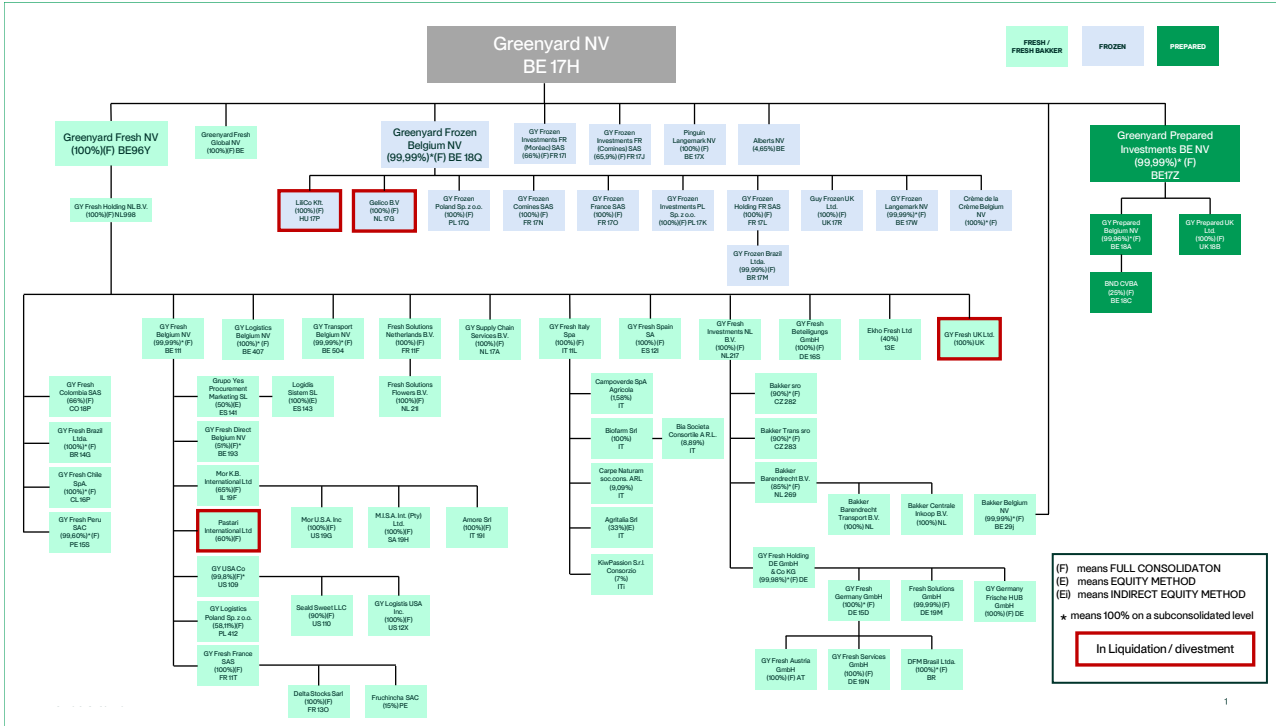
10. Juridische adviseurs van de Vennootschap

Freshfields LLP heeft de Vennootschap geadviseerd met betrekking tot bepaalde juridische aspecten van het Bod. Deze diensten werden uitsluitend verleend aan de Vennootschap en kunnen niet worden ingeroepen door enige andere partij. Freshfields LLP aanvaardt geen enkele verantwoordelijkheid voor de informatie vervat in de Memorie.

11. Beschikbaarheid van de Memorie

Het Prospectus (inclusief de Memorie als bijlage) is kosteloos verkrijgbaar aan de loketten van KBC Bank NV of telefonisch bij KBC Live op het nummer +32 78 152 153. Een elektronische versie van het Prospectus is ook beschikbaar op de volgende websites: www.kbc.be/greenyard en op de website van de Vennootschap (<https://www.greenyard.group/investor-relations/Dedicated-webpage>).

ORGANIGRAM VAN DE DOELGROEP



ANNEX 5

OVERZICHT VAN AANDELENINKOOPTRANSACTIES DOOR DE DOELVENNOOTSCHAP

Datum transactie	Geaggregeerd dagelijks volume (in aantal aandelen)	Gewogen gemiddelde prijs per dag van ingekochte aandelen	Hoogste prijs	Laagste prijs	Markt (MIC Code)
26 maart 2024	2.324	5,066	5,09	5,03	XBRU
27 maart 2024	2.451	5,047	5,08	5,01	XBRU
28 maart 2024	2.232	5,093	5,1	5,03	XBRU
2 april /2024	2.395	5,062	5,08	5,04	XBRU
3 april 2024	1.710	5,031	5,04	5,02	XBRU
4 april 2024	1.286	5,068	5,08	5,06	XBRU
5 april 2024	2.263	5,413	5,6	5,12	XBRU
8 april 2024	1.949	5,268	5,30	5,24	XBRU
9 april 2024	569	5,220	5,22	5,22	XBRU
10 april 2024	2.656	5,210	5,24	5,16	XBRU
11 april 2024	2.750	5,205	5,24	5,14	XBRU
12 april 2024	2.752	5,218	5,24	5,20	XBRU
15 april 2024	2.843	5,180	5,20	5,16	XBRU
16 april 2024	1.430	5,125	5,14	5,10	XBRU
17 april 2024	2.805	5,193	5,20	5,16	XBRU
18 april 2024	2.825	5,229	5,30	5,20	XBRU
19 april 2024	2.959	5,234	5,30	5,20	XBRU
22 april24	3.109	5,267	5,32	5,20	XBRU
23 april24	2.816	5,218	5,26	5,20	XBRU
24 april24	1.900	5,167	5,18	5,16	XBRU

Datum transactie	Geaggregeerd dagelijks volume (in aantal aandelen)	Gewogen gemiddelde prijs per dag van ingekochte aandelen	Hoogste prijs	Laagste prijs	Markt (MIC Code)
25 april 2024	3.432	5,205	5,22	5,18	XBRU
26 april 2024	2.502	5,200	5,20	5,20	XBRU
29 april 2024	3.467	5,375	5,46	5,30	XBRU
30 april 2024	3.612	5,399	5,40	5,36	XBRU
2 mei 2024	3.136	5,360	5,36	5,34	XBRU
3 mei 2024	2.887	5,394	5,40	5,38	XBRU
6 mei 2024	3.612	5,333	5,38	5,30	XBRU
7 mei 2024	3.310	5,360	5,36	5,36	XBRU
8 mei 2024	3.403	5,400	5,40	5,40	XBRU
9 mei 2024	3.348	5,418	5,46	5,40	XBRU
10 mei 2024	3.431	5,464	5,48	5,44	XBRU
10 mei 2024	3.431	5,464	5,48	5,44	XBRU
13 mei 2024	3.393	5,440	5,44	5,44	XBRU
14 mei 2024	3.319	5,397	5,40	5,36	XBRU
15 mei 2024	2.294	5,391	5,40	5,32	XBRU
16 mei 2024	3.279	5,388	5,40	5,38	XBRU
17 mei 2024	3.383	5,388	5,40	5,38	XBRU
20 mei 2024	3.295	5,390	5,40	5,38	XBRU
21 mei 2024	3.179	5,431	5,48	5,38	XBRU
22 mei 2024	3.179	5,480	5,48	5,48	XBRU
23 mei 2024	2.874	5,861	5,90	5,84	XBRU
23 mei 2024 (13u05 CET)	650.000	5,900			OTC

Datum transactie	Geaggregeerd dagelijks volume (in aantal aandelen)	Gewogen gemiddelde prijs per dag van ingekochte aandelen	Hoogste prijs	Laagste prijs	Markt (MIC Code)
23 mei 2024 (14:05 CET)	80.000	5,900			OTC
23 mei 2024 (15:15 CET)	30.000	5,900			OTC
24 mei 2024	3.153	5,972	6,02	5,90	XBRU
27 mei 2024	53.547	6,000	6,00	6,00	OTC
28 mei 2024	3.720	6,133	5,40	5,38	XBRU
29 mei 2024	3.953	6,347	5,48	5,38	XBRU
30 mei 2024	4.116	6,225	5,48	5,48	XBRU
31 mei 2024	4.453	6,411	6,44	6,36	XBRU
3 juni 2024	4.441	6,429	6,44	6,42	XBRU
4 juni 2024	3.929	6,423	6,44	6,38	XBRU
5 juni 2024	4.457	6,446	6,46	6,42	XBRU
6 juni 2024	4.356	6,390	6,46	6,30	XBRU
7 juni 2024	4.540	6,385	6,40	6,36	XBRU
10 juni 2024	4.714	6,413	6,44	6,40	XBRU
11 juni 2024	2.565	6,430	6,44	6,40	XBRU
12 juni 2024	4.826	6,457	6,50	6,40	XBRU
13 juni 2024	4.972	6,503	6,52	6,46	XBRU
14 juni 2024	4.925	6,477	6,50	6,44	XBRU
17 juni 2024	1.992	6,520	6,52	6,50	XBRU
18 juni 2024	4.962	6,498	6,54	6,44	XBRU
19 juni 2024	1.563	6,466	6,48	6,46	XBRU

Datum transactie	Geaggregeerd dagelijks volume (in aantal aandelen)	Gewogen gemiddelde prijs per dag van ingekochte aandelen	Hoogste prijs	Laagste prijs	Markt (MIC Code)
20 juni 2024	3.414	6,462	6,48	6,44	XBRU
21 juni 2024	4.200	6,446	6,46	6,44	XBRU
24 juni 2024	3.829	6,400	6,40	6,40	XBRU
25 juni 2024	3.768	6,088	6,12	6,04	XBRU
26 juni 2024	3.752	5,968	6,02	5,92	XBRU
27 juni 2024	3.690	6,002	6,04	5,94	XBRU
28 juni 2024	3.527	5,963	5,98	5,94	XBRU
1 juli 2024	3.448	5,888	5,90	5,88	XBRU
2 juli 2024	3.405	5,860	5,86	5,86	XBRU
3 juli 2024	1.237	5,820	5,82	5,82	XBRU
4 juli 2024	1.292	5,840	5,84	5,84	XBRU
5 juli 2024	3.073	5,830	5,84	5,82	XBRU
8 juli 2024	2.900	5,867	5,90	5,84	XBRU
9 juli 2024	2.703	5,820	5,82	5,82	XBRU
10 juli 2024	1.911	5,720	5,72	5,72	XBRU
11 juli 2024	1.250	5,720	5,72	5,72	XBRU
12 juli 2024	2.524	5,740	5,76	5,72	XBRU
15 juli 2024	2.581	5,810	5,82	5,80	XBRU
16 juli 2024	1.295	5,800	5,80	5,80	XBRU
17 juli 2024	2.458	5,800	5,80	5,80	XBRU
18 juli 2024	1.508	5,808	5,84	5,80	XBRU
19 juli 2024	33	5,800	5,80	5,80	XBRU

Datum transactie	Geaggregeerd dagelijks volume (in aantal aandelen)	Gewogen gemiddelde prijs per dag van ingekochte aandelen	Hoogste prijs	Laagste prijs	Markt (MIC Code)
22 juli 2024	2.427	5,879	5,88	5,82	XBRU
23 juli 2024	2.125	5,840	5,90	5,76	XBRU
24 juli 2024	1.664	5,744	5,82	5,70	XBRU
25 juli 2024	572	5,798	5,82	5,74	XBRU
26 juli 2024	1.098	5,882	5,96	5,78	XBRU
30 juli 2024	1.674	6,012	6,10	5,98	XBRU
31 juli 2024	1.838	6,274	6,30	6,12	XBRU
1 augustus 2024	1.569	6,316	6,34	6,30	XBRU
2 augustus 2024	2.129	6,172	6,20	6,16	XBRU
5 augustus 2024	2.174	5,885	6,08	5,80	XBRU
6 augustus 2024	2.433	6,060	6,06	6,02	XBRU
7 augustus 2024	2.431	6,196	6,26	6,08	XBRU
8 augustus 2024	2.549	6,143	6,24	6,06	XBRU
9 augustus 2024	2.569	6,132	6,20	6,04	XBRU
12 augustus 2024	2.525	6,139	6,16	6,10	XBRU
13 augustus 2024	2.529	6,130	6,16	6,10	XBRU
14 augustus 2024	2.609	6,150	6,20	6,08	XBRU
15 augustus 2024	2.607	6,200	6,20	6,20	XBRU
16 augustus 2024	2.621	6,148	6,16	6,10	XBRU
19 augustus 2024	2.734	6,105	6,12	6,08	XBRU
20 augustus 2024	2.714	6,076	6,10	6,06	XBRU
21 augustus 2024	1.829	6,020	6,04	6,00	XBRU

Datum transactie	Geaggregeerd dagelijks volume (in aantal aandelen)	Gewogen gemiddelde prijs per dag van ingekochte aandelen	Hoogste prijs	Laagste prijs	Markt (MIC Code)
22 augustus 2024	2.173	6,092	6,12	6,04	XBRU
23 augustus 2024	1.657	6,127	6,14	6,10	XBRU
26 augustus 2024	2.640	6,236	6,28	6,18	XBRU
27 augustus 2024	2.497	6,397	6,44	6,38	XBRU
28 augustus 2024	2.927	6,420	6,42	6,38	XBRU
29 augustus 2024	2.790	6,422	6,46	6,36	XBRU
23 augustus 2024	1.657	6,127	6,14	6,10	XBRU
26 augustus 2024	2.640	6,236	6,28	6,18	XBRU
27 augustus 2024	2.497	6,397	6,44	6,38	XBRU
28 augustus 2024	2.927	6,420	6,42	6,38	XBRU
29 augustus 2024	2.790	6,422	6,46	6,36	XBRU
30 augustus 2024	2.758	6,375	6,38	6,36	XBRU
2 september 2024	2.724	6,330	6,38	6,28	XBRU
3 september 2024	1.323	6,139	6,14	6,12	XBRU
4 september 2024	2.437	6,219	6,26	6,16	XBRU
5 september 2024	1.932	6,166	6,26	6,14	XBRU
6 september 2024	1.201	6,260	6,26	6,22	XBRU
9 september 2024	1.942	6,220	6,26	6,20	XBRU
10 september 2024	2.308	6,207	6,24	6,18	XBRU
11 september 2024	2.225	6,270	6,28	6,26	XBRU
12 september 2024	1.747	6,341	6,36	6,30	XBRU
13 september 2024	2.201	6,296	6,30	6,28	XBRU

Datum transactie	Geaggregeerd dagelijks volume (in aantal aandelen)	Gewogen gemiddelde prijs per dag van ingekochte aandelen	Hoogste prijs	Laagste prijs	Markt (MIC Code)
16 september 2024	2.204	6,309	6,36	6,26	XBRU
17 september 2024	1.854	6,368	6,38	6,34	XBRU
18 september 2024	1.469	6,326	6,36	6,28	XBRU
19 september 2024	1.728	6,378	6,40	6,34	XBRU
20 september 2024	1.700	6,335	6,38	6,30	XBRU
23 september 2024	2.129	6,380	6,38	6,38	XBRU
24 september 2024	1.120	6,300	6,30	6,30	XBRU
25 september 2024	1.012	6,340	6,34	6,34	XBRU
26 september 2024	2.330	6,335	6,34	6,32	XBRU
27 september 2024	2.304	6,377	6,40	6,34	XBRU
30 september 2024	2.338	6,271	6,28	6,22	XBRU
1 oktober 2024	1.301	6,269	6,28	6,24	XBRU
2 oktober 2024	424	6,287	6,32	6,26	XBRU
3 oktober 2024	2.637	6,260	6,28	6,24	XBRU
4 oktober 2024	1.706	6,196	6,20	6,18	XBRU
7 oktober 2024	2.705	6,160	6,20	6,12	XBRU
8 oktober 2024	2.740	6,110	6,14	6,08	XBRU
8 oktober 2024	75.834	6,100	6,10	6,10	XBRU

DE BIEDER

GARDEN S.À R.L.

een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid (*société à responsabilité limitée*) naar
Luxemburgs recht

15 Bd Friedrich Wilhelm Raiffeisen, 2411 Gasperich Luxemburg, Groothertogdom Luxemburg
ingeschreven in het Handels- en Vennootschapsregister van Luxemburg (*Registre de Commerce et
des Sociétés*) onder nummer B295335

FINANCIEEL ADVISEUR VAN DE BIEDER

KBC SECURITIES NV

Havenlaan 2

1080 Sint-Jans-Molenbeek (België)

Kruispuntbank van Ondernemingen 0437.060.521 (RPR Brussel, Nederlandstalige afdeling)

JURIDISCH ADVISEUR VAN DE BIEDER

ALLEN OVERY SHEARMAN STERLING (BELGIUM) LLP

Tervurenlaan 268A

1150 Brussel (België)

Kruispuntbank van Ondernemingen 0674.549.579 (RPR Brussel, Nederlandstalige afdeling)