

Elia Group
Naamloze vennootschap
Keizerslaan 20
1000 Brussel
Ondernemingsnummer 0476.388.378 (RPR Brussel)

(de "Vennootschap")

**VERSLAG VAN DE RAAD VAN BESTUUR OPGESTELD
OVEREENKOMSTIG ARTIKEL 7:198 *JUNCTO* ARTIKELEN 7:179, 7:191 en
7:193 VAN HET WETBOEK VAN VENNOOTSCHAPPEN EN
VERENIGINGEN**

1 Doel van dit verslag

Overeenkomstig artikel 7:198 juncto artikelen 7:179, §1, eerste alinea, 7:191 en 7:193 van het Wetboek van Vennootschappen en Verenigingen (het "**Wetboek**"), verantwoordt de raad van bestuur van de Vennootschap (de "**Raad van Bestuur**") in dit verslag de kapitaalverhoging waartoe werd beslist op 26 maart 2025 in het kader van het toegestaan kapitaal met opheffing van het wettelijk voorkeurrecht ten gunste van bepaalde personen om de investeerders die hieronder staan opgelijst toe te laten in te schrijven op aandelen van de Vennootschap (de "**PIPE Kapitaalverhoging**"). Meer in het bijzonder betreft dit verslag de uitgifteprijs, de gevolgen van de PIPE Kapitaalverhoging op de financiële en lidmaatschapsrechten van de aandeelhouders, de redenen voor het opheffen van het wettelijke voorkeurrecht ten gunste van bepaalde personen en de gevolgen van het opheffen van het wettelijke voorkeurrecht op de financiële en lidmaatschapsrechten van de aandeelhouders, met name rekening houdend met de financiële toestand van de Vennootschap, de identiteit van de inschrijvende investeerders en de aard en hoegrootheid van hun inbrengen. Dit verslag moet samen gelezen worden met het verslag opgesteld door het College van Commissarissen van de Vennootschap in overeenstemming met voornoemde artikelen.

Als gevolg van de PIPE Kapitaalverhoging zal de Vennootschap nieuwe aandelen uitgeven op een wijze die niet evenredig is met het aantal aandelen binnen elke soort, zoals hieronder beschreven in Sectie 4. Het was echter niet nodig dat de Raad van Bestuur de procedure van artikel 7:155 van het Wetboek toepaste, aangezien deze procedure al werd toegepast toen de buitengewone algemene vergadering van 21 juni 2024 de Raad van Bestuur machtigde om tot een kapitaalverhoging te besluiten.

2 Context van de PIPE Kapitaalverhoging

De opbrengsten van de PIPE Kapitaalverhoging, evenals de opbrengsten van de Kapitaalverhoging met Voorkeurrechten, zoals hieronder gedefinieerd, zullen worden gebruikt om (i) gereguleerde investeringen in België en Duitsland in de dochterondernemingen Elia Transmission Belgium en Elia Asset en in de Duitse dochterondernemingen Eurogrid GmbH en 50Hertz Transmission GmbH en

hun dochterondernemingen te ondersteunen, en (ii) de investering in energyRe Giga voor een maximumbedrag van EUR 200 miljoen (uitgiftepremie inbegrepen) te financieren, waarbij het saldo zal worden gefinancierd met schulden.

Op 6 maart 2025 heeft de Vennootschap inschrijvingsovereenkomsten (de "**Inschrijvingsovereenkomsten**") afgesloten met verschillende investeerders, met name ATLAS Infrastructure Partners, Canada Pension Plan Investment Board, bepaalde fondsen en rekeningen beheerd door BlackRock, en Publi-T (samen de "**Inschrijvers**"), volgens welke de Inschrijvers zullen inschrijven op aandelen die de Vennootschap zal uitgeven in het kader van de PIPE Kapitaalverhoging. De voltooiing van de PIPE Kapitaalverhoging is afhankelijk van de vervulling van verschillende voorwaarden, waaronder de goedkeuring door de Raad van Bestuur of het ad hoc comité om de Kapitaalverhoging met Voorkeurrechten uit te voeren en het lanceringspersbericht voor de Kapitaalverhoging met Voorkeurrechten, zoals hieronder gedefinieerd, te publiceren.

De Raad van Bestuur heeft op 20 maart 2025 beslist tot een kapitaalverhoging met extralegale voorkeurrechten (de "**Kapitaalverhoging met Voorkeurrechten**"). Het ad hoc comité heeft op 25 maart 2025 beslist om de Kapitaalverhoging met Voorkeurrechten effectief te lanceren en om de uitgifteprijs, de inschrijvingsverhouding en het maximum aantal uit te geven aandelen van de Kapitaalverhoging met Voorkeurrechten te bepalen. De Raad van Bestuur heeft vervolgens op dezelfde dag beslist om het lanceringspersbericht voor de Kapitaalverhoging met Voorkeurrechten goed te keuren. De PIPE Kapitaalverhoging zal worden voltooid en de aandelen zullen worden uitgegeven aan de Inschrijvers vóór de registratiedatum van de Kapitaalverhoging met Voorkeurrechten, zodat de Inschrijvers op de PIPE Kapitaalverhoging ook rechten zullen krijgen om deel te nemen aan de Kapitaalverhoging met Voorkeurrechten. De Inschrijvers hebben zich er in de Inschrijvingsovereenkomsten toe verbonden om hun rechten om deel te nemen aan de Kapitaalverhoging met Voorkeurrechten volledig uit te oefenen. De voltooiing van de Kapitaalverhoging met Voorkeurrechten is gepland op 8 april 2025.

3 Machtiging van de buitengewone algemene vergadering van 21 juni 2024

De buitengewone algemene vergadering van 21 juni 2024 heeft de volgende machtiging verleend aan de Raad van Bestuur, zoals bepaald in artikel 7 van de statuten:

"7.1 De raad van bestuur is bevoegd om (i) het kapitaal in één of meerdere keren te verhogen, zowel door inbreng in cash als, behoudens wettelijke beperkingen, door inbreng in natura, alsook door opnemings van beschikbare of onbeschikbare reserves of uitgiftepremies, met of zonder de uitgifte van nieuwe effecten, en (ii) alle voorwaarden en modaliteiten van de kapitaalverhoging, de uitgifte van effecten en hun plaatsing te bepalen.

Deze verhogingen kunnen aanleiding geven tot de uitgifte van aandelen, converteerbare obligaties en/of inschrijvingsrechten, evenals andere effecten, al dan niet verbonden aan andere effecten van de vennootschap.

De maximumbedragen van de kapitaalverhogingen toegestaan door dit artikel 7 worden gespecificeerd in artikel 7.3.

Deze machtiging wordt toegekend aan de raad van bestuur voor een periode van vijf jaar vanaf de datum van publicatie in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad van een uittreksel van de beslissing van de algemene vergadering van aandeelhouders tot goedkeuring van het toegestane kapitaal en de daaruit voortvloeiende wijziging van de statuten.

7.2 De raad van bestuur kan, in het kader van de machtiging voorzien in dit artikel 7, in het belang van de vennootschap en mits naleving van de wettelijke bepalingen, de voorkeurrechten van aandeelhouders beperken of opheffen.

De raad van bestuur kan ook de voorkeurrechten van aandeelhouders beperken of opheffen ten gunste van een of meer bepaalde personen die, indien van toepassing, geen werknemer zijn van de vennootschap of haar dochtervennootschappen. Deze bepaalde personen kunnen al dan niet reeds aandeelhouder zijn.

7.3 De cumulatieve maximumbedragen van de kapitaalverhogingen toegestaan door dit artikel 7 over de machtigingsperiode gedekt door de clause over het toegestane kapitaal, zijn de volgende:

- (i) indien de kapitaalverhogingen plaatsvinden met het wettelijk voorkeurrecht, of met opheffing van het wettelijk voorkeurrecht maar gecombineerd met de toekenning van een extralegaal voorkeurrecht, bedraagt het maximumbedrag dat overeenkomt met 50% van het bestaande kapitaal van de vennootschap op de datum waarop de algemene vergadering de machtiging heeft goedgekeurd, naar beneden afgerond tot op het dichtstbijzijnde gehele getal; en
- (ii) in alle andere gevallen, een maximumbedrag dat overeenkomt met 20% van het bestaande kapitaal van de vennootschap op de datum waarop de algemene vergadering de machtiging heeft goedgekeurd, naar beneden afgerond tot op het dichtstbijzijnde gehele getal.

In ieder geval is het totale bedrag waarmee de raad van bestuur het kapitaal mag verhogen door combinatie van de machtigingen onder secties (i) en (ii) hierboven, beperkt tot een bedrag dat overeenkomt met 70% van het bestaande kapitaal van de vennootschap op de datum waarop de algemene vergadering de machtiging heeft goedgekeurd, naar beneden afgerond tot op het dichtstbijzijnde gehele getal.

7.4 Elke kapitaalverhoging ingevolge deze machtiging wordt besloten in overeenstemming met, en zal consistent zijn met, het bijzonder verslag dat door de raad van bestuur werd voorgelegd aan de algemene vergadering van aandeelhouders van 21 juni 2024.

7.5 Elk besluit ter uitvoering van de machtiging aan de raad van bestuur om het aandelenkapitaal te verhogen overeenkomstig dit artikel 7 vereist, naast een gewone meerderheid van de stemmen van de aanwezige of vertegenwoordigde leden van de raad van bestuur, een meerderheid van 3/4 (naar beneden afgerond naar het dichtstbijzijnde gehele getal) van de stemmen van de aanwezige of vertegenwoordigde niet-onafhankelijke bestuurders. De 3/4 meerderheid van de stemmen van de niet-onafhankelijke bestuurders is niet van toepassing indien alle niet-onafhankelijke bestuurders verhinderd zijn om deel te nemen aan de beraadslaging en stemming over de beslissing overeenkomstig de artikelen 7:96, 7:97 en/of 7:200, 2° van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen. Als één (of meer) bestuurders niet kunnen deelnemen, wordt met hen geen rekening gehouden voor de berekening van het quorum."

De Raad van Bestuur heeft tot nu toe enkel gebruik gemaakt van het toegestaan kapitaal voor de Kapitaalverhoging met Voorkeurrechten, die (na voltooiing ervan) zal meetellen voor het cumulatieve bedrag voorzien in artikel 7.3 (i) van de statuten. De PIPE Kapitaalverhoging zal meetellen voor het cumulatieve bedrag voorzien in artikel 7.3 (ii) in de statuten.

4 Voornaamste kenmerken van de PIPE Kapitaalverhoging

Met de PIPE Kapitaalverhoging zal de Vennootschap haar kapitaal verhogen voor een totaalbedrag van EUR 342.606.337,68 (EUR 849.999.954,44 inclusief uitgiftepremie), door de uitgifte van 7.600.529 nieuwe soort B-aandelen en 6.135.734 nieuwe soort C-Aandelen in ruil voor inbrengen in geld die volledig zijn volstort.

Op deze aandelen zal als volgt worden ingeschreven:

- NextGrid Holding NV/SA, een naamloze vennootschap, met zetel te Galerie Ravenstein 4, bus 2, 1000 Brussel, België en ingeschreven in het Rechtspersonenregister van Brussel onder nummer 1018.657.277, zal inschrijven op 16.851 soort B-aandelen en 6.135.734 soort C-aandelen voor een totaal bedrag van EUR 380.721.959,80, inclusief de uitgiftepremie.
- ATLAS Infrastructure Partners (UK) Ltd, met zetel te 4th Floor Phoenix House, 1 Station Hill, Reading, Berkshire, RG1 1NB en geregistreerd in het Companies House van Engeland en Wales onder nummer 10605792, via bepaalde fondsen onder het beheer van ATLAS Infrastructure Partners, zal inschrijven op 3.791.840 soort B-aandelen voor een totaal bedrag van EUR 234.639.059,20, inclusief de uitgiftepremie.
- Canada Pension Plan Investment Board, een federale kroonvennootschap opgericht onder de Canada Pension Plan Investment Board Act, met zetel te One Queen Street East, Suite 2500, Toronto, ON M5C 2W5, Canada, zal inschrijven op 1.895.919 soort B-aandelen voor een totaal bedrag van EUR 117.319.467,72, inclusief de uitgiftepremie.
- Bepaalde fondsen en rekeningen onder het beheer van BlackRock, waarvan de namen zijn vermeld in Bijlage 1 bij de Inschrijvingsovereenkomst met BlackRock, zullen in totaal inschrijven op 1.895.919 soort B-aandelen voor een totaalbedrag van EUR 117.319.467,72, inclusief de uitgiftepremie.

De uitgifteprijs per aandeel, inclusief de uitgiftepremie, is EUR 61,88. Dit is de vaste prijs (zonder mogelijkheid tot opwaartse of neerwaartse aanpassing) die is vastgelegd in de Inschrijvingsovereenkomsten.

Krachtens de Inschrijvingsovereenkomsten met Publi-T heeft Publi-T het recht om haar rechten en verplichtingen over te dragen aan NextGrid Holding NV/SA, een Belgische naamloze vennootschap, met zetel te Ravensteingalerij 4, 1000 Brussel, België en met ondernemingsnummer 1018.657.277 ("**NextGrid Holding**"). Publi-T heeft de Vennootschap op 21 maart 2025 in kennis gesteld dat het dit heeft gedaan, zodat NextGrid Holding zal inschrijven op het deel van de aandelen van Publi-T.

De Inschrijvers zijn allen bepaalde personen die niet behoren tot het personeel ten gunste van wie het wettelijke voorkeurrecht wordt opgeheven in het kader van de PIPE Kapitaalverhoging, in de zin van de artikelen 7:193 en 7:200, 2° van het Wetboek.

In overeenstemming met de Inschrijvingsovereenkomsten was de voltooiing van de PIPE Kapitaalverhoging onderworpen aan verschillende opschortende voorwaarden. Deze zijn vervuld op de datum van dit verslag, zodat de PIPE Kapitaalverhoging kan en moet plaatsvinden onder de Inschrijvingsovereenkomsten.

De aandelen die worden uitgegeven in het kader van de PIPE Kapitaalverhoging zullen dezelfde kapitaalvertegenwoordigende waarde hebben als de bestaande aandelen. De nieuwe aandelen zullen identiek zijn aan de bestaande aandelen en zullen dezelfde rechten en voordelen hebben als de bestaande aandelen van dezelfde soort op de datum van uitgifte van de nieuwe aandelen. De nieuwe aandelen zullen niet gerechtigd zijn tot enig dividend dat zal worden uitgekeerd over boekjaar 2024, omdat de aandelen *ex-dividend* verhandeld worden sinds het openen van Euronext Brussel op 19 maart 2025.

De nieuwe aandelen zullen op naam worden uitgegeven. De inschrijvers, andere dan Publi-T/NextGrid Holding, hebben zich ertoe verbonden de omzetting van de nieuwe aandelen in gedematerialiseerde vorm niet aan te vragen tot op het moment dat zij de voorkeurrechten hebben

ontvangen in het kader van de Kapitaalverhoging met Voorkeurrechten. De Vennootschap heeft zich ertoe verbonden de nieuwe soort B-aandelen te noteren en toe te laten tot de handel op Euronext Brussel binnen drie werkdagen na de voltooiing van de PIPE Kapitaalverhoging

5 Rechtvaardiging van de PIPE Kapitaalverhoging en de opheffing van het wettelijk voorkeurrecht

5.1 Rechtvaardiging van de PIPE Kapitaalverhoging in het algemeen

De PIPE Kapitaalverhoging is, samen met de Kapitaalverhoging met Voorkeurrechten, noodzakelijk voor de Vennootschap om de investeringen beschreven in Sectie 2 van dit verslag te financieren

De Raad van Bestuur was bij de machtiging tot ondertekening van de Inschrijvingsovereenkomsten op 6 maart 2025 van mening dat de PIPE Kapitaalverhoging in lijn is met de strategie van de Vennootschap om kapitaal op te halen bij de huidige aandeelhouders en nieuwe investeerders om de noodzakelijke investeringen te financieren door middel van het ophalen van eigen vermogen voor EUR 2,2 miljard. Na verschillende scenario's te hebben overwogen en in het licht van de verwachte kapitaalbehoeften, heeft de Raad van Bestuur overwogen dat het ophalen van dit bedrag door een combinatie van de PIPE Kapitaalverhoging en de Kapitaalverhoging met Voorkeurrechten in de respectieve voorgestelde bedragen verschillende voordelen bood voor de Vennootschap:

- Het aantrekken van kwalitatieve investeerders voor de PIPE Kapitaalverhoging is een tastbaar bewijs van de inherente sterkte en aantrekkelijkheid van de strategie van de Vennootschap, dat kan worden gebruikt als ondersteuning en voor de marketing van de Kapitaalverhoging met Voorkeurrechten;
- De PIPE Kapitaalverhoging vermindert op mechanische wijze de omvang van de Kapitaalverhoging met Voorkeurrechten, waardoor het uitvoeringsrisico van de Kapitaalverhoging met Voorkeurrechten vermindert en de kans toeneemt dat aandeelhouders inschrijven op de volledige Kapitaalverhoging met Voorkeurrechten; dit is een bijzonder belangrijke overweging gezien het bedrag aan eigen vermogen dat nodig is om het investeringsplan van de groep te ondersteunen en de overhang die dit heeft gecreëerd op de prijs van de aandelen van de Vennootschap; na verschillende opties en scenario's te hebben overwogen en rekening houdend met de recente daling van de prijs van de aandelen van de Vennootschap en de druk van de markt om het risico van een toekomstige kapitaalverhoging met voorkeurrecht te verminderen, heeft de Raad van Bestuur beslist dat het in het belang van de Vennootschap was om de PIPE Kapitaalverhoging voor te stellen;
- Het zou mogelijk moeten zijn om de PIPE Kapitaalverhoging uit te voeren tegen een uitgifteprijs die in principe hoger zou moeten zijn dan de uitgifteprijs die typisch zou worden toegepast bij een aanbieding met voorkeurrechten die op hetzelfde moment zou worden uitgevoerd; bovendien wordt verwacht dat, gezien het zeer aanzienlijke bedrag van de (toekomstige) Kapitaalverhoging met Voorkeurrechten, de beoogde korting voor de Kapitaalverhoging met Voorkeurrechten groter zou zijn indien het volledige bedrag van EUR 2,2 miljard uitsluitend door middel van een kapitaalverhoging met voorkeurrecht zou moeten worden opgehaald;
- Tot slot, gezien de behoefte van de Vennootschap aan eigen vermogen na de Kapitaalverhoging met Voorkeurrechten in 2025, stelt de PIPE Kapitaalverhoging de Vennootschap ook in staat om een aantal nieuwe gereputeerde ankerinvesteerders aan te

trekken met de capaciteit om huidige en toekomstige kapitaalverhogingen in de toekomst te ondersteunen.

Zoals hieronder aangegeven, zijn al deze elementen in aanmerking genomen door de Raad van Bestuur op 6 maart 2025 bij de uitvoering van de Inschrijvingsovereenkomsten.

Bij wijze van verdere achtergrond merkte de Raad van Bestuur op dat de investeerders die in eerste instantie werden benaderd om hun interesse in de potentiële PIPE Kapitaalverhoging te peilen, een brede lijst van gerenommeerde "blue chip" lange termijn institutionele investeerders omvatte, die zowel bestaande als potentiële nieuwe aandeelhouders bevatte, die waren voorgesteld door de plaatsingsagenten van de Vennootschap op basis van de criteria vastgesteld door de Raad van Bestuur met het oog op het bereiken van het best mogelijke resultaat voor de Vennootschap.

Om de hierboven beschreven redenen besluit de Raad van Bestuur dat de PIPE Kapitaalverhoging, met inbegrip van de participatie door Publi-T/NextGrid Holding, de beste optie is voor de Vennootschap en dat de opheffing van de wettelijke voorkeurrechten in het vennootschapsbelang en in het belang van de bestaande aandeelhouders is.

5.2 Rechtvaardiging van de deelname van Publi-T/NextGrid Holding in de PIPE Kapitaalverhoging

De Raad van Bestuur was bij de machtiging tot ondertekening van de Inschrijvingsovereenkomsten op 6 maart 2025 van mening dat de voorgestelde inschrijving door Publi-T/NextGrid Holding, samen met de andere Inschrijvers, in het kader van de voorgestelde PIPE Kapitaalverhoging om verschillende redenen in lijn is met het vennootschapsbelang:

- De kapitaalbehoeften van de Vennootschap, zoals eerder gecommuniceerd aan de markt, zijn zeer aanzienlijk en worden grotendeels gedreven door het aanzienlijke capex- en investeringsplan van de Vennootschap; gezien de bedragen die op het spel staan, werd de Raad van Bestuur geadviseerd dat, om dergelijke bedragen op te halen, een meerstappenaanpak vereist zal zijn waarbij het totale bedrag zal moeten worden opgehaald door middel van verschillende middelen en transacties verspreid over de tijd; bovendien wordt, om een te lange overhang te voorkomen en met het oog op de verwachte kapitaalbehoeften voor 2025 en 2026, voorgesteld om over te gaan tot een kapitaalverhoging voor een bedrag van EUR 2.2 miljard op te halen door middel van de PIPE Kapitaalverhoging en de Kapitaalverhoging met Voorkeurrechten voor de respectievelijke bedragen en om de redenen zoals hierboven uiteengezet in Sectie 5.1; zoals duidelijk werd gemaakt in verschillende presentaties en uit de feedback ontvangen door het management in de interacties met investeerders, is de steun van de kernaandeelhouder Publi-T/NextGrid Holding in elke stap van de verwachte kapitaalverhoging in meerdere stappen, met inbegrip van de PIPE Kapitaalverhoging en de Kapitaalverhoging met Voorkeurrechten, van cruciaal belang om (i) de risico's van de kapitaalverhoging te verminderen, (ii) een sterke boodschap van steun voor de "equity story" van de Vennootschap te sturen naar de andere inschrijvers en de markt, en (iii) een concurrentievoordeel te creëren ten opzichte van andere bedrijven in de sector die ook concurreren voor grote hoeveelheden kapitaal;
- De Vennootschap speelt een cruciale rol in het vrijwaren van de energieautonomie en -soevereiniteit van België en Duitsland; in de huidige onzekere geopolitieke omgeving verwacht de markt dat de publieke sector het overzicht behoudt over belangrijke publieke infrastructuur; bijgevolg is het in het belang van de Vennootschap om Publi-T/NextGrid Holding te behouden als de kernaandeelhouder van de Vennootschap, aangezien Publi-T/NextGrid Holding een overheidsgerelateerde entiteit is en aangezien Publi-T/NextGrid

Holding op één lijn ligt met de strategische visie en doelstelling van de Vennootschap; de deelname van Publi-T aan de PIPE Kapitaalverhoging *pro rata* haar aandelenparticipatie, alsook zijn engagement om deel te nemen aan de Kapitaalverhoging met Voorkeurrechten, heeft een belangrijk signaaleffect voor de markt;

- Verscheidene internationale blue-chip institutionele investeerders zullen investeren in de PIPE Kapitaalverhoging, waaraan Publi-T/NextGrid Holding zou deelnemen om een succesvolle PIPE Kapitaalverhoging te verzekeren; dit is niet alleen een bevestiging van de investeringsstrategie van de Vennootschap, maar getuigt ook van de relevantie van Publi-T/NextGrid Holding als kernaandeelhouder van de Vennootschap met wie deze investeerders zullen co-investeren in de Vennootschap; in dit verband verwelkomen alle potentiële investeerders in de PIPE Kapitaalverhoging de steun en deelname van Publi-T/NextGrid Holding in de PIPE Kapitaalverhoging en de Kapitaalverhoging met Voorkeurrechten.

Het is niet alleen gebruikelijk, maar ook doorgaans verwacht door de bredere markt dat in de context van een dergelijke grote kapitaalverhoging om de groeistrategie van een onderneming te financieren, de kernaandeelhouder participeert *pro rata* zijn bestaande aandelenparticipatie in de Vennootschap; met andere woorden, als Publi-T/NextGrid Holding niet zou participeren in de PIPE, zou dit een negatief signaal naar de markt zijn; bovendien wordt opgemerkt dat Publi-T in de vorige kapitaalverhogingen van de Vennootschap ook participeerde *pro rata* haar aandelenparticipatie; bijgevolg wordt de verbintenis van Publi-T/NextGrid Holding om de PIPE Kapitaalverhoging en de Kapitaalverhoging met Voorkeurrechten te steunen *pro rata* haar aandelenparticipatie, gezien als een sleutelement voor het succes van de operatie, zoals het geval was bij de vorige kapitaalverhogingen van de Vennootschap.

Om de hierboven beschreven redenen besluit de Raad van Bestuur dat de inschrijving door Publi-T/NextGrid Holding, samen met de andere Inschrijvers, de beste optie is voor de Vennootschap en dat de opheffing van de wettelijke voorkeurrechten in hun voordeel in het vennootschapsbelang en in het belang van de bestaande aandeelhouders is.

6 Procedures voor transacties met verbonden partijen

De ondertekening van de Inschrijvingsovereenkomst met Publi-T, waarvan de PIPE Kapitaalverhoging de mechanische uitvoering is, was onderworpen aan de procedure voorzien voor transacties met verbonden partijen in artikel 7:97 van het Wetboek, omwille van de inschrijving door Publi-T/NextGrid Holding, die een verbonden partij is van de Vennootschap in de zin van IAS 24.

Het comité van onafhankelijke bestuurders heeft een gunstig en onvoorwaardelijk advies uitgebracht over de PIPE Kapitaalverhoging in overeenstemming met artikel 7:97, §3 van het Wetboek. De conclusies van dit advies zijn als volgt:

"Het Comité is van mening dat de voorgestelde inschrijving door Publi-T in het kader van de voorgestelde PIPE Kapitaalverhoging in lijn is met het vennootschapsbelang, inclusief het belang van minderheidsaandeelhouders.

Het Comité is van mening dat de inschrijving niet nadelig is voor de Vennootschap en niet kennelijk onrechtmatig is.

Het Comité brengt daarom een gunstig advies uit over de inschrijving door Publi-T in het kader van de voorgestelde PIPE Kapitaalverhoging."

Daarnaast heeft het College van Commissarissen van de Vennootschap een verslag opgesteld in overeenstemming met artikel 7:97, §4 van het Wetboek en geconcludeerd dat:

"op grond van onze beoordeling, uitgevoerd in overeenstemming met de Internationale Standaard voor Beoordelingsopdrachten 2410 "Beoordeling van tussentijdse financiële informatie uitgevoerd door de onafhankelijke auditor van de entiteit", is er niets onder onze aandacht gekomen dat ons ertoe aanzet van mening te zijn dat de boekhoudkundige en financiële gegevens, opgenomen in de notulen van de Raad van Bestuur van 6 maart 2025 en in het advies van de onafhankelijke bestuurders van 6 maart 2025, beiden opgesteld in overeenstemming met de vereisten van artikel 7:97 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen en die de voorgenomen verrichting motiveren, niet in alle van materieel belang zijnde opzichten, getrouw en consistent zijn ten opzichte van de informatie waarover wij beschikken in het kader van zijn opdracht. Wij maken geen opportuniteitsbeoordeling en spreken ons evenmin uit over de redelijkheid van de voorgenomen verrichting ("no fairness opinion"). Dit verslag werd uitsluitend opgemaakt teneinde te voldoen aan de vereisten van artikel 7:97 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen en mag niet voor andere doeleinden worden gebruikt."

Bovendien wordt de PIPE-kapitaalverhoging uitgevoerd met toepassing van de artikelen 7:193 en 200, 2° van het Wetboek (met betrekking tot de opheffing van wettelijke voorkeurrechten ten gunste van bepaalde personen) en de procedure bepaald in het bijzonder verslag dat de Raad van Bestuur heeft opgesteld bij de goedkeuring van het toegestaan kapitaal door de buitengewone algemene vergadering van 21 juni 2024. Dezelfde procedures werden toegepast voor de goedkeuring van de Inschrijvingsovereenkomsten door de Raad van Bestuur.

Bijgevolg namen de volgende bestuurders van de Vennootschap niet deel aan de beraadslaging en stemming over dit verslag en de PIPE Kapitaalverhoging: G. Versnick, P. De Crem, D. Offergeld, B. Thiry, E. Vermoesen en Interfin vertegenwoordigd door T. Wyngaard.

7 Gevolgen van de verrichting voor aandeelhouders

7.1 Rechtvaardiging van de uitgifteprijs

De formule om de uitgifteprijs te bepalen van de aandelen die zullen worden uitgegeven in de PIPE Kapitaalverhoging werd bepaald na *at arms' length* onderhandelingen door de Vennootschap met de Inschrijvers, andere dan Publi-T/NextGrid Holding. Publi-T/NextGrid Holding heeft niet deelgenomen aan de onderhandelingen over de uitgifteprijs. Het marktonderzoeksproces dat werd gevolgd voor de PIPE en de daaropvolgende onderhandelingen die hebben plaatsgevonden met een aantal investeerders geselecteerd uit de aanvankelijk benaderde investeerders, gebaseerd op hun respons en profiel, resulteerden in een marktconforme prijsformule die in lijn ligt met het vennootschapsbelang van de Vennootschap. Publi-T/NextGrid Holding heeft toegestemd om deel te nemen aan de PIPE Kapitaalverhoging *pro rata* zijn aandelenparticipatie aan dezelfde prijs als de prijs die onafhankelijk onderhandeld werd met andere Inschrijvers.

Op basis van de uitkomst van de onderhandelingen met de betreffende Inschrijvers (andere dan Publi-T/NextGrid Holding), wat leidde tot het afsluiten van de Inschrijvingsovereenkomsten op 6 maart 2025, is de uitgifteprijs van de PIPE Kapitaalverhoging gelijk aan het laagste bedrag van de slotkoers van 6 maart 2025 en de volume-gewogen gemiddelde koers over de laatste 30 kalenderdagen tot en met 6 maart 2025. Daarnaast werd de uitgifteprijs onderworpen aan een technische aanpassing om rekening te houden met het feit dat de nieuwe aandelen geen recht zullen geven op het dividend dat over boekjaar 2024 zal worden uitgekeerd, waardoor de overeengekomen uitgifteprijs wordt verlaagd met EUR 2,05, wat het bedrag van het dividend over 2024 reflecteert. De toepassing van deze formule resulteerde in een uitgifteprijs van EUR 61,88.

Om bovenstaande redenen is de Raad van Bestuur van mening dat de uitgifteprijs van de PIPE Kapitaalverhoging gerechtvaardigd is en de bestaande aandeelhouders niet benadeelt.

7.2 Gevolgen voor lidmaatschapsrechten

Rekening houdend met het feit dat er 73,5 miljoen aandelen uitstaan vóór de PIPE Kapitaalverhoging, is een bestaande aandeelhouder die niet inschrijft op de nieuw uitgegeven aandelen in de PIPE Kapitaalverhoging onderworpen aan een verwatering van ongeveer 18,7% (gebaseerd op het aantal uitstaande aandelen vóór de PIPE Kapitaalverhoging) en een verwatering van 15,7% (gebaseerd op het aantal uitstaande aandelen na de PIPE Kapitaalverhoging). Een bestaande aandeelhouder die 1% van het kapitaal van de Vennootschap bezit vóór de PIPE Kapitaalverhoging en die niet inschrijft op de nieuw uitgegeven aandelen, bezit bijgevolg 0,84% van het kapitaal van de Vennootschap na de PIPE Kapitaalverhoging.

Publi-T/NextGrid Holding zal proportioneel deelnemen aan de PIPE Kapitaalverhoging en zal bijgevolg haar bestaande percentage van aandelen in de Vennootschap behouden. Publi-T/NextGrid Holding werd uitgenodigd om deel te nemen aan de PIPE Kapitaalverhoging om hun steun voor de PIPE Kapitaalverhoging te tonen aan de nieuwe investeerders in de PIPE Kapitaalverhoging en om deze nieuwe investeerders gerust te stellen dat de visie van de Vennootschap en haar bestaande aandeelhouders op één lijn liggen, zoals hierboven beschreven in Sectie 5.2.

7.3 Gevolgen voor financiële rechten

De volgende paragrafen geven een overzicht van bepaalde financiële gevolgen van de PIPE Kapitaalverhoging. Voor verdere informatie met betrekking tot de financiële gevolgen van de PIPE Kapitaalverhoging, wordt ook verwezen naar het verslag opgesteld overeenkomstig artikel 7:198 juncto artikelen 7:179, 7:191 en 7:193 van het Wetboek door het College van Commissarissen van de Vennootschap.

De onderstaande tabel beschrijft bepaalde financiële gevolgen van de PIPE Kapitaalverhoging, gebaseerd op de balans van 31 december 2024 en de voornaamste kenmerken van de PIPE Kapitaalverhoging, zoals hierboven beschreven in Sectie 4. De financiële gevolgen die zouden voortvloeien uit de Kapitaalverhoging met Voorkeurrechten worden ook beschreven in de tabel bij wijze van achtergrond. In het kader van de Kapitaalverhoging met Voorkeurrechten zullen 21.814.521 aandelen worden uitgegeven tegen een uitgifteprijs van EUR 61,88, voor een totaal van EUR 1,35 miljard.

De onderstaande tabel geeft een samenvatting van de belangrijkste maatstaven en veronderstellingen die zijn gebruikt voor zowel de PIPE Kapitaalverhoging als de Kapitaalverhoging met Voorkeurrechten, samen met het totaal aantal uitstaande aandelen voor en na de PIPE Kapitaalverhoging en de Kapitaalverhoging met Voorkeurrechten. Daarnaast schetst de tabel ook de financiële gevolgen vanuit het perspectief van marktkapitalisatie, winst per aandeel, dividend per aandeel (DPA) en aandeelhouderschap.

	PIPE Kapitaalverhoging	Kapitaalverhoging met Voorkeurrechten
Totale opbrengsten (€m)	850,0	1.350
Referentieaandelenprijs (€) ¹	63,93	82,00
TERP (€)	N.V.T.	77,98

¹ Voor de PIPE Kapitaalverhoging komt de referentieaandelenprijs overeen met het laagste bedrag van de slotkoers van 6 maart 2025 en de volume-gewogen gemiddelde koers over de laatste 30 kalenderdagen tot en met 6 maart 2025. Voor de Kapitaalverhoging met Voorkeurrechten is de referentieaandelenprijs de slotkoers van 25 maart 2025, de laatste slotkoers vóór dit verslag van de Raad van Bestuur werd gefinaliseerd.

Bonusaanpassingsfactor ²	N.V.T.	0,95
Korting op TERP (%)	N.V.T.	20,6%
Korting ten opzichte van de referentieaandelenprijs (%)	0% ³	24,5%
Uitgifteprijs	61,88	61,88
Aantal uitgegeven aandelen (m)	13,7	21,8

	Vóór kapitaalverhogingen	Na PIPE Kapitaalverhoging	Na Kapitaalverhoging met Voorkeurrechten
Marktkapitalisatie ⁴ (€m)	4.700	5.400	6.749
Aantal aandelen	73,5	87,3	109,1
Marktkapitalisatie per aandeel ⁵ (€)	63,93	61,88	61,88
2024E Winst per aandeel (€)	5,73	5,73	5,45
2024E Dividenden per aandeel (€)	2,05	2,05	2,05 ⁶
Aandeelhouderschap door Publi-T/NextGrid Holding (%)	44,79%	44,79%	45,21% ⁷
Aandelen waarop is ingeschreven in de PIPE (anderen dan Publi-T/NextGrid Holding) (%)	N.V.T.	8,69%	8,69% ⁸
Aandeelhouderschap van andere aandeelhouders (%)	55,21%	46,52%	46,10% ⁹

Als gevolg van de PIPE Kapitaalverhoging zou de fractiewaarde van elk aandeel niet veranderen.

* *
*

² Verwijst naar een aanpassingsfactor om het bonuselement van de voorkeurrechten weer te geven, berekend als de uitgifteprijs gedeeld door de TERP.

³ Om de korting voor de PIPE Kapitaalverhoging te berekenen, wordt EUR 2,05 afgetrokken van de referentieaandelenprijs, wat het dividend van 2024 weerspiegelt waarop de nieuwe aandelen geen recht zullen hebben.

⁴ Ervan uitgaande dat de marktkapitalisatie enkel stijgt met het bedrag van de totale opbrengsten van de PIPE Kapitaalverhoging en van de Kapitaalverhoging met Voorkeurrechten.

⁵ Ervan uitgaande dat de marktkapitalisatie enkel stijgt met het bedrag van de totale uitgifteprijs van de PIPE Kapitaalverhoging en van de Kapitaalverhoging met Voorkeurrechten.

⁶ Het beoogde dividend van EUR 2,05 voor het boekjaar 2024 zal alleen worden uitgekeerd aan aandeelhouders die al aandeelhouder waren vóór de PIPE Kapitaalverhoging en wordt verkregen door een speciaal aanvullend dividend van EUR 0,1 toe te voegen aan de EUR 1,95 die zal resulteren uit de technische aanpassing van het voorgestelde dividend van EUR 2,05.

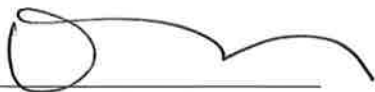
⁷ Door het samentellen van de aandelen in bezit van NextGrid Holding, inclusief na de uitoefening van de rechten (44,79%), en de aandelen gehouden door Publi-T na de uitoefening van de voormalige soort A rechten verkregen van Publipart (0,42%).

⁸ Ervan uitgaande dat alle Inschrijvers alle rechten uitoefenen voor de Kapitaalverhoging met Voorkeurrechten.

⁹ Ervan uitgaande dat de overige aandeelhouders alle rechten uitoefenen voor de Kapitaalverhoging met Voorkeurrechten.

Brussel, 26 maart 2025

Voor de Raad van Bestuur,



Frank Donck
Bestuurder



Roberte Kesteman
Bestuurder