

6 juni 2023

**VRIJWILLIG EN VOORWAARDELIJK
OPENBAAR OVERNAMEBOD IN CONTANTEN
EVENTUEEL GEVOLGD DOOR EEN UITKOOPBOD**

door

LIBERTY GLOBAL BELGIUM HOLDING B.V.

tot aankoop van alle aandelen die niet reeds in het bezit zijn van Liberty Global Belgium Holding B.V. en haar verbonden vennootschappen met inbegrip van Telenet Group Holding NV

uitgegeven door

TELENET GROUP HOLDING NV



MEMORIE VAN ANTWOORD

**VAN DE RAAD VAN BESTUUR VAN
TELENET GROUP HOLDING NV**

De memorie van antwoord met betrekking tot het vrijwillig en voorwaardelijk overnamebod door Liberty Global Belgium Holding B.V. op Telenet Group Holding NV werd gepubliceerd in de officiële Nederlandse versie. Deze Nederlandse versie werd goedgekeurd door de FSMA en vormt de enige versie die als bewijsmateriaal kan worden gebruikt. De memorie van antwoord is ook beschikbaar in het Frans en 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 Nederlandse, Franse en Engelse versie heeft de Nederlandse versie voorrang.

Het Prospectus (inclusief de memorie van antwoord als bijlage) is kosteloos verkrijgbaar aan de loketten van BNP Paribas Fortis NV/SA of telefonisch bij BNP Paribas Fortis NV/SA op het nummer +32 2 433 41 13. Een elektronische versie van het Prospectus is ook beschikbaar op de volgende websites: www.bnpparibasfortis.be/epargneretplacer (in het Frans en in het Engels) en www.bnpparibasfortis.be/sparenenbeleggen (in het Nederlands en in het Engels) en op de websites van de Vennootschap (www.telenetgroup.be) en Liberty Global plc (<https://www.libertyglobal.com/investors/telenet/>) door verwijzing naar een microsite gewijd aan het overnamebod, toegankelijk via https://shareholder-offer.be/nl/public_offer.php. De Amerikaanse Houders kunnen ook bellen naar het volgende nummer + 1 303-220-6600 (VS) of e-mailen naar ir@libertyglobal.com om een exemplaar van het Prospectus aan te vragen.

1.	Inleiding	1
2.	Samenstelling van de Raad van Bestuur	7
3.	Opmerkingen van de Raad van Bestuur op het Prospectus	8
4.	Beoordeling van het Bod	8
5.	Beoordeling van de strategische plannen van de Bieder voor de Telenet Groep en hun vermoedelijke gevolgen voor de resultaten van de Telenet Groep en voor de werkgelegenheid en de vestigingsplaatsen zoals vermeld in het Prospectus	18
6.	Algemene beoordeling van het Bod en van de mogelijkheid voor de Aandeelhouders om het Bod te aanvaarden	19
7.	Intentieverklaring voor Aandelen gehouden door de bestuurders en door de personen die in feite door zulke bestuurders worden vertegenwoordigd	19
8.	Toepassing van goedkeuringsclausules en rechten van voorkoop.....	21
9.	Slotbepalingen.....	21
10.	Disclaimer voor financieel adviseur	22
11.	Juridische adviseurs van de onafhankelijke bestuurders en van de Vennootschap.....	22
12.	Beschikbaarheid van de Memorie.....	22

1. Inleiding

1.1 Het bod

Op 21 maart 2023 (Centraal-Europese Tijd) heeft Liberty Global plc (**LG plc**) het voornemen aangekondigd van haar 100% dochtervennootschap Liberty Global Belgium Holding B.V., een besloten vennootschap naar Nederlands recht met zetel te Boeing Avenue 53, 1119 PE Schiphol-Rijk, Nederland, ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder nummer 33256392 (**Bieder**) om een vrijwillig en voorwaardelijk openbaar overnamebod (**Bod**) uit te brengen op alle aandelen uitgegeven door Telenet Group Holding NV, een naamloze vennootschap naar Belgisch recht met ondernemingsnummer 0477.702.333 en met zetel te Lierssesteenweg 4, 2800 Mechelen, België (**Vennootschap**) en die niet reeds in het bezit zijn van de Bieder en de Personen Verbonden met de Bieder (i.e. de Vennootschap), op basis van een biedprijs van EUR 22,00 per Aandeel, met correctie voor enig bruto dividend dat door de Vennootschap vóór de afsluiting van het Bod zou worden uitgekeerd.

De raad van bestuur van de Vennootschap (**Raad van Bestuur**) heeft met eenparigheid van stemmen Goldman Sachs International, met zetel te Plumtree Court, 25 Shoe Lane, London EC4A 4AU, Engeland (**Goldman Sachs**) aangesteld om de Raad van Bestuur te adviseren met betrekking tot de beoordeling van het Bod. Het advies van Goldman Sachs werd gedeeld met de voltallige Raad van Bestuur en werd in rekening genomen door de Raad van Bestuur bij het opstellen van deze Memorie. Goldman Sachs is geen onafhankelijke expert in de zin van artikel 21 van het Overnamebesluit en het advies van Goldman Sachs valt niet onder artikel 23 van het Overnamebesluit.

De onafhankelijke bestuurders van de Vennootschap, in de zin van artikel 7:87 WVV, hebben Lazard BV/SRL, een besloten vennootschap naar Belgisch recht, met ondernemingsnummer 0899.695.289 en met zetel te Blue Tower Louise, Louizalaan 326, 1050 Brussel, België, aangesteld als onafhankelijke expert overeenkomstig artikel 21 van het Overnamebesluit (**Onafhankelijke Expert**). De Onafhankelijke Expert heeft zijn ontwerpverslag (op basis van het ontwerpprospectus) op 12 april 2023 overgemaakt aan de Raad van Bestuur. Op dezelfde datum heeft de Vennootschap het ontwerpverslag van de Onafhankelijke Expert meegedeeld aan de Bieder.

Op 13 april 2023 heeft de Belgische Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (**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 13 april 2023 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 hij heeft dit standpunt op 14 april 2023 per brief aan de FSMA en de Bieder bevestigd.

Op 31 mei 2023 heeft de Vennootschap een kopie ontvangen van het finale ontwerp van het verslag van de Onafhankelijke Expert dat ter goedkeuring aan de FSMA werd voorgelegd (het *Verslag van de Onafhankelijke Expert*).

Op 2 juni 2023 heeft de Bieder de Vennootschap een kopie verstrekt van het finale ontwerpprospectus dat de Bieder ter goedkeuring aan de FSMA heeft voorgelegd (het *Prospectus*).

Deze memorie van antwoord (*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 2 juni 2023 met eenparigheid van stemmen goedgekeurd door de Raad van Bestuur bij schriftelijke besluiten.

Op 6 juni 2023 heeft de FSMA het Prospectus en deze Memorie goedgekeurd.

1.2 Definities

De termen met een hoofdletter in deze Memorie, hebben de betekenis zoals hieronder of elders in deze Memorie 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, met name de Gewone Aandelen, de Liquidatie Dispreferentie Aandelen en de Gouden Aandelen;

Aandeelhouder betekent elke houder van één of meer Aandelen;

Adjusted EBITDA betekent EBITDA exclusief vergoedingen op basis van aandelen, aanpassingen tijdens of na de verwerkingsperiode met betrekking tot overnames en herstructureringslasten, en exclusief operationele kosten of opbrengsten betreffende succesvolle of onsuccesvolle overnames of desinvesteringen. Operationele kosten of opbrengsten betreffende overnames of desinvesteringen omvatten (i) winsten en verliezen op de verkoop van activa met lange levensduur, (ii) due diligence, juridische, advies- en andere kosten aan derden betreffende de inspanningen van de Vennootschap om een controlebelang in ondernemingen te verwerven of te verkopen, en (iii) overige overnamegerelateerde elementen, waaronder winsten en verliezen op de schikking van een voorwaardelijke vergoeding;

Algemeen Belangwaarborgen betekent bepaalde garanties inzake i) de prijs en inhoud van het basispakket, ii) *roll-out* verplichtingen voor het digitaal platform, en iii) het verlenen van publieke diensten die gebruik maken van nieuwe technologieën aan lokale besturen aan kostprijs, welke garanties ertoe strekken het algemeen belang te beschermen;

Bieder betekent Liberty Global Belgium Holding B.V., een besloten vennootschap naar Nederlands recht met zetel te Boeing Avenue 53, 1119 PE Schiphol-Rijk, Nederland, ingeschreven bij de Kamer van Koophandel onder nummer 33256392;

Biedprijs betekent de contante vergoeding die door de Bieder zal worden betaald voor elk in het Bod verkocht Aandeel, met name EUR 22,00 per Aandeel, verminderd, ten gevolge van de goedkeuring door de gewone algemene vergadering van de Vennootschap gehouden op 26 april 2023 van een bruto dividend van EUR 1,00 per Aandeel en de betaling daarvan op 5 mei 2023, met het brutobedrag van dergelijk dividend (voor eventuele toepasselijke belastingaftrek), wat resulteert in een bedrag van EUR 21,00 per Aandeel, zoals verder beschreven in Sectie 6.2 van het Prospectus;

Bod betekent het vrijwillig en voorwaardelijk overnamebod in contanten, gedaan overeenkomstig hoofdstuk II van het Overnamebesluit en aan de voorwaarden uiteengezet in het Prospectus;

CapEx betekent voor de Vennootschap, bedrijfsinvesteringen (onder U.S. GAAP) op basis van het toerekeningsbeginsel, bedragen gefinancierd via leverancierskrediet of financiële leases en andere niet-contante toevoegingen (zoals weergegeven in het LRP). Voor Proximus en Orange Belgium (door de Bieder aangewend als deel van zijn analyse van *trading multiples* van vergelijkbare vennootschappen) zijn dit de bedrijfsinvesteringen die voortvloeien uit de financiële vooruitzichten van de analistenconsensus;

Compensation Restricted Shares betekent de Gewone Aandelen uitgegeven door de Vennootschap onder het Compensation Restricted Shares Plan May 2021, het Compensation Restricted Shares Plan December 2021 en het Compensation Restricted Shares Plan 2022 in overeenstemming met de voorwaarden van respectievelijk het Compensation Restricted Shares Plan May 2021, het Compensation Restricted Shares Plan December 2021 en het Compensation Restricted Shares Plan 2022;

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

EBITDA betekent winst vóór netto financiële kosten, het aandeel in het resultaat van geassocieerde deelnemingen, belastingen, waardeverminderingen, afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen;

Entiteit van Publiek Recht betekent samenwerkingsverbanden tussen gemeenten en gemeenten, provincies of enige andere entiteiten van publiek recht of privé-vennootschappen die rechtstreeks of onrechtstreeks worden gecontroleerd door entiteiten van publiek recht of de vennootschap Fluvius System Operator CV;

FCF betekent vrije kasstroom (*Free Cash Flow*);

FSMA betekent de Belgische Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten;

Gewoon Aandeel betekent de gewone volledig volgestorte aandelen van de Vennootschap met stemrecht, zonder nominale waarde (met uitzondering van de Liquidatie Dispreferentie Aandelen en Gouden Aandelen) die op dit moment zijn uitgegeven of die zullen worden uitgegeven vóór het einde van de Aanvaardingsperiode;

Goldman Sachs betekent Goldman Sachs International, met zetel te Plumtree Court, 25 Shoe Lane, London EC4A 4AU, Engeland;

Gouden Aandelen betekent de 30 aandelen van de Vennootschap in het bezit van zes intercommunales die hen, naast de rechten verbonden aan de Gewone Aandelen, het recht verlenen om vertegenwoordigers aan te duiden in de regulatoire raad van de Vennootschap die toezicht houdt op de Algemeen Belangwaarborgen (de regulatoire raad vergadert niet meer op regelmatige basis, maar kan worden georganiseerd wanneer de statuten dat bepalen), alsook het recht om een waarnemer in de Raad van Bestuur aan te duiden. De zes intercommunales die deze aandelen aanhouden zijn: Fluvius Antwerpen, INTERGEM, IKA, IVERLEK, IMEWO en Gaselwest;

LG Groep betekent de LG plc groep van vennootschappen, inclusief de Bieder en elke andere dochtervennootschap of joint venture van LG plc (anders dan de Vennootschap en haar dochtervennootschappen), van tijd tot tijd. Voor alle duidelijkheid: een “dochtervennootschap van LG plc” betekent elke vennootschap waarvan LG plc de uiteindelijk begunstigde is van 50% van het uitgegeven kapitaal of 50% van de stemrechten bezit of het recht heeft 50% van de raad van bestuur (of gelijkwaardig orgaan) te benoemen of te ontslaan;

LG plc betekent Liberty Global plc, een *public limited company* naar het recht van Engeland en Wales, met ondernemingsnummer 08379990 en met zetel te Griffin House, 161 Hammersmith Road, Londen W6 8BS, Verenigd Koninkrijk;

Liquidatie Dispreferentie Aandelen betekent de 94.843 aandelen van de Vennootschap in het bezit van Interkabel Vlaanderen CV (voor wat betreft 16 van dergelijke aandelen) en de Bieder (voor wat betreft 94.827 van dergelijke aandelen), die onderworpen zijn aan een liquidatie dispreferentiële behandeling in geval van vereffening van de Vennootschap, en die kunnen worden omgezet in Gewone Aandelen in een verhouding van 1,04 Liquidatie Dispreferentie Aandelen voor 1 Gewoon Aandeel. De Liquidatie Dispreferentie Aandelen zijn voor het overige identiek aan, en nemen op dezelfde wijze deel in het kapitaal, de stemrechten en de winst, als de Gewone Aandelen;

LRP betekent het (financieel) langetermijnplan van de Vennootschap voor 2022-2032 opgesteld door het management van de Vennootschap;

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;

Onafhankelijke Expert betekent Lazard BV/SRL, een besloten vennootschap naar Belgisch recht, met ondernemingsnummer 0899.695.289 en met zetel te Blue Tower Louise, Louizalaan 326, 1050 Brussel, België;

Opties betekent de aandelenopties uitgegeven onder het Algemeen Aandelenoptieplan 2018, CEO Aandelenoptieplan 2018, Algemeen Aandelenoptieplan 2018 bis - CFO, Algemeen Aandelenoptieplan 2019, Algemeen Aandelenoptieplan 2020, die de houders van dergelijke aandelenopties het recht geven Gewone Aandelen te verwerven in overeenstemming met de voorwaarden van respectievelijk het Algemeen Aandelenoptieplan 2018, CEO Aandelenoptieplan 2018, Algemeen

Aandelenoptieplan 2018 bis - CFO, Algemeen Aandelenoptieplan 2019, Algemeen Aandelenoptieplan 2020;

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;

Prestatieaandelen betekent de door de Vennootschap uitgegeven rechten onder het Prestatie Aandelenplan 2020, Prestatie Aandelenplan 2021 en CEO Prestatie Aandelenplan 2021 om Gewone Aandelen te ontvangen in overeenstemming met de voorwaarden van respectievelijk het Prestatie Aandelenplan 2020, Prestatie Aandelenplan 2021 en CEO Prestatie Aandelenplan 2021;

Prospectus betekent het door de Bieder in verband met het Bod opgestelde prospectus dat door de FSMA is goedgekeurd op 6 juni 2023;

Raad van Bestuur betekent de raad van bestuur van de Vennootschap;

Restricted Shares betekent de rechten onder het Restricted Shares Plan 2021 en Restricted Shares Plan 2022 uitgegeven door de Vennootschap om Gewone Aandelen te ontvangen in overeenstemming met de voorwaarden van respectievelijk het Restricted Shares Plan 2021 en het Restricted Shares Plan 2022;

Sectie betekent een sectie in deze Memorie;

Telenet Groep betekent de Vennootschap en haar dochtervennootschappen;

Vennootschap betekent Telenet Group Holding NV, een naamloze vennootschap naar Belgisch recht met ondernemingsnummer 0477.702.333 en met zetel te Lierssesteenweg 4, 2800 Mechelen, 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 6 juni 2023, dat aan het Prospectus werd gehecht als Bijlage 2;

WACC betekent de gewogen gemiddelde kapitaalkost (*Weighted average cost of capital*); en

WVV betekent het Belgisch Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen van 23 maart 2019, zoals gewijzigd.

1.3 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.

1.4 Goedkeuring van de Memorie door de FSMA

Deze Memorie werd op 6 juni 2023 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.

1.5 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, 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).

1.6 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 11 bestuurders; daarnaast treedt één persoon op als waarnemer overeenkomstig artikel 26 van de statuten van de Vennootschap:

Naam	Functie⁽¹⁾
JoVB BV ⁽²⁾	Voorzitter en onafhankelijk bestuurder
Lieve Creten BV ⁽³⁾	Onafhankelijk bestuurder
John Gilbert	Onafhankelijk bestuurder
Dirk JS Van den Berghe Ltd. ⁽⁴⁾	Onafhankelijk bestuurder
John Porter	Chief Executive Officer en gedelegeerd bestuurder
Charles H. Bracken	Bestuurder voorgedragen door LG plc
Enrique Rodriguez	Bestuurder voorgedragen door LG plc
Amy Blair	Bestuurder voorgedragen door LG plc
Manuel Kohnstamm	Bestuurder voorgedragen door LG plc
Severina Pascu	Bestuurder voorgedragen door LG plc
Madalina Suceveanu	Bestuurder voorgedragen door LG plc
André Sarens	Waarnemer

(1) Met uitzondering van de Chief Executive Officer/gedelegeerd bestuurder zijn alle bestuurders niet-uitvoerende bestuurders.

(2) Met Jo Van Biesbroeck als vaste vertegenwoordiger.

(3) Met Lieve Creten als vaste vertegenwoordiger.

(4) Met Dirk Van den Berghe 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 13 april 2023, 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 van 13 april 2023, 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 14 april 2023 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 2 juni 2023 met eenparigheid goedgekeurd door de Raad van Bestuur bij schriftelijke besluiten.

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 Telenet Groep gevestigd in de huidige gebouwen in Mechelen.

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.

Zodra het Bod is voltooid en indien het wordt gevolgd door een uitkoopbod, zal de Vennootschap een 100% dochtervennootschap worden van de Bieder en, onrechtstreeks, van LG plc.

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, als controlerend aandeelhouder van de Vennootschap sinds 2007, en rekening houdend met het verwachte toegenomen aandelenbezit via het Bod, streeft naar de continuïteit van de Telenet Groep, inclusief wat betreft de verschillende Telenet merken, en de positie van de Telenet Groep als vooraanstaand en innovatief telecommunicatie (breedband, mobiel/vast en data) en entertainment bedrijf in Vlaanderen/België, en de voortdurende modernisering van haar netwerk om dit te bereiken.

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.

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, zijnde de houders van Gewone Aandelen, Gouden Aandelen en Liquidatie Dispreferentie Aandelen, onderzocht.

4.2.1 De verantwoording van de Biedprijs

De Bieder biedt EUR 22,00 voor elk Aandeel verminderd, ten gevolge van de goedkeuring door de gewone algemene vergadering van de Vennootschap gehouden op 26 april 2023 van een bruto dividend van EUR 1,00 per Aandeel en de betaling daarvan op 5 mei 2023, met het brutobedrag van dergelijk dividend (voor eventuele toepasselijke belastingaftrek), wat resulteert in een bedrag van EUR 21,00 per Aandeel. De Raad van Bestuur, gelet op de door de Bieder voorgestelde waardering zoals uiteengezet in sectie 6.2 van het Prospectus, steunt het Bod.

De Raad van Bestuur steunt de Biedprijs na overweging van, en rekening houdend met het financieel advies van Goldman Sachs aan de Raad van Bestuur, de volgende elementen:

- de verantwoording van de Biedprijs zoals door de Bieder uiteengezet in sectie 6.2 van het Prospectus; en
- de conclusies van het Verslag van de Onafhankelijke Expert, die in het Prospectus als Bijlage 2 zijn opgenomen.

Rekening houdend met:

- de bevestiging van de Bieder dat noch de Bieder noch enige Persoon Verbonden met de Bieder betrokken is bij enige transacties of actief enige transacties nastreeft met betrekking tot de Vennootschap of delen daarvan die de waardering van de Vennootschap in positieve of negatieve zin materieel zouden beïnvloeden, anders dan de transacties van de Vennootschap waarvan de Raad van Bestuur van de Vennootschap op de hoogte is en/of transacties die publiek bekendgemaakt werden; en
- het feit dat de Bieder in eigen naam en in naam van de Personen Verbonden met de Bieder bevestigd heeft dat zij de materiële overeenkomsten van Telenet en de uitvoering van die overeenkomsten erkennen.

De Raad van Bestuur merkt daarbij op dat de waardering op basis van een DCF-analyse van het Long Range Plan van het management van de Vennootschap

voor 2022-2032 (het **LRP**) resulteert in een hogere prijs dan de Biedprijs. De Raad van Bestuur erkent echter dat het LRP onderworpen is aan:

- (i) bepaalde risico's en aannames, waaronder de omvang, de kosten (een geraamde investering tot EUR 2,0 miljard¹) en timing van de uitrol van glasvezel, de impact van de vierde speler en de mogelijkheid van het management om de lagere langetermijn CapEx-vooruitzichten vervat in het LRP te realiseren;
- (ii) aanzienlijke afhankelijkheid van de langetermijn terminale waarde in de DCF-berekening gelet op het FCF-profiel vervat in het LRP en de noodzaak van een hogere verdiscontering van die toekomstige kasstromen; en
- (iii) toegenomen recente marktvolatiliteit en de impact daarvan op de WACC.

De Raad van Bestuur merkt ook op dat alleen de eerste 3 jaren (2023-2025) van het LRP gebaseerd zijn op het in december 2022 door de Raad van Bestuur goedgekeurde plan en dat de resterende 7 jaren een extrapolatie van het plan zijn op basis van aannames door het management, maar niet werden beoordeeld of goedgekeurd door de Raad van Bestuur en dus geen invloed hebben op zijn steun voor de Biedprijs zoals uiteengezet in deze Memorie.

De Raad van Bestuur wenst in het bijzonder op te merken dat het geraamde niveau aan CapEx, de omvang daarvan en de timing daarvan een belangrijk element uitmaken in de waardering waarmee de Raad van Bestuur rekening heeft gehouden in zijn beoordeling van de Biedprijs.

De Raad van Bestuur merkt op dat de Onafhankelijke Expert dit standpunt heeft overgenomen, en acht het langetermijn gedeelte van het LRP (2026-2032) optimistisch gelet op de overwegingen wat betreft de vierde speler en het glasvezelplan van de Vennootschap (zie pagina 25 van het Verslag van de Onafhankelijke Expert).

De onderstaande tabel geeft een overzicht van de resultaten van de verschillende waarderingmethoden en referentiepunten die door de Bieder en de Onafhankelijke Expert werden gebruikt.

¹ Uitzonderd aansluitinggerelateerde kapitaalinvesteringen.

Waarderingsmethode / referentiepunt	DCF-management BP ¹	DCF – alternatieve casus	DCF-consensus brokers	Som van de delen	Trading multiples vergelijkbare bedrijven ²³⁴	VWAP en historische prestaties aandelenkoers	Koersdoel van analisten / brokers
Bieder	€18,2 - €30,8	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.	<u>EV / 2023E EBITDAaL:</u> 6,1x vs. 3,7x gemiddelde vergelijkbare bedrijven <u>EV / 2024E EBITDAaL:</u> 6,1x vs. 3,8x gemiddelde vergelijkbare bedrijven <u>EV / 2023E EBITDAaL - Capex:</u> 14,8x vs. 12,3x gemiddelde vergelijkbare bedrijven <u>EV / 2024E EBITDAaL - Capex:</u> 23,8x vs. 11,5x	<u>VWAP over 12 maanden:</u> €17,98 <u>VWAP over 1 maand:</u> € 14,45 <u>VWAP over 3 maanden:</u> €15,05 <u>VWAP over 6 maanden:</u> €14,93	€14,0 - €22,0 <u>Mediaan:</u> € 16,5 <u>Gemiddelde:</u> € 17,2

					gemiddelde vergelijkbare bedrijven		
Onafhankelijke Expert	€25,0 - €36,2	€19,3 - €29,5	€15,3 - €25,5	€25,3 - €33,8	<u>EV / 2023E EBITDA</u> <u>IFRS16:</u> n.m. - € 11,1 <u>EV / 2024E EBITDA</u> <u>IFRS16:</u> n.m. - € 6,8 <u>EV /</u> <u>2023E EBITDA</u> <u>IFRS16 - Capex: €</u> 13,1 - € 18,9 <u>EV /</u> <u>2024E EBITDA</u> <u>IFRS16 - Capex:</u> n.m.	n.v.t. ⁵	€14,0 - €22,0 ⁶ Mediaan: € 17,0 <u>Gemiddelde: € 17,15</u>

¹ Er wordt verwezen naar de vergelijking tussen de brug ondernemingswaarde – eigen vermogenswaarde tussen de Bieder en de Onafhankelijke Expert zoals vermeld op pagina 57 van het Verslag van de Onafhankelijke Expert. Daarnaast is de Bieder uitgegaan van een vork voor de WACC van 7,25%-8,25%, terwijl de Onafhankelijke Expert is uitgegaan van een vork voor de WACC van 6,75%-7,25%.

² De door de Bieder gebruikte groep van vergelijkbare bedrijven bestaat uit Proximus en Orange Belgium, terwijl de Onafhankelijke Expert een groep van vergelijkbare bedrijven gebruikte bestaande uit Europese "single country" 'Publieke Telecommunicatieoperatoren en *challengers*.

³ De Bieder heeft in het Prospectus geen prijsvork opgegeven, maar heeft de relevante multiples voor de Vennootschap op basis van de Biedprijs vermeld ter vergelijking met het gemiddelde van de groep van vergelijkbare bedrijven.

⁴ EBTIDA IFRS16 stemt overeen met EBITDA waarbij de leasekosten in de balans worden opgenomen via een gebruiksrecht en leaseschulden en niet als een kost (binnen EBITDA) maar als afschrijvingen en rente op leases (buiten EBITDA) worden geboekt. EBITDAaL betekent dat leasegerelateerde kosten binnen EBITDA worden geboekt (zoals vóór de invoering van IFRS16). EBITDA IFRS16-Capex volgt dezelfde logica aangezien de IFRS16-regel geen invloed heeft op capex, wat betekent dat de impact alleen op het niveau van de EBITDA plaatsvindt.

⁵ Deze analyse is door de Onafhankelijke Expert niet weerhouden in zijn waardering. Na dezelfde analyse te hebben uitgevoerd is de Onafhankelijke Expert het echter eens met die van de Bieder en heeft hij vergelijkbare premies vastgesteld op basis van de VWAP.

⁶ Zowel de Bieder als de Onafhankelijke Expert hebben koersdoelen in rekening genomen die werden uitgegeven door analisten vanaf 16 februari 2023, zijnde de datum waarop Telenet haar jaarresultaten publiceerde. De Bieder heeft echter Degroof Petercam en Oddo BHF niet weerhouden in zijn analyse.

Het Verslag van de Onafhankelijke Expert voorziet in een algemene prijsvork van EUR 20,0 tot EUR 25,0 per Aandeel. De Raad van Bestuur merkt op dat de Biedprijs binnen die prijsvork ligt en net onder het middelpunt daarvan.

De Raad van Bestuur wenst in het bijzonder op te merken dat:

- de Biedprijs een premie van 59% vertegenwoordigt ten opzichte van de slotkoers van het aandeel per 15 maart 2023 (i.e. de laatste volledige handelsdag vóór de openbare aankondiging van het voornemen van de Bieder om het Bod uit te brengen) en een premie van 52%, 46%, 47% en 22% ten opzichte van de volume gewogen gemiddelde handelskoers van de Vennootschap gedurende één maand, drie maanden, zes maanden en 12 maanden respectievelijk vóór die datum;
- het Bod geen verwerving van controle inhoudt, aangezien de Bieder reeds een meerderheidsparticipatie in de Vennootschap aanhoudt;
- wordt verwacht dat de Vennootschap de komende jaren een aanzienlijke verandering in haar financieel profiel zal ondergaan naarmate zij haar glasvezelnetwerk uitbouwt en upgradet naar 5G, wat zal resulteren in een aanzienlijk hogere CapEx en bijgevolg een gedaald kasstroomprofiel. Bovendien moet worden opgemerkt dat er een neerwaarts risico voor het businessplan bestaat door de onzekerheid over de strategie van de nieuwkomer op de Belgische markt. Het risico van een nieuwe speler in België is bijzonder relevant gezien de verwerving van spectrumrechten door Digi Communication en Citymesh in juni 2022 voor een totaalbedrag van EUR 114 miljoen, met als doel een nieuw 4^{de} nationaal mobiel netwerk in België uit te bouwen;
- globaal gezien, de Biedprijs aan Aandeelhouders onmiddellijke en zekere liquiditeit verschaft voor de Aandelen die zij aanhouden.

Op die basis steunt de Raad van Bestuur 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 (i) de Aanvaardingsdrempelvoorwaarde niet is vervuld en de Bieder besluit daaraan te verzaken of (ii) de Aanvaardingsdrempelvoorwaarde is vervuld, maar de Bieder er niet in slaagt over te gaan tot een Vereenvoudigd Uitkoopbod, en geen navolgend uitkoopbod 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 6.4.1 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, waarbij hij zou kunnen vertrouwen op de controle die hij reeds heeft over de Vennootschap om dergelijke intenties te realiseren, onder voorbehoud van de

gepaste besluitvorming door de Raad van Bestuur en de algemene vergadering van de Vennootschap overeenkomstig de wettelijke bepalingen.

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 Schuldgraadbeleid

Voor de periode 2023-2029 mikt de Vennootschap op een minimum dividend dat gelijk is aan een jaarlijks dividend van EUR 1,00 per aandeel (bruto), dat daarna opnieuw zal worden geëvalueerd. Als strategisch investeerder wordt de investering van LG plc in de Vennootschap niet gedreven door vooropgestelde verwachtingen met betrekking tot een jaarlijks dividend. LG plc zal het toekomstige dividendbeleid van de Vennootschap beoordelen in het licht van de verwezenlijking van het businessplan, de investeringsbehoeften en -opportunities van de Vennootschap, alsook haar financieringsbehoeften en of een schrapping van de beursnotering van de Vennootschap kan worden bereikt. Investeerders moeten er geenszins 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. In dit verband behoudt de Bieder zich in het Prospectus specifiek het recht voor om het minimum dividend van EUR 1,00 per aandeel zoals aangekondigd door de Vennootschap te herzien voor de periode 2023-2029, onder voorbehoud van de gepaste besluitvorming door de Raad van Bestuur en de algemene vergadering van de Vennootschap overeenkomstig de wettelijke bepalingen.

Niet-inbrengende Aandeelhouders zouden het dividend op de Aandelen in de toekomst dan ook beperkt kunnen zien worden.

Bovendien is de Bieder, overeenkomstig het Prospectus, voornemens het operationele, financiële en strategische beleid van de Telenet Groep verder af te stemmen op dat van LG plc, waaronder het afstemmen van de doelstellingen inzake schuldgraad van de Vennootschap (die nu 4 maal EBITDA bedraagt) op de doelstellingen inzake schuldgraad van LG plc (die nu tussen 4 en 5 maal EBITDA bedraagt).

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), ook in het geval dat de Vennootschap niet van de beurs wordt gehaald. Dit zou ertoe kunnen leiden dat 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).

4.2.3 Gouden Aandelen

Zoals uiteengezet in Sectie 8, zijn de Gouden Aandelen onderworpen aan overdrachtsbeperkingen en geven zij hun aandeelhouders bepaalde rechten zoals uiteengezet in de statuten van de Vennootschap. Hoewel de Gouden Aandelen het voorwerp uitmaken van het Bod, beletten deze overdrachtsbeperkingen de houders van deze Gouden Aandelen om deze Gouden Aandelen in te brengen in het Bod, behoudens als gevolg van een overdracht van rechtswege in het kader van een uitkoopbod. Indien de Bieder overgaat tot een uitkoopbod, zouden de overdrachtsbeperkingen die van toepassing zijn op de Gouden Aandelen van rechtswege buiten werking gesteld worden en zouden de Gouden Aandelen aldus van rechtswege kunnen overgaan op de Bieder. In dat geval heeft de Bieder in het Prospectus diens voornemen aangegeven om artikel 15.1 van de statuten van de Vennootschap te wijzigen om de vereiste te schrappen dat Gouden Aandelen enkel kunnen worden aangehouden door Entiteiten van Publiek Recht. Behoudens in het kader van een uitkoopbod heeft de Bieder aangegeven dat hij niet voornemens is de rechten verbonden aan de Gouden Aandelen te wijzigen.

Het Bod, met inbegrip van een eventuele eigendomsoverdracht van de Gouden Aandelen of een eventuele wijziging van de kenmerken van de Gouden Aandelen, heeft geen invloed op de verbintenissen van de Vennootschap in het kader van de Algemeen Belangwaarborgen (voor zover deze nog relevant zijn), zoals ook erkend door de Bieder in het Prospectus.

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 Telenet Groep overwogen.

In het Prospectus gaat de Bieder niet uitdrukkelijk in op de mogelijke impact van het Bod op de schuldeisers van de Telenet Groep. De Raad van Bestuur merkt op dat het Bod niet resulteert in enige terugbetalingsverplichtingen of andere verplichtingen voor de Vennootschap in het kader van de bestaande financieringsovereenkomsten van de Vennootschap.

De Raad van Bestuur merkt eveneens op dat de Bieder van plan is de doelstellingen inzake de schuldgraad van de Vennootschap af te stemmen op die van LG plc, die hoger zijn dan de huidige doelstellingen van de Vennootschap van een netto totale schuldgraad² van 4 maal EBITDA. De Raad

² Gedefinieerd als de som van kortlopende en langlopende leningen en overige financieringsverplichtingen van de Vennootschap (uitgezonderd leaseverplichtingen), verminderd met geldmiddelen en kasequivalenten, zoals opgenomen op de balans van de Vennootschap, te delen door de geconsolideerde Adjusted EBITDA op jaarbasis van de laatste twee kwartalen. In de balans werd Telenets USD-luidende schuld omgerekend naar € op basis van de EUR/USD wisselkoers op 31

van Bestuur is van mening dat een verhoging van de schuldgraad een risico kan inhouden voor de bestaande schuldeisers en de kapitaalkosten van de Vennootschap kan verhogen.

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 Telenet Groep onderzocht.

Het Prospectus bepaalt dat na de voltooiing van het Bod, de Vennootschap actief zal blijven als een onrechtstreekse dochtervennootschap van LG plc onder leiding van haar eigen en LG plc's operationeel management, met functionele rapportagelijnen naar de LG Groep in lijn met LG plc's andere operationele dochtervennootschappen.

Als controlerende aandeelhouder van de Vennootschap sinds 2007, en rekening houdend met zijn verwachte toegenomen aandelenbezit via het Bod, streeft de Bieder ernaar om ervoor te zorgen dat de Telenet Groep een stabiele werkgever is in België en blijft hij voorstander van een sterk Telenet management in België dat in staat is zijn voornemens zoals uiteengezet in het Prospectus uit te voeren en te interageren met belanghebbenden.

De Bieder voorziet momenteel geen belangrijke wijziging in de arbeidsomstandigheden of het tewerkstellingsbeleid van de Telenet 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 Telenet Groep in het algemeen. De Bieder is voornemens om de onderneming van de Telenet Groep te laten groeien en na verloop van tijd kunnen, als gevolg daarvan, bepaalde veranderingen in het werknemersprofiel en de werknemersvaardigheden plaatsvinden.

De Bieder is voornemens om voor het managementteam en de werknemers van de Telenet Groep een aantrekkelijke werkomgeving te behouden waarbinnen zij goed geplaatst zullen zijn om zich te kunnen blijven ontplooien. In deze context, overweegt de Bieder de invoering van nieuwe plannen inzake management- en personeelsvoordelen.

december 2022. Aangezien Telenet verscheidende derivatencontracten heeft afgesloten om zowel de onderliggende variabele interestvoet als de wisselkoersrisico's af te dekken bedroeg het overeenkomstige €-ingedekte bedrag respectievelijk EUR 2.041,5 miljoen (USD 2.295,0 miljoen Termijnlening AR) en EUR 882,8 miljoen (USD 1,0 miljard Senior Secured Notes die in 2028 vervallen). Voor de berekening van de netto totale schuldgraad gebruikt Telenet het overeenkomstige EUR-ingedekte bedrag gelet op de onderliggende blootstelling aan de werkelijke economische risico's. De netto totale hefboomratio is een niet-GAAP-maatstaf zoals bedoeld in Verordening G van de Amerikaanse Securities and Exchange Commission.

Bovendien is de Raad van Bestuur van mening dat de overgang naar een 100% dochtervennootschap binnen de LG Groep mogelijkheden biedt voor de carrière- en talentontwikkeling.

(b) LTI's

Met betrekking tot de Opties, Prestatieaandelen, Restricted Shares en Compensation Restricted Shares heeft de Bieder de volgende intenties uitgesproken:

De Bieder en LG plc hebben toegezegd om, zodra of kort nadat de Bieder een Vereenvoudigd Uitkoopbod van de Vennootschap heeft bereikt, in overleg met de Vennootschap een rollover van deze aandelenincentiveringen te organiseren in redelijk vergelijkbare aandelenincentiveringsplannen op het niveau van de LG Groep waarbij instrumenten worden toegekend met betrekking tot aandelen van LG plc. De rollover zou kunnen worden gerealiseerd overeenkomstig de contractuele bepalingen in de relevante aandelenincentiveringsplannen of wijzigingen aan de plannen. Voor aandelenopties die onder water zijn, zal de LG Groep de houders van dergelijke aandelenopties vergoeden voor de belastingen die zij betaald hebben in verband met de toekenning van dergelijke aandelenopties. Het is de bedoeling dat dergelijke betaling belastingneutraal zal zijn voor de houders van de aandelenopties.

De Raad van Bestuur van Telenet zal de mogelijkheid krijgen om de gelijkwaardigheid van de LG plc-instrumenten en/of de vergoeding in contanten te beoordelen en aldus te beslissen om de bestaande instrumenten door dergelijke LG-instrumenten te vervangen of, in voorkomend geval, de begunstigden aan te raden hun Telenet-instrumenten in te ruilen voor dergelijke LG plc-instrumenten en/of de vergoeding in contanten te aanvaarden.

Ingeval er geen Vereenvoudigd Uitkoopbod plaatsvindt, is de Bieder niet voornemens een roll-up of rollover van de aandelenincentiveringen te organiseren of in plaats daarvan een vergoeding in contanten aan te bieden.

De Vennootschap en de Raad van Bestuur zullen met de Bieder afstemmen wat betreft de details van de behandeling van de aandelenincentiveringen en de vaststelling van de gelijkwaardigheid van alternatieve instrumenten en/of een vergoeding in contanten daarvoor.

De Raad van Bestuur merkt echter op dat indien de Bieder afziet van de Aanvaardingsdrempelvoorwaarde maar niet in staat is om een Vereenvoudigd Uitkoopbod te realiseren, de beperkte liquiditeit van de Gewone Aandelen een negatieve impact kan hebben op de waarde van de verschillende instrumenten.

(c) Conclusie

Op basis van het bovenstaande is de Raad van Bestuur van mening dat het Bod geen nadelige gevolgen zou mogen hebben voor de werknemers en de werkgelegenheid, onverminderd het in de vorige paragraaf genoemde risico.

5. Beoordeling van de strategische plannen van de Bieder voor de Telenet Groep en hun vermoedelijke gevolgen voor de resultaten van de Telenet

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 sectie 6.4 van het Prospectus waarin de Bieder bevestigt te streven naar de continuïteit van de Telenet Groep, inclusief wat betreft de verschillende merken van de Telenet Groep, de positie van de Telenet Groep als vooraanstaand en innovatief telecommunicatie (breedband, mobiel/vast en data) en entertainmentbedrijf in Vlaanderen/België, en de voortdurende modernisering van zijn netwerk om dit te bereiken.

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 Telenet 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 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

De voltallige Raad van Bestuur is van mening dat, gezien de voormelde voordelen, het Bod opportuun is voor de Aandeelhouders, rekening houdend met onder meer de volgende overwegingen:

- de verantwoording van de Biedprijs door de Bieder opgenomen in sectie 6.2 van het Prospectus; en
- de conclusies van het Verslag van de Onafhankelijke Expert, waarin een prijsvork tussen EUR 20,0 en EUR 25,0 wordt bepaald.

De Raad van Bestuur werd geadviseerd door Goldman Sachs bij de beoordeling van de Biedprijs, zoals voormeld.

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 zijn Aandeelhouders aan te bevelen het Bod te aanvaarden.

7. Intentieverklaring voor Aandelen gehouden door de bestuurders en door de personen die in feite door zulke bestuurders worden vertegenwoordigd

Op de datum van de Memorie worden de volgende Aandelen gehouden door leden van de Raad van Bestuur:

Naam	Aandelen	
	Gehouden	Beoogd om te worden aangeboden

JoVB BV ⁽¹⁾	1.000	/ ⁽⁴⁾
Lieve Creten BV ⁽²⁾	0	0
John Gilbert	0	0
Dirk JS Van den Berghe Ltd. ⁽³⁾	1.990	1.990
John Porter	192.031	113.144 ⁽⁵⁾
Charles H. Bracken	0	0
Enrique Rodriguez	0	0
Amy Blair	0	0
Manuel Kohnstamm	0	0
Severina Pascu	0	0
Madalina Suceveanu	0	0

- (1) Met Jo Van Biesbroeck als vaste vertegenwoordiger.
- (2) Met Lieve Creten als vaste vertegenwoordiger.
- (3) Met Dirk Van den Berghe als vaste vertegenwoordiger.
- (4) De 1.000 Aandelen worden aangehouden door de heer Van Biesbroeck via een vermogensbeheerder in het kader van een discretionair mandaat. De heer Van Biesbroeck heeft bijgevolg geen invloed op de beslissing inzake het al dan niet inbrengen van de Aandelen in het Bod.
- (5) 78.887 Aandelen die de heer Porter verworven heeft in het kader van verschillende aandelenincentiveringsplannen van de Vennootschap zijn op heden nog onderworpen aan houdperiodes en bijgevolg niet overdraagbaar. Gezien de eerste van zulke houdperiodes slechts verstrijkt in december 2023 zullen deze Aandelen niet kunnen worden ingebracht in het Bod en zullen zij slechts kunnen worden overgedragen indien een Vereenvoudigd Uitkoopbod of een zelfstandig uitkoopbod plaatsvindt.

Daarnaast is het mogelijk dat de heer Porter bijkomende Aandelen verwerft op basis van de rechten die hem werden toegekend onder bepaalde aandelenincentiveringsplannen. Deze zullen vanaf het ogenblik van verwerving evenwel eveneens onderworpen zijn aan een houdperiode van twee jaar.

Charles H. Bracken, Enrique Rodriguez, Amy Blair, Manuel Kohnstamm, Severina Pascu en Madalina Suceveanu vertegenwoordigen in feite de Bieder.

De andere bestuurders vertegenwoordigen in feite geen andere Aandeelhouders.

8. Toepassing van goedkeuringsclausules en rechten van voorkoop

De statuten van de Vennootschap bepalen dat de Gouden Aandelen enkel kunnen worden overgedragen aan andere samenwerkingsverbanden tussen gemeenten en aan gemeenten, provincies of andere entiteiten van publiek recht of privé-vennootschappen die rechtstreeks of onrechtstreeks worden gecontroleerd door entiteiten van publiek recht of de vennootschap Fluvius System Operator CV (*Entiteiten van Publiek Recht*). De statuten bepalen verder dat de Gouden Aandelen enkel kunnen worden overgedragen per drie Gouden Aandelen.

De Bieder is geen Entiteit van Publiek Recht en bijgevolg zullen de houders van Gouden Aandelen de Gouden Aandelen niet kunnen verkopen aan de Bieder in het kader van het Bod.

In geval van een eventueel uitkoopbod door de Bieder (hetzij door middel van een Vereenvoudigd Uitkoopbod, hetzij door middel van een *stand-alone* uitkoopbod overeenkomstig het koninklijk besluit van 27 april 2007 op de openbare uitkoopbiedingen), zouden de Gouden Aandelen van rechtswege overgaan op de Bieder.

Krachtens artikel 15 van de statuten van de Vennootschap moet de Bieder de Gouden Aandelen overdragen aan één of meer Entiteiten van Publiek Recht binnen vier weken vanaf de datum waarop de Bieder de eigendomstitel van de Gouden Aandelen heeft verworven.

Zoals uiteengezet in Sectie 4.2.3, dient te worden opgemerkt dat de Bieder in het Prospectus vermeldt dat de bepaling van artikel 15.1 zou worden gewijzigd in het geval van de voltooiing van het Bod gevolgd door een uitkoopbod, om te verzekeren dat ook andere entiteiten dan Entiteiten van Publiek Recht de Gouden Aandelen kunnen aanhouden. De Raad van Bestuur wijst erop dat de Gouden Aandelen relevant zijn voor de samenstelling van de regulatoire raad binnen de Vennootschap en recht geven op een waarnemer binnen de Raad van Bestuur. De regulatoire raad heeft een vetorecht met betrekking tot wijzigingen die zouden worden aangebracht aan de Algemeen Belangwaarborgen. De Raad van Bestuur voegt er evenwel aan toe dat de regulatoire raad niet langer op regelmatige basis bijeenkomt, maar kan worden georganiseerd wanneer de statuten zulks bepalen. De Raad van Bestuur merkt ook op dat de Bieder in het Prospectus bevestigd heeft dat het Bod, met inbegrip van een eigendomsoverdracht van de Gouden Aandelen of een wijziging aan de kenmerken van de Gouden Aandelen, geen invloed heeft op de verplichtingen van Telenet onder de Algemeen Belangwaarborgen (voor zover deze nog relevant zijn).

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 Frans en het Engels is beschikbaar zoals aangegeven in Sectie 12 hieronder. De Vennootschap heeft de overeenstemming tussen de taalversies nagekeken en is daarvoor verantwoordelijk. In geval van onverenigbaarheid tussen de Nederlandse, Franse en Engelse versie, heeft de Nederlandse versie voorrang.

10. Disclaimer voor financieel adviseur

Goldman Sachs treedt enkel op als financieel adviseur van de Vennootschap met betrekking tot het Bod en is niet verantwoordelijk ten aanzien van enige persoon die niet de Vennootschap is (ongeacht of die persoon dit document al dan niet ontvangt) voor de bescherming gegeven aan klanten van Goldman Sachs. Naast de eventuele verantwoordelijkheden en aansprakelijkheden die aan Goldman Sachs kunnen worden opgelegd door enige toepasselijke wetgeving, regel of reglementering, neemt Goldman Sachs geen verantwoordelijkheid of aansprakelijkheid op zich in verband met de inhoud van dit document of voor enige andere verklaring die in verband met de Vennootschap of het Bod is afgelegd of wordt beweerd te zijn afgelegd. Goldman Sachs wijst dan ook elke verantwoordelijkheid of aansprakelijkheid af die voortvloeit uit een onrechtmatige daad of contract of anderszins (behalve zoals hierboven vermeld) die zij anderszins zou kunnen hebben met betrekking tot dit document of een dergelijke verklaring

11. Juridische adviseurs van de onafhankelijke bestuurders en van de Vennootschap

Baker McKenzie heeft de onafhankelijke bestuurders geadviseerd met betrekking tot bepaalde juridische aspecten van het Bod. Deze diensten werden uitsluitend verleend aan de onafhankelijke bestuurders en kunnen niet worden ingeroepen door enige andere partij. Baker McKenzie aanvaardt geen enkele verantwoordelijkheid voor de informatie vervat in de Memorie.

Freshfields Bruckhaus Deringer LLP heeft de Vennootschap geadviseerd met betrekking tot bepaalde juridische aspecten van het Bod. Deze diensten werden uitsluitend verleend aan de Vennootschap en er kunnen niet worden ingeroepen door enige andere partij. Freshfields Bruckhaus Deringer LLP aanvaardt geen enkele verantwoordelijkheid voor de informatie vervat in de Memorie.

12. Beschikbaarheid van de Memorie

Het Prospectus (inclusief de Memorie als bijlage) is kosteloos verkrijgbaar aan de loketten van BNP Paribas Fortis NV/SA of telefonisch bij BNP Paribas Fortis

NV/SA op het nummer +32 2 433 41 13. Een elektronische versie van het Prospectus is ook beschikbaar op de volgende websites: www.bnpparibasfortis.be/epargneretplacer (in het Frans en in het Engels) en www.bnpparibasfortis.be/sparenenbeleggen (in het Nederlands en in het Engels) en op de websites van de Vennootschap (www.telenetgroup.be) en Liberty Global plc (<https://www.libertyglobal.com/investors/telenet/>) door verwijzing naar een microsite gewijd aan het overnamebod, toegankelijk via https://shareholder-offer.be/nl/public_offer.php. Amerikaanse houders kunnen ook bellen naar het volgende nummer + 1 303-220-6600 (VS) of e-mailen naar ir@libertyglobal.com om een exemplaar van het Prospectus aan te vragen.