

## VERPLICHT OPENBAAR BOD IN CONTANTEN MOGELIJKS GEVOLGD DOOR EEN UITKOOPBOD DOOR

### CONGRA SOFTWARE S.À.R.L.

een vennootschap met beperkte aansprakelijkheid (*société à responsabilité limitée*)  
naar Luxemburgs recht,  
met maatschappelijke zetel te 19-21 Route d'Arlon, L-8009 Strassen, Luxemburg en  
met ondernemingsnummer B162896 (**Congra** of de **Bieder**)

**op alle niet reeds door de Bieder (of personen verbonden met de Bieder) aangehouden Aandelen ten belopen van een maximum van 64,11% van de Aandelen uitgegeven door**

### GLOBAL GRAPHICS PLC

een besloten vennootschap (*public limited company*)  
naar het recht van Engeland en Wales  
met maatschappelijke zetel te 2030 Cambourne Business Park, Cambourne, Cambridge, CB23 6DW,  
Verenigd Koninkrijk en  
met ondernemingsnummer 10872426 (**Global Graphics** or de **Doelvennootschap**)



**GLOBAL GRAPHICS®**

**voor een prijs van 4.25 EUR per aandeel**  
(het **Overnamebod**)

De initiële aanvaardingsperiode van het Overnamebod loopt van 24 januari 2019 tot en met 25 februari 2019 om 16:00 C.E.T. (15:00 GMT) (de **Initiële Aanvaardingsperiode**). De aanvaardingsformulieren (de **Aanvaardingsformulieren**) kunnen ingediend worden rechtstreeks bij de loketten van KBC Bank NV of via een financiële tussenpersoon. Elektronische aanvaardingen van het Overnamebod op CREST dienen te worden ingediend via TTE ("Transfer to Escrow") opdracht aan Link Asset Services LLC vanaf 24 januari 2019 tot en met 25 februari 2019 om 16:00 C.E.T. (15:00 GMT).



Behoudens bepaalde beperkingen in verband met personen die inwoner zijn van een Voorbehouden Rechtsgebied, zijn het prospectus (het **Prospectus**), met inbegrip van het memorie van antwoord voorbereid door de raad van bestuur van de Doelvennootschap (het **Memorie van Antwoord**) en het Aanvaardingsformulier, kosteloos beschikbaar in de kantoren van KBC Bank NV of via de volgende telefoonnummers: +32 (0)78 15 21 53 (KBC Bank NV/SA), +32 (0) 800 92 020 (CBC Banque NV/SA) or +32 32 83 29 81 (Bolero by KBC Securities NV/SA). Behoudens bepaalde beperkingen in verband met personen die inwoner zijn van een Voorbehouden Rechtsgebied, is een elektronische versie van het Prospectus, met inbegrip van het Memorie van Antwoord en het Aanvaardingsformulier, beschikbaar op de websites van KBC Securities NV in samenwerking van KBC Bank NV (<https://www.kbcsecurities.com/prospectus-documents-overviews/prospectus-overview>, <https://www.kbc.be>, <https://www.cbc.be> and <https://www.bolero.be>) en de Doelvennootschap (<https://www.globalgraphics.com/investors/congra-acquisition>).

*Financieel adviseur van de Bieder*



## Samenvatting van het Prospectus

### Belangrijk bericht

*Deze samenvatting moet worden gelezen als een inleiding op het Prospectus. Ze moet samen worden gelezen met, en wordt in haar geheel gekwalificeerd door de gedetailleerdere informatie elders in het Prospectus.*

*Beslissingen om het Overnamebod al dan niet te aanvaarden, dienen gebaseerd te zijn op een zorgvuldige en uitvoerige lezing van het volledige Prospectus. De Aandeelhouders worden verzocht om hun eigen oordeel te vormen over de voorwaarden van het Overnamebod en over de voordelen en nadelen die deze beslissing mogelijk voor hen zal hebben.*

*Niemand kan wettelijk aansprakelijk worden gesteld op basis van deze samenvatting alleen, met inbegrip van enigerlei vertaling ervan, tenzij deze misleidend, onjuist of inconsistent is wanneer zij samen met de andere delen van het Prospectus wordt gelezen.*

*Begrippen die in deze samenvatting met een beginhoofdletter worden geschreven en die niet uitdrukkelijk in deze samenvatting zijn gedefinieerd, hebben de betekenis die aan deze begrippen is gegeven in het Prospectus.*

### Doelvennootschap

De doelvennootschap is Global Graphics PLC, een besloten vennootschap (*public limited company*) naar het recht van Engeland en Wales, met maatschappelijke zetel op het adres 2030 Cambourne Business Park, Cambourne, Cambridge, CB23 6DW, Verenigd Koninkrijk, en ingeschreven onder nummer 10872426 (**Global Graphics** of de **Doelvennootschap** en, samen met haar dochterondernemingen, de **GG-groep**).

De aandelen van de Doelvennootschap (de **Aandelen**) zijn toegelaten tot de handel op de markt Euronext Brussel (ISIN-code: GB00BYN5BY03).

### Bieder

De Bieder is Congra Software S.à.r.l., een vennootschap met beperkte aansprakelijkheid (*société à responsabilité limitée*) opgericht naar Luxemburgs recht, met maatschappelijke zetel op het adres 19-21 Route d'Arlon, L-8009 Strassen, Luxemburg en ingeschreven onder nummer B162896 (**Congra** of de **Bieder**).

Op de datum van het Prospectus bezit Guido Van der Schueren, samen met zijn echtgenote en zijn drie kinderen, (circa) 67,08% van de aandelen van de Bieder zowel rechtstreeks als onrechtstreeks via Stichting Administratiekantoor Graphicus, een private stichting naar Belgisch recht met maatschappelijke zetel op het adres Zuylenveld 10, 9830 Sint-Martens-Latem, België, ingeschreven onder nummer 0662.365.884 (**Graphicus**), die op haar beurt de controle bezit over Powergraph BVBA, een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Belgisch recht, met maatschappelijke zetel op het adres Zuylenveld 10, 9830 Sint-Martens-Latem, België en ingeschreven onder nummer 0454.469.744 (**Powergraph**). De hoofdaandeelhouders van de Bieder zijn Powergraph (dat 553.479 Aandelen houdt, (circa) 51,32% van het geplaatst aandelenkapitaal van de Bieder) en Graphicus (dat 169.948 Aandelen houdt, (circa) 15,76% van het geplaatst aandelenkapitaal van de Bieder).

De resterende 32,92% van de aandelen van de Bieder is in het bezit van derde aandeelhouders, als volgt: (i) IBTS LLC houdt (circa) 14,24% van de aandelen; (ii) Coussement Patrick houdt (circa) 5,44% van de aandelen; (iii) CG Invest GmbH houdt (circa) 3,98% van de aandelen; (iv) Big Friend NV houdt (circa) 2,62% van de aandelen; (v) Ter Muden BVBA houdt (circa) 1,16% van de aandelen; (vi) Mike Rottenborn

houdt (circa) 1,04% van de aandelen; en (vii) 47 andere resterende aandeelhouders houden elk minder dan 1% en in totaal (circa) 4,45% van de aandelen.

Op de datum van het Prospectus houdt de Bieder (rechtstreeks of onrechtstreeks via de met hem verbonden ondernemingen/met hem in onderling overleg handelende partijen (samen met de Bieder, de **Congra-groep**)) een totaal van 4.134.138 van de uitstaande Aandelen (die (circa) 35,59% van de stemrechten in de Doelvennootschap vertegenwoordigen (de **Stemrechten in de Doelvennootschap**), waarvan (i) 2.494.138 Aandelen (die (circa) 21,47% van de Stemrechten in de Doelvennootschap vertegenwoordigen) rechtstreeks worden gehouden door de Bieder, en (ii) 1.640.000 Aandelen (die (circa) 14,12% van de Stemrechten in de Doelvennootschap vertegenwoordigen) worden gehouden via Powergraph, als een met de Bieder verbonden onderneming (en partij waarmee de Bieder in onderling overleg handelt). In de berekening van deze bovenvermelde percentages zijn de 218.279 Eigen aandelen (die 1,84% van het aandelenkapitaal van de Doelvennootschap vertegenwoordigen) niet opgenomen.

Zoals hierna beschreven, worden de Bieder en Powergraph krachtens de *UK City Code on Takeovers and Mergers* (de **UK Takeover Code**), beschouwd als partijen die in onderling overleg handelen, en worden hun respectieve participaties in de Doelvennootschap bij elkaar gevoegd om te bepalen of de drempel die bij overschrijding aanleiding geeft tot een verplicht overnamebod, is overschreden.

## **Kenmerken van het Overnamebod**

### ***Overnamebod met gedeelde jurisdictie***

Aangezien Global Graphics een vennootschap is waarvan de maatschappelijke zetel gevestigd is in Engeland en Wales en die alleen is toegelaten tot de handel op Euronext Brussel, gelden voor het Overnamebod de regels voor gedeelde jurisdictie krachtens artikel 4 van de Europese richtlijn 2004/25/EG van 21 april 2004 betreffende het openbaar overnamebod (de **Overnamerichtlijn**). Dienovereenkomstig valt het Overnamebod onder de gedeelde jurisdictie van zowel het Britse panel voor overnames en fusies in het Verenigd Koninkrijk genaamd "*UK Panel on Takeovers and Mergers*" (het **UK Takeover Panel**) en de FSMA in België, die samen het Overnamebod reguleren.

De UK Takeover Code is op het Overnamebod van toepassing voor aangelegenheden in verband met de informatie die moet worden verstrekt aan de werknemers van Global Graphics en aangelegenheden die verband houden met het Britse vennootschapsrecht (in het bijzonder het percentage van de stemrechten dat controle verleent en enige afwijking van de verplichting om een bod uit te brengen, evenals de voorwaarden waaronder de raad van bestuur van Global Graphics maatregelen kan nemen die de uitvoering van het Overnamebod zouden kunnen dwarsbomen) ("informatie voor werknemers en aangelegenheden inzake vennootschapsrecht"). Dergelijke informatie voor werknemers en aangelegenheden inzake vennootschapsrecht worden beheerd door het UK Takeover Panel.

De Belgische Wet van 1 april 2007 op de openbare overnamebiedingen (de **Belgische Overnamewet**) en het Belgische Koninklijk Besluit van 27 april 2007 op de openbare overnamebiedingen (het **Belgische Overnamebesluit** en samen met de Belgische Overnamewet, de **Belgische Overnamewetten**) is van toepassing voor aangelegenheden in verband met de vergoeding die in de context van het Overnamebod wordt geboden (in het bijzonder de Biedprijs (zoals hierna gedefinieerd), en aangelegenheden in verband met de biedprocedure (in het bijzonder de informatie over de beslissing van de Bieder om een Overnamebod uit te brengen, de inhoud van het Prospectus en de bekendmaking van het Overnamebod) ("aangelegenheden in verband met de vergoeding en de procedure"). Dergelijke aangelegenheden in verband met de vergoeding en de procedure worden beheerd door de FSMA.

Indien het Verenigd Koninkrijk de EU verlaat in het kader van een "*no-deal*"-scenario (d.w.z. zonder dat er een uittredingsovereenkomst en een overgangperiode zijn overeengekomen), dan zullen de regels voor gedeelde jurisdictie in artikel 3(a)(iii) van de Inleiding op de UK Takeover Code wellicht met ingang vanaf middernacht C.E.T. (23.00 u G.M.T.) op 29 maart 2019 worden verwijderd. De Bieder begrijpt dat,

aangezien Global Graphics momenteel door het UK Takeover Panel niet wordt beschouwd als een vennootschap waarvan het centrale bestuur en de centrale controle zijn gevestigd in het Verenigd Koninkrijk, de UK Takeover Code met ingang vanaf dit tijdstip (indien het Overnamebod nog wordt voortgezet) niet meer van toepassing zal zijn op het Overnamebod en nadien niet van toepassing zal zijn op Global Graphics, voor zolang het centrale bestuur en de centrale controle niet zijn gevestigd in het Verenigd Koninkrijk

### ***Aard en doel van het Overnamebod***

Na de beslissing van de Doelvennootschap en de Bieder om niet door te gaan met de “*scheme of arrangement*” onder Deel 26 van de UK Companies Act van 2006 (de **Scheme**), zoals aangekondigd op 13 november 2018, is de Bieder op 12 november 2018 twee koopovereenkomsten aangegaan voor de verwerving van in totaal 1.973.068 Aandelen in de Doelvennootschap (die (circa) 16,99% van de Stemrechten in de Doelvennootschap vertegenwoordigen), die respectievelijk werden gehouden door Clema Capital Sàrl (nl. 1.517.171 Aandelen, die (circa) 13,06% van de Stemrechten in de Doelvennootschap vertegenwoordigen) en Johan Volckaerts (nl. 455.897 Aandelen, die (circa) 3,93% van de Stemrechten in de Doelvennootschap vertegenwoordigen), voor een aankoop prijs in contanten van EUR 4,25 per Aandeel (de **GG Koopovereenkomsten**).

Op 13 november 2018 heeft de Bieder aangekondigd dat hij de verplichting heeft opgelopen (onder de UK Takeover Code), en dienovereenkomstig de intentie heeft om een Overnamebod uit te brengen als gevolg van het aangaan van de GG Koopovereenkomsten. De voltooiing van de acquisitie van de respectieve Aandelen in de Doelvennootschap krachtens de GG Koopovereenkomsten (de **Private Acquisitie**) vond plaats op 26 november 2018.

Tussen de datum van het aangaan en de voltooiingsdatum van de Private Acquisitie heeft de Bieder via marktorders eveneens een additionele participatie in de Doelvennootschap verworven van in totaal 103.317 Aandelen (die (circa) 0,89% van de Stemrechten in de Doelvennootschap vertegenwoordigen). Na de voltooiing van de Private Acquisitie heeft de Bieder via marktorders additionele participaties in de Doelvennootschap verworven, wat resulteerde in een totale participatie van de Bieder van 417.753 Aandelen (die (circa) 3,60% van de Stemrechten in de Doelvennootschap vertegenwoordigen). De prijs per Aandeel betaald bij deze marktorder transacties bedroeg 4,25 EUR of minder.

Als gevolg van de Private Acquisitie en die marktorders houdt de Bieder (rechtstreeks en onrechtstreeks via de met hem verbonden ondernemingen/partijen waarmee hij in onderling overleg handelt) in totaal 4.134.138 Aandelen (die (circa) 35,59% van de Stemrechten in de Doelvennootschap vertegenwoordigen). In de bovenvermelde percentages zijn de 218.279 Eigen aandelen (die (circa) 1,84% van de Aandelen vertegenwoordigen), niet opgenomen. Aangezien de regels voor gedeelde jurisdictie in het kader van het Overnamebesluit van toepassing zijn op het Overnamebod, moet de drempel die aanleiding geeft tot de verplichting om een verplicht overnamebod uit te brengen, worden berekend op basis van de UK Takeover Code. Eigen aandelen worden voor dit doel niet beschouwd als stemgerechtigde effecten. Aangezien de totale belangen in de Aandelen die worden aangehouden door de Bieder en de partijen waarmee hij in onderling overleg handelt, meer dan 30% van de Stemrechten in de Doelvennootschap vertegenwoordigen als gevolg van het aangaan van de GG Koopovereenkomsten en, daarnaast, als gevolg van de daaropvolgende acquisities, heeft de Bieder de verplichting opgelopen onder de UK Takeover Code om een algemeen bod uit te brengen op de rest van het geplaatst aandelenkapitaal van Global Graphics.

In overeenstemming met artikel 56 van het Belgische Overnamebesluit is het Overnamebod op 28 november 2018 ingediend bij de FSMA, en is de aankondiging van het Overnamebod op 29 november 2018 door de FSMA gepubliceerd.

## **Financiële instrumenten waarop het Overnamebod van toepassing is**

### **Aandelen**

Op de datum van het Prospectus heeft de Doelvennootschap 11.835.707 Aandelen uitgegeven, die 11.617.428 Stemrechten in de Doelvennootschap vertegenwoordigen. De Doelvennootschap houdt 218.279 van de uitstaande Aandelen als eigen aandelen, die 1,84% van het aandelenkapitaal van de Doelvennootschap vertegenwoordigen (de **Eigen Aandelen**).

Het Overnamebod heeft betrekking op alle Aandelen die op de datum van het Prospectus door de Doelvennootschap zijn uitgegeven, behalve (i) de Aandelen die reeds door de Bieder worden gehouden, (ii) de Aandelen die reeds worden gehouden door partijen waarmee de Bieder in onderling overleg handelt (nl. de Aandelen die worden gehouden door Powergraph) en (iii) de Eigen aandelen van de Doelvennootschap.

Zoals hierboven beschreven, maken de Eigen Aandelen geen deel uit van het Overnamebod. De Eigen Aandelen die worden gehouden door de Doelvennootschap en die tijdens de Aanvaardingsperiode uit de eigen aandelen post van de Doelvennootschap kunnen worden overgedragen als gevolg van de uitoefening van Verworven Opties (zoals hierna gedefinieerd), zullen echter wel deel uitmaken van het Overnamebod en zijn eveneens opgenomen in het maximumaantal Aandelen waarop het Overnamebod betrekking heeft.

Bijgevolg, heeft het Overnamebod betrekking op een totaal maximum van 7.588.066 Aandelen (die in totaal (circa) 64,11% van de uitgegeven Aandelen en 65,32% van de Stemrechten in de Doelvennootschap vertegenwoordigen). Voor de duidelijkheid, wordt dit totaal maximum aantal Aandelen waarop het Overnamebod betrekking heeft als volgt berekend:

<b>Totaal aantal uitgegeven aandelen (inclusief SIP-Aandelen)</b>	<b>11.835.707</b>
<b>MIN</b>	
<b>Aantal Aandelen in het bezit van de Bieder</b>	2.494.138
<b>Aantal aandelen in het bezit van partijen waarmee de Bieder in onderling overleg handelt</b>	1.640.000
<b>Aantal Eigen Aandelen</b>	218.279
<b>PLUS</b>	
<b>Aantal Aandelen dat betrekking heeft op de Verworven Opties (zoals hieronder gedefinieerd)</b>	104.776
<b>Totaal aantal Aandelen waarop het Bod betrekking heeft</b>	<b>7.588.066</b>

### **Aandelenopties en SIP-Aandelen**

De Doelvennootschap opereert een aandelenoptieregeling voor werknemers. In het kader daarvan zijn er uitstaande opties om in totaal 242.776 Aandelen te verwerven (de **Aandelenopties**). Er zijn al Aandelenopties voor in totaal 104.776 Aandelen verworven (“*vested*”) (de **Verworven Opties**), en deze Aandelenopties kunnen in overeenstemming met hun voorwaarden worden uitgeoefend, aan een nihil uitoefeningsprijs. Er zijn Aandelenopties voor in totaal 138.000 Aandelen, met een nihil uitoefeningsprijs,

die nog niet verworven zijn in overeenstemming met hun voorwaarden (“*unvested*”) (de **Niet-verworven Opties**). Alle uitstaande Aandelenopties worden gehouden door huidige personeelsleden van de GG-groep.

Het Overnamebod heeft geen betrekking op de Aandelenopties, aangezien die allemaal niet-overdraagbaar zijn. Het Overnamebod geldt echter wel voor Aandelen die tijdens de Aanvaardingsperiode worden uitgegeven aan of overdragen naar houders van de Aandelenopties als gevolg van de uitoefening van de Verworven Opties.

De Bieder zal houders van Verworven Opties uitnodigen om hun Aandelenopties uit te oefenen en het Overnamebod te aanvaarden voor de Aandelen waarop de houders na de uitoefening van hun Aandelenopties recht hebben. Dienovereenkomstig zullen de Aandelen die worden gehouden door de houders van de Aandelenopties die ervoor kiezen om hun Verworven Opties uit te oefenen en het Overnamebod te aanvaarden, worden overgenomen tegen de Biedprijs en onder de algemene voorwaarden van het Overnamebod. De Eigen Aandelen die worden gehouden door de Doelvennootschap en die tijdens de Aanvaardingsperiode worden overgedragen als gevolg van de uitoefening van de Verworven Opties, zullen deel uitmaken van het Overnamebod. Als dusdanig zijn ze ook opgenomen in het bovenvermelde maximumaantal Aandelen waarop het Overnamebod betrekking heeft.

Het verworven worden van de Niet-verworven Opties verloopt niet sneller door het Overnamebod en de Niet-verworven Opties blijven lopen volgens hun voorwaarden tot hun normale verwervingsdatum. Nadat enige Niet-verworven Opties verworven zijn geworden, zal de Bieder het Overnamebod op vrijwillige basis heropenen (via een private aanbieding) tijdens de uitoefeningsperiode van die Aandelenopties, en de houders ervan uitnodigen om hun Aandelenopties uit te oefenen en het Overnamebod te aanvaarden voor de Aandelen waarop de houders na de uitoefening van de Aandelenopties recht hebben.

De Doelvennootschap opereert ook een aandelenincentiveregeling (“*Share Incentive Plan*” of **SIP**), in het kader waarvan deelnemers Aandelen hebben gekocht en er aan hen bijkomende Aandelen zijn toegekend (de **SIP-Aandelen**). De SIP-Aandelen worden gehouden in naam van SIP-deelnemers in de SIP-trust onder de voorwaarden van de SIP-trustakte en de SIP-regels. Er zijn 40 SIP-deelnemers die in totaal 120.265 SIP-Aandelen houden. In overeenstemming met de SIP-regels en de SIP-trustakte zullen SIP-deelnemers op de hoogte worden gebracht van het Overnamebod, en kunnen ze de SIP-trustees, met betrekking tot een totaal aan 59.719 van de SIP-Aandelen, de opdracht geven om het Overnamebod voor die SIP-Aandelen te aanvaarden (de **Vrije SIP-Aandelen**).

Er zijn 60.546 SIP-Aandelen waarvoor deelnemers het Overnamebod, in overeenstemming met de SIP-regels en de SIP-trustakte, niet kunnen aanvaarden zonder de SIP-Aandelen te verbeuren, of zonder dat dit impact heeft op de gunstige belastingregeling die voor dergelijke SIP-Aandelen geldt (de **Voorbehouden SIP-Aandelen**).

De SIP-Aandelen (nl. zowel de Vrije SIP-Aandelen als de Voorbehouden SIP-Aandelen) worden geïndiceerd door het Overnamebod en zijn inbegrepen in het voormelde maximum aantal Aandelen waarop het Overnamebod betrekking heeft. De notificatie aan de SIP-deelnemers zal verduidelijken wat de impact is van het aanvaarden van het Overnamebod op de Voorbehouden SIP-Aandelen onder de SIP-regels en de SIP-trust.

Gelet op de impact voor de SIP-deelnemers van het aanvaarden van het Overnamebod op de Voorbehouden SIP-Aandelen, wordt er niet verwacht dat de SIP-deelnemers het Overnamebod met betrekking tot dergelijke Voorbehouden SIP-Aandelen zullen aanvaarden. Met betrekking tot deze Voorbehouden SIP-Aandelen, zal de Bieder het Overnamebod, na het verstrijken van de relevante bezitsperioden, voor een korte periode op vrijwillige basis heropenen (via een private aanbieding), en de deelnemers uitnodigen om het Overnamebod voor de betreffende relevante SIP-Aandelen te aanvaarden.

### ***Uitkoopbod ('Squeeze-out')***

Indien er voldoende aanvaardingen worden ontvangen en/of als er voldoende Aandelen anderszins worden verworven of indien er wordt ingestemd met de verwerving daarvan, dan is de Bieder voornemens om de bepalingen van Hoofdstuk 3 van Deel 28 van de UK Companies Act van 2006 toe te passen, om enige Aandelen die krachtens het Overnamebod of anderszins nog niet door of namens de Bieder zijn verworven of waarvoor de Bieder nog niet heeft ingestemd met de verwerving ervan, verplicht te verwerven onder dezelfde voorwaarden als het Overnamebod (de **Squeeze-out**). De relevante drempels voor deze doeleinden zijn dat de Bieder, via aanvaardingen van het Overnamebod, niet minder dan 90% van de waarde van de Aandelen waarop het Overnamebod betrekking heeft en 90% van de stemrechten die aan die Aandelen gekoppeld zijn (nl. 90% in waarde van de Aandelen en van de stemrechten die gekoppeld zijn aan een maximumtotaal van 7.588.066 Aandelen (die in totaal (circa) 65,32% van de Stemrechten in de Doelvennootschap vertegenwoordigen), heeft verworven of een onvoorwaardelijke verbintenis heeft aangegaan ze te verwerven. Aandelen die op de datum van de publicatie van dit Prospectus reeds in het bezit zijn van de Congra-groep en enige Aandelen die vóór de publicatiedatum van dit Prospectus door de Congra-groep zijn verworven (nl. een totaal van 4.134.138 Aandelen, die (circa) 35,59% van de Stemrechten in de Doelvennootschap vertegenwoordigen), zullen geen Aandelen zijn waarop het Overnamebod betrekking heeft en tellen bijgevolg niet mee voor de 90% in waarde van de Aandelen waarop het Overnamebod betrekking heeft en 90% van de stemrechten die gekoppeld zijn aan die Aandelen.

### ***Biedprijs***

De biedprijs per Aandeel is EUR 4,25 (de **Biedprijs**).

### ***Betaling***

#### *Initiële Aanvaardingsperiode*

De Biedprijs zal uiterlijk op de tiende Werkdag na de aankondiging van de resultaten van de Initiële Aanvaardingsperiode worden betaald. De Bieder is voornemens om de Biedprijs op 8 maart 2019 te betalen.

#### *Heropening van het Overnamebod*

Indien de Initiële Aanvaardingsperiode van het Overnamebod wordt heropend, dan zal de Biedprijs voor de Aandelen die in het kader van de heropening worden aangeboden, uiterlijk op de tiende Werkdag na de aankondiging van de resultaten van de betreffende daaropvolgende Aanvaardingsperiode worden betaald.

### ***Uitkoopbod ("Squeeze-out")***

In overeenstemming met Hoofdstuk 3 van Deel 28 van de UK Companies Act van 2006 zal de Bieder, zes weken na de betekening van de kennisgevingen van de Squeeze-out (en als de Squeeze-out met succes wordt uitgevoerd), een kopie van alle kennisgevingen verzenden naar de Doelvennootschap en de Doelvennootschap de volledige vergoeding betalen voor de Aandelen waarop de kennisgeving betrekking heeft. De Doelvennootschap dient de vergoeding onder trust te bewaren voor de persoon die recht had op die Aandelen vóór de Bieder ze heeft verworven. Als de betreffende Aandeelhouder niet kan worden gevonden na een periode van 12 jaar vanaf de ontvangst van de vergoeding of de Doelvennootschap wordt ontbonden en er met redelijke tussenpozen redelijke pogingen zijn ondernomen om de Aandeelhouder te vinden, zal de trust worden beëindigd en moet de vergoeding met interest aan de rechtbank worden betaald.

### ***Onvoorwaardelijk overnamebod***

Het Overnamebod is onvoorwaardelijk.

### ***Buitenlandse Aandeelhouders***

Het Overnamebod wordt niet rechtstreeks of onrechtstreeks uitgebracht in of ten aanzien van en kan niet worden aanvaard door enig rechtsgebied waar de lokale wet- of regelgeving kan leiden tot een aanzienlijk risico van burgerrechtelijke, reglementaire of strafrechtelijke blootstelling als informatie over het Overnamebod wordt verzonden naar of ter beschikking wordt gesteld van Aandeelhouders in dat rechtsgebied (een **Voorbehouden Rechtsgebied**).

### ***Indicatief tijdschema***

<b>Gebeurtenis</b>	<b>Beoogde datum</b>
Aankondiging van de intentie van de Bieder om een Overnamebod uit te brengen in overeenstemming met artikel 8 van het Belgische Overnamebesluit	13 november 2018
Voltooiing van de Private Acquisitie	26 november 2018
Indiening van het Overnamebod bij de FSMA	28 november 2018
Aankondigingsdatum in overeenstemming met artikel 7 van het Belgische Overnamebesluit	29 november 2018
Goedkeuring van het Prospectus door de FSMA	22 januari 2019
Goedkeuring van het Memorie van Antwoord door de FSMA	22 januari 2019
Publicatie van het Prospectus en het Memorie van Antwoord	23 januari 2019
Opening van de Initiële Aanvaardingsperiode	24 januari 2019
Sluiting van de Initiële Aanvaardingsperiode	25 februari 2019
Aankondiging van de resultaten van de Initiële Aanvaardingsperiode	1 maart 2019
Initiële betalingsdatum	8 maart 2019
Verplichte heropening van het Overnamebod (als de Bieder ten minste 90% van de Aandelen houdt maar geen Squeeze-out kan uitvoeren)	8 maart 2019
Opening van de Squeeze-outperiode via de betekening van wettelijke kennisgevingen (als de verplichte heropening niet tot een Squeeze-out heeft geleid)	8 maart 2019
Sluiting van de Aanvaardingsperiode van de verplichte heropening	22 maart 2019
Aankondiging van de resultaten van de verplichte heropening	28 maart 2019
Betalingsdatum voor de verplichte heropening	4 april 2019
Verzending door de Bieder van een kopie van alle kennisgevingen over de Squeeze-out naar de Doelvennootschap en betaling aan de Doelvennootschap van de volledige vergoeding voor de Aandelen waarop de wettelijke kennisgevingen betrekking hebben (nl. zes weken na de betekening van de kennisgevingen).	19 april 2019



De Bieder kan de datums en tijdstippen van het Overnamebod en de perioden die in het bovenstaande tijdschema zijn aangegeven, aanpassen. Indien de Bieder besluit om de datums, tijdstippen of perioden aan te passen, dan dient hij de houders van Aandelen (de **Aandeelhouders**) daarvan in kennis te stellen via een publicatie op de website van de Doelvennootschap ([www.globalgraphics.com/investors](http://www.globalgraphics.com/investors)) en/of een aankondiging. Materiële wijzigingen in het Prospectus zullen al naargelang het geval worden gepubliceerd in een persbericht, een publicatie in de financiële pers of in een aanvulling van het Prospectus.

## **Doelstellingen en intenties van de Bieder**

### ***Doelstellingen van de Bieder***

De overname van de GG-groep sluit volledig aan bij de strategie van de Congra-groep om een wereldwijd toonaangevend bedrijf te creëren dat software en oplossingen biedt in de sector voor grafische vormgeving en digitaal drukwerk. De Bieder is er sterk van overtuigd dat de GG-groep kan bogen op een aantal unieke kenmerken, en onder meer om de volgende redenen een overtuigende opportuniteit vertegenwoordigt:

- de GG-groep bekleedt een leiderspositie als leverancier van software en stuurprogramma-oplossingen voor industriële inkjetprintkoppen voor fabrikanten van industriële inkjetdrukkers;
- de GG-groep heeft duurzame relaties met wereldwijde blue-chipfabrikanten van drukkpersen en heeft een grondig inzicht in hun behoeften; en
- de GG-groep beschikt over solide capaciteiten op het vlak van softwareontwikkeling, met een uitgebreide reeks softwareoplossingen voor het hele (digitale) drukproces.

Dankzij de combinatie van de activiteiten van de Congra-groep en de GG-groep kan er nauwer worden samengewerkt en kunnen er meer middelen worden gedeeld voor softwareontwikkeling en productmanagement.

Daarnaast biedt de combinatie van de activiteiten van de Congra-groep en de GG-groep aanzienlijke kansen om te profiteren van de toekomstige groei van de digitale front-endmarkt, en de Congra-groep is van oordeel dat het zich in een unieke positie bevindt om de GG-groep ondersteuning te bieden om voor beide bedrijven toekomstige groei te realiseren door:

- marketing producten, diensten en oplossingen op de markt te brengen, zowel voor eindgebruikers als voor fabrikanten van drukkpersen (OEM's), waaronder bedrijven in verschillende regio's die wereldwijd actief zijn op topniveau;
- de productportefeuille te versterken en meer kansen voor kruisverkoop en bijverkoop tot stand te brengen;
- nieuwe gezamenlijke klanten te bereiken en een exponentiële toename in netwerkeffecten en omschakelingskosten te realiseren; en
- te profiteren van de solide onderzoeks- en ontwikkelingscapaciteiten van beide bedrijven met het oog op gezamenlijke productontwikkeling.

Dankzij hun samenwerking zullen de Congra-groep en de GG-groep klanten een breder dienstenaanbod kunnen bieden. Dankzij de transactie zal de Congra-groep bovendien haar activiteiten in Azië kunnen versterken.

### ***Intenties van de Bieder***

De intenties van de Bieder omvatten met name:

- *Met betrekking tot de strategie ten aanzien van de GG-groep:* In het algemeen, zijn het de intenties van de Bieder het nastreven van een strategie om een wereldwijd toonaangevend bedrijf te creëren dat software en oplossingen biedt in de sector voor grafische vormgeving en digitaal drukwerk, voornamelijk door zijn combinatie met de GG-groep.
- *Met betrekking tot de positie van de GG-groep:* Het is de intentie van de Bieder om Global Graphics te behouden als een afzonderlijke rechtspersoon naar het recht van Engeland en Wales, met hoofdkantoor in Cambridge. Op de datum van dit Prospectus heeft de Bieder geen intentie om enige significante herstructurering of reorganisatie door te voeren in de GG-groep. In de toekomst zullen er, al naargelang het geval, wel bepaalde structurele efficiënties kunnen worden gerealiseerd op het niveau van de corporate (-groep)structuur, maar daarvan wordt er niet verwacht dat ze een negatieve weerslag zouden hebben op de tewerkstelling binnen de GG-groep.
- *Met betrekking tot het uitvoerend management van de GG-groep:* De Bieder is van oordeel dat het behoud van de solide werknemerscultuur binnen de GG-groep essentieel zal zijn om in de toekomst te kunnen slagen. De Bieder heeft momenteel geen plannen om het uitvoerend management te veranderen.
- *Met betrekking tot de tewerkstelling binnen de GG-groep:* De Bieder beschouwt de werknemers van de GG-groep als even belangrijk voor het toekomstige succes van de GG-groep. De Bieder is voornemens om ervoor te zorgen dat de GG-groep voor haar werknemers een werkomgeving blijft bieden waarbinnen zij kunnen blijven floreren. Op de datum van dit Prospectus heeft de Bieder geen intentie om de activiteiten van de GG-groep in significante mate te herstructureren of te reorganiseren of om de huidige arbeidsvoorwaarden in enige aanzienlijke mate te wijzigen.
- *Met betrekking tot de samenstelling van de raad van bestuur van de Doelvennootschap:* Op de datum van het Prospectus is de raad van bestuur van de Doelvennootschap samengesteld uit de volgende vier bestuurders: Guido Van der Schueren, Johan Volckaerts en de CEO en CFO van de Doelvennootschap (zijnde, respectievelijk, Gary Fry en Graeme Huttley). Johan Volckaerts heeft bevestigd dat hij na de voltooiing van de Private Acquisitie geen ontslag zal nemen en dat hij de intentie heeft om lid van de raad van bestuur van de Doelvennootschap te blijven tot de eerste voltooiingsdatum van het Overnamebod (nl. de sluiting van de Initiële Aanvaardingsperiode) in overeenstemming met de voorwaarden van Regel 9.6 van de UK Takeover Code. Op de datum van het Prospectus heeft de Bieder geen plannen om bijkomende vertegenwoordigers te benoemen als bestuurders voor de raad van bestuur van de GG-groep. Deze plannen kunnen na de voltooiing van het Overnamebod, al naargelang het geval, veranderen. De Bieder kan er na de voltooiing van het Overnamebod naar streven om bijkomende leden van de raad van bestuur van de Doelvennootschap te benoemen.
- *Met betrekking tot de schrapping van de beursnotering van de Doelvennootschap:* De Bieder is van oordeel dat het behoud van de beursnotering van de Doelvennootschap niet langer nuttig is om kapitaal te verhogen, om overnames te financieren (indien relevant), om het profiel van de GG-groep te verbeteren of om het behoud van werknemers te verbeteren (via op Aandelen gebaseerde beloningen). Na de voltooiing van het Overnamebod (en, in voorkomend geval, de Squeeze-out), is het dan ook de intentie van de Bieder om de raad van bestuur van de Doelvennootschap te verzoeken om een aanvraag in te dienen voor de schrapping van de beursnotering van de Aandelen en de procedure voor de schrapping van de beursnotering te starten, evenals de stopzetting van de handel op de gereguleerde markt van Euronext Brussel, voor zover dat wettelijk is toegestaan en behoudens de goedkeuring van de raad van bestuur van de Doelvennootschap. Zelfs als de Bieder er niet in slaagt een Squeeze-out te voltooien, behoudt hij zich het recht voor om de raad van bestuur van de Doelvennootschap te verzoeken (behoudens de goedkeuring van de raad van bestuur) om een aanvraag in te dienen voor de schrapping van de beursnotering om de kosten en lasten die gepaard gaan met een voortgezette notering van de Doelvennootschap aan Euronext Brussel, te vermijden.

Indien de beursnotering van de Doelvennootschap wordt geschrapt, zal de Bieder ervoor zorgen dat de Doelvennootschap een eenvoudiger en lichtere bestuurs- en managementstructuur invoert.

- *Met betrekking tot het dividendbeleid van de Doelvennootschap:* De Doelvennootschap heeft momenteel geen actief dividendbeleid. De Bieder heeft momenteel niet de intentie om dat te veranderen.
- *Met betrekking tot de beoogde wijzigingen in de statuten van de Doelvennootschap:* Indien de beursnotering van de Doelvennootschap wordt geschrapt, zal de Bieder ervoor zorgen dat de statuten van de Doelvennootschap worden gewijzigd om rekening te houden met de status van de Doelvennootschap als niet-beursgenoteerde onderneming, op voorwaarde dat er een bijzonder besluit van de Aandeelhouders wordt goedgekeurd in overeenstemming met de UK Companies Act van 2006.

## **Rechtvaardiging van de Biedprijs**

### ***Biedprijs***

De Biedprijs per Aandeel is EUR 4,25 in contanten. Artikel 53 van het Belgische Overnamebesluit bepaalt dat de Biedprijs per Aandeel minstens gelijk moet zijn aan het hoogste van de twee volgende bedragen:

- (1) De hoogste prijs die per Aandeel werd betaald door de Bieder of een persoon die met hem in onderling overleg handelt tijdens de periode van 12 maanden vóór de aankondiging van het Overnamebod, in overeenstemming met artikel 7 van het Belgische Overnamebesluit, op 29 november 2018 (de **Aankondigingsdatum**).
- Op 5 oktober 2018 kondigden de Bieder en de Doelvennootschap aan dat ze een overeenkomst hadden bereikt over de voorwaarden van een voorgestelde overname, volledig in contanten, door de Bieder, van het volledige geplaatste en te plaatsen aandelenkapitaal van de Doelvennootschap (behalve aandelen die reeds werden gehouden door de Bieder of de met hem verbonden ondernemingen/partijen die met hem in onderling overleg handelen en behalve Eigen aandelen) tegen een prijs van EUR 4,25 per Aandeel, en dat zij voornemens waren om deze overname volledig in contanten te bewerkstelligen via de implementatie van de Scheme (de **Scheme Aankondiging**).
  - Op 13 november 2018 kondigde de Bieder aan dat de Scheme niet zou doorgaan en dat hij in plaats daarvan de GG Koopovereenkomsten had gesloten met het oog op de verwerving van in totaal 1.973.068 Aandelen in de Doelvennootschap (die (circa) 16,99% van de Stemrechten in de Doelvennootschap vertegenwoordigen), die respectievelijk werden gehouden door Clema Capital Sàrl (nl. 1.517.171 aandelen, die (circa) 13,06% van de Stemrechten in de Doelvennootschap vertegenwoordigen) en Johan Volckaerts (nl. 455.897 aandelen, die (circa) 3,92% van de Stemrechten in de Doelvennootschap vertegenwoordigen), tegen een prijs van EUR 4,25 per Aandeel.
  - Tussen de datum van het aangaan van de GG Koopovereenkomsten en de Aankondigingsdatum verwierf de Bieder via marktoorders een bijkomend belang van in totaal 132.028 Aandelen (die (circa) 1,14% van de Stemrechten in de Doelvennootschap vertegenwoordigen), tegen een prijs van EUR 4,25 per Aandeel.

Bijgevolg was de hoogste prijs die in de loop van de laatste 12 maanden vóór de Aankondigingsdatum door de Bieder is betaald, EUR 4,25 per Aandeel.

- (2) Het volume gewogen gemiddelde van de handelskoersen van de Doelvennootschap tijdens de laatste 30 kalenderdagen vóór de datum waarop de verplichting om een verplicht openbaar overnamebod uit te brengen, is ontstaan.

Met betrekking tot de berekeningsperiode voor het volume gewogen gemiddelde van de handelskoersen van de Doelvennootschap, heeft de Bieder van de FSMA een derogatie verkregen, voor zover dat nodig en van toepassing is, teneinde de betreffende berekeningsperiode te laten eindigen op 5 oktober 2018, de datum van de Aankondiging van de Scheme (die gevolgd werd door een aankondiging op 13 november 2018 van de beslissing van de Doelvennootschap en de Bieder om de Scheme niet uit te voeren), en niet op 25 november 2018, de dag vóór de datum waarop de verplichting voor de Bieder om het Overnamebod uit te brengen, is ontstaan.

Deze derogatie werd toegestaan in het licht van het risico dat er speculatieve aankopen op de markt zouden kunnen worden verricht om de prijs van de Aandelen – en bijgevolg ook de prijs van het Overnamebod – kunstmatig op te voeren. In het verleden heeft de FSMA bij transacties met een vergelijkbaar risico een afwijking toegekend van artikel 53, lid 1, 2<sup>o</sup> van het Belgische Overnamebesluit, waardoor het einde van de berekeningsperiode van 30 dagen zou worden vastgelegd op de dag vóór de aankondiging door de Bieder van de Private Acquisitie, in overeenstemming met artikel 8 van het Belgische Overnamebesluit (de **Aankondiging van de Private Acquisitie**). In deze context zou een dergelijke afwijking het bovenvermelde risico echter niet hebben beperkt, aangezien de prijs van EUR 4,25 per Aandeel in de context van de Private Acquisitie en de intentie van de Bieder om de Aandelen te verwerven, reeds waren opgenomen in de Scheme Aankondiging. Deze informatie was reeds op de markt verspreid en werd (kunstmatig) weerspiegeld in de handelsprijzen van de Aandelen vóór de Aankondiging van de Private Acquisitie. Daarom heeft de FSMA ermee ingestemd om het einde van de berekeningsperiode vast te leggen op de datum van de Scheme Aankondiging, namelijk op 5 oktober 2018.

Deze volume gewogen gemiddelde prijs van de Aandelen op Euronext Brussel tijdens de periode van 30 kalenderdagen tot 5 oktober 2018, bedraagt EUR 3,81 per Aandeel. Er moet bijgevolg worden opgemerkt dat de Biedprijs daartegenover een premie van 11,47% vertegenwoordigt.

Hoewel de Doelvennootschap genoteerd is en toegelaten is tot de handel op Euronext Brussel, moet worden opgemerkt dat de Aandelen tijdens de 12 maanden vóór de Aankondigingsdatum een bijzonder zwakke liquiditeit vertoonden, waarbij er dagelijks gemiddeld 9.869 Aandelen werden verhandeld. Op basis van dit gemiddelde dagelijkse handelsvolume zou de Bieder 3,3 jaar nodig hebben om alle Aandelen van de Doelvennootschap te verwerven die nog niet in bezit waren van de Bieder of van enige persoon die met de Bieder in onderling overleg handelt. Bijgevolg is de Bieder van mening dat het Overnamebod voor de Aandeelhouders een unieke liquiditeitskans biedt om hun Aandelen via het Overnamebod onmiddellijk te verzilveren, zonder dat zij geconfronteerd worden met enige beperking in verband met de liquiditeit van de Aandelen.

### ***Gehanteerde waarderingsbenaderingen voor de Aandelen van de Doelvennootschap***

In dit deel wordt er een samenvatting verstrekt van de waarderingsmethoden voor de Aandelen van de Doelvennootschap. Deze toelichting en waarderingsmethoden zijn niet bedoeld als een rechtvaardiging van de Biedprijs per Aandeel, aangezien de Biedprijs voor de Aandelen gebaseerd is op een prijs die is overeengekomen in de context van de GG Koopovereenkomsten (tussen de partijen bij die overeenkomsten) en de prijs die in de Scheme is vermeld. Deze Biedprijs is eveneens het gevolg van de toepassing van de toepasselijke voorschriften voor de minimale biedprijs in de context van een verplicht openbaar overnamebod. De volgende waarderingsmethoden en referentiepunten kunnen echter dienen als benchmark voor de Aandeelhouders en om de Biedprijs die in het kader van het Overnamebod wordt geboden, in context te plaatsen.

Er moet worden opgemerkt dat de toegepaste waarderingmethoden gebaseerd waren op prognoses van belangrijke financiële parameters (bijv. omzet, EBITDA, EBIT en investeringsuitgaven (CAPEX)) opgesteld door de Bieder en op openbaar beschikbare financiële informatie over de Doelvennootschap op 13 november 2018, zoals beschikbare historische financiële informatie afgeleid uit de openbare financiële staten (jaarverslagen en tussentijdse financiële overzichten) van de Doelvennootschap.

De volgende waarderingmethoden zijn toegepast:

(1) *Analyse op basis van de verdisconteerde vrije kasstromen (DCF)*

Het kader voor de waardering op basis van de verdisconteerde vrije kasstromen is gebaseerd op financiële prognoses van de Bieder voor de periode van 2018E tot 2023E. De prognoses zijn gebaseerd op gedetailleerde schattingen van de omzet, de EBITDA, de EBIT, het belastingtarief, het werkkapitaal en de investeringsuitgaven over de in aanmerking genomen periode. Op basis van de financiële prognoses, een gewogen gemiddelde kapitaalkost (WACC) van 10,58%, een terminale WACC van 12,33% en een perpetuele groeivoet van 1,50%, leidt de waardering op basis van de verdisconteerde vrije kasstromen tot een waarde van de aandelenprijs van EUR 3,89. De Biedprijs per Aandeel van EUR 4,25 vertegenwoordigt een premie van 6,8% ten opzichte van het resultaat van de waardering op basis van de verdisconteerde vrije kasstromen.

Op basis van een gevoeligheidsanalyse van de WACC (variatie van +/- 1,0%), terminale WACC (variatie van +/- 1,0%) en de perpetuele groeivoet (tussen 1,0%-2,0%), leidt de DCF-analyse tot een ondernemingswaarde tussen EUR 38,58 miljoen en EUR 50,32 miljoen, een impliciete eigenvermogenswaarde tussen EUR 41,15 miljoen en EUR 52,88 miljoen, wat overeenstemt met een aandelenprijs tussen EUR 3,54 en EUR 4,55 per Aandeel.

Aangezien de DCF-analyse de enige fundamentele methodologie is, acht de Bieder dit de primaire en meest relevante waarderingmethode gelet op de beperkingen van de multiples van vergelijkbare transacties en multiples van vergelijkbare beursgenoteerde ondernemingen in deze context.

(2) *Multiples van vergelijkbare transacties*

Er zijn 23 transacties in aanmerking genomen die sinds 2007 in West-Europa en de Verenigde Staten hebben plaatsgevonden. De Doelvennootschappen in de vergelijkbare transacties waren telkens leveranciers van technologie-oplossingen met een sterke verticale focus op de sector voor digitaal drukwerk, met zowel software-gerelateerde als hardware-gerelateerde producten en diensten. Er moet worden opgemerkt dat geen enkele Doelvennootschap in de vergelijkbare transacties volledig vergelijkbaar is qua activiteiten, omvang, winstgevendheid en groeipotentieel.

Op basis van de geselecteerde transacties vertegenwoordigt de Biedprijs een premie van 10,0%, 28,0% en 63,7% van de impliciete aandelenprijs op basis van het gemiddelde van de respectieve ratio's ondernemingswaarde/omzet (nl. 2,06x), ondernemingswaarde/EBITDA (nl. 11,61x) en ondernemingswaarde/EBIT (nl. 12,90x) multiples en een premie van 26,3%, 23,5% en 74,0% van de impliciete aandelenprijs op basis van de respectieve mediane ratio's ondernemingswaarde/omzet (nl. 1,78x), ondernemingswaarde/EBITDA (nl. 12,06x) en ondernemingswaarde/EBIT (nl. 12,06x) multiples.

Er moet echter worden opgemerkt dat de betrouwbaarheid van de resultaten van deze methodologie beperkt is door (i) de beperkte beschikbaarheid van data voor de EBITDA en EBIT multiples, (ii) de uitzonderlijk lage financiële marges van de Bieder (EBITDA, gecorrigeerde EBIT en gecorrigeerde netto winst) in 2017A in vergelijking met de voorgaande financiële jaren en verwachte toekomstige financiële prestaties, en (iii) het feit dat de steekproef een relatief lange periode omvat met referentiepunten in verschillende economische cycli.

(3) *Multiples van vergelijkbare beursgenoteerde bedrijven*

Multiples van vergelijkbare beursgenoteerde bedrijven worden vastgesteld op basis van historische financiële gegevens, financiële consensusprognoses van aandelenanalisten en aandelenprijzen van vergelijkbare ondernemingen. In dit specifieke geval zijn er geen aandelenanalisten die de Doelvennootschap volgen en bijgevolg worden de financiële prognoses van de Bieder toegepast.

De Biedprijs vertegenwoordigt een premie van, respectievelijk, 123,7% en 34,8% op de impliciete aandelenprijs berekend op basis van de gemiddelde multiples ondernemingswaarde/omzet van respectievelijk 2017A en 2018E van de beursgenoteerde vergelijkbare bedrijven. Op basis van de ratio ondernemingswaarde/EBITDA van 2017A en 2018E van de beursgenoteerde vergelijkbare bedrijven, weerspiegelt de Biedprijs een premie van 50,0% en een korting van 21,2%. Op basis van de ratio ondernemingswaarde/EBIT multiples van 2017A en 2018E van de beursgenoteerde vergelijkbare bedrijven weerspiegelt de Biedprijs een premie van 10,1% en een korting van 23,6%. Op basis van de koers-winstverhouding multiples van 2017A en 2018E van de beursgenoteerde vergelijkbare bedrijven weerspiegelt de Biedprijs respectievelijk een korting van 20,3% en 33,6%.

De Bieder past echter een korting toe van 20% omwille van de zeer lage liquiditeit van de Aandelen en de beperkte omvang van de Doelvennootschap qua marktkapitalisatie in vergelijking met de vergelijkbare beursgenoteerde ondernemingen. Deze omvang- en illiquideitskorting in overweging genomen, vertegenwoordigt de Biedprijs een premie van respectievelijk 179,6% en 68,5% op de impliciete aandelenprijs op basis van de gemiddelde multiples ondernemingswaarde/omzet van respectievelijk 2017A en 2018E van de beursgenoteerde vergelijkbare bedrijven. Op basis van de ratio ondernemingswaarde/EBITDA van 2017A en 2018E van de beursgenoteerde vergelijkbare bedrijven weerspiegelt de Biedprijs een premie van 87,5% en een korting van 1,5%. Op basis van de ratio ondernemingswaarde/EBIT multiples van 2017A en 2018E van de beursgenoteerde vergelijkbare bedrijven weerspiegelt de Biedprijs een premie van 37,6% en een korting van 4,5%. Op basis van de koers-winstverhouding multiples van 2017A en 2018E van de beursgenoteerde vergelijkbare bedrijven weerspiegelt de Biedprijs een korting van respectievelijk 0,4% en 17,0%.

Er wordt echter opgemerkt dat de bedrijven uit de groep van de vergelijkbare beursgenoteerde bedrijven niet echt vergelijkbaar zijn met de Doelvennootschap vanwege het verschil in (i) omvang qua marktkapitalisatie, bedrijfsopbrengsten en ondernemingswaarde, (ii) winstgevendheid, (iii) groeipotentieel en (iv) product mix. In het bijzonder moet er worden opgemerkt dat de Doelvennootschap hogere marges realiseert dan het gemiddelde van de vergelijkbare beursgenoteerde bedrijven.

De Bieder heeft ook de volgende referentiepunten in aanmerking genomen, die context verschaffen voor de Biedprijs:

(1) *Historische koersevolutie en volume gewogen gemiddelde prijs (VWAP) van de Aandelen*

Aangezien de Doelvennootschap genoteerd is aan Euronext Brussel wordt er verondersteld dat de aandelenprijs een relevante maatstaf is voor de beoordeling van de Biedprijs per Aandeel. De Doelvennootschap is op 23 juni 1998 geïntroduceerd op de Easdaq tegen een prijs van FRF 190,0. Op 17 april 2001 werd de free float van de Doelvennootschap vervolgens overgebracht naar Euronext Brussel aan een prijs van EUR 20,0 per Aandeel. De Biedprijs vertegenwoordigt een premie van 7,9% ten opzichte van de slotkoers op de Aankondigingsdatum (nl. EUR 3,94) en een premie van respectievelijk 11,5%, 13,3% en 30,0% ten opzichte van de volume gewogen gemiddelde aandelenprijs tijdens de laatste dertig dagen (nl. EUR 3,81), de laatste drie maanden (nl. EUR 3,75) en de laatste twaalf maanden (nl. EUR 3,27) tot en met 5 oktober 2018.

(2) *Biedpremies waargenomen bij voorgaande Belgische verplichte openbare overnamebiedingen*

De premies voor verplichte openbare overnamebiedingen die sinds februari 2013 op Euronext Brussel worden betaald, zijn eveneens in beschouwing genomen door de Bieder. De mediane biedpremies die bij deze geselecteerde verplichte openbare overnamebiedingen werden betaald, variëren van 19,9% ten opzichte van de aandelenprijs op de dag vóór de aankondiging van de transactie, tot een premie van 18,0% en 19,5% ten opzichte van de VWAP in de periode van respectievelijk één maand en drie maanden vóór het bod. Met betrekking tot de verplichte openbare overnamebiedingen die uiteindelijk geleid hebben tot een schrapping van de beursnotering, variëren deze mediane premies van 24,5% ten opzichte van de aandelenprijs op de dag vóór de aankondiging van de transactie, tot een premie van 25,0% en 32,3% ten opzichte van de VWAP in de periode van respectievelijk één maand en drie maanden vóór het bod. De Biedprijs vertegenwoordigt een premie van 7,9% ten opzichte van de Aandelenkoers van de Doelvennootschap op de Aankondigingsdatum, en een premie van 11,5% en 13,3% ten opzichte van de VWAP voor respectievelijk de laatste dertig dagen en de laatste drie maanden tot en met 5 oktober 2018.

### **Conclusie**

Na een analyse van de verschillende bovenvermelde waarderingsmethoden is de Bieder van oordeel dat een Biedprijs van EUR 4,25 per Aandeel een aantrekkelijk bod is voor de Aandeelhouders. Gezien de beperkte liquiditeit van de Aandelen van de Doelvennootschap in het afgelopen jaar, is de Bieder eveneens van mening dat het Overnamebod voor de Aandeelhouders van de Doelvennootschap een unieke opportuniteit is voor de aandeelhouders om hun Aandelen ten gelde te maken, zonder enige beperking met betrekking tot de liquiditeit van de Aandelen.

### **Centrale Loketinstelling**

Link Asset Services treedt in de context van het Overnamebod op als Centrale Loketinstelling.

### **Loketinstellingen**

Link Asset Services en KBC Securities NV in samenwerking met KBC Bank NV treden in de context van het Overnamebod op als de Loketinstellingen.

De Loketinstellingen verzamelen, rechtstreeks of onrechtstreeks, de Aanvaardingsformulieren en/of elektronische aanvaardingen in CREST.

### **Aanvaarding van het Overnamebod**

Het Overnamebod kan gratis worden aanvaard door het naar behoren ingevulde en ondertekende Aanvaardingsformulier dat als Annex 1 bij het Prospectus is gevoegd, in tweevoud in te dienen bij KBC Bank NV. Enige kosten die door andere financiële tussenpersonen in rekening worden gebracht, moeten worden betaald door de houders die hun Aandelen overdragen aan de Bieder.

Aandeelhouders die hun Aandelen in het Verenigd Koninkrijk in CREST aanhouden moeten hun aanvaarding van het Bod elektronisch indienen in CREST via TTE (“*Transfer to Escrow*”) opdracht aan Link Asset Services zoals beschreven in het CREST Manual in Annex 4.

Aanvaardingsformulieren en/of TTE opdrachten die zijn verzonden vanuit een Voorbehouden Rechtsgebied of waarvan de Bieder of zijn vertegenwoordigers menen dat ze zijn verzonden vanuit een Voorbehouden Rechtsgebied, kunnen worden verworpen als een ongeldige aanvaarding van het Overnamebod.

## Het Prospectus

De Engelse versie van het Prospectus is op 22 januari 2019 door de FSMA goedgekeurd in overeenstemming met artikel 19 §3 van de Belgische Overnamewet. De goedkeuring van het Prospectus door de FSMA impliceert geen oordeel van de FSMA over de verdiensten en de kwaliteit van het Overnamebod, of over de positie van de personen die het Overnamebod uitbrengen.

Het Prospectus is uitsluitend opgesteld in een Engelstalige versie, dat de officiële versie uitmaakt. Op grond van artikel 16 §1 lid 2 van de Belgische Overnamewet heeft de Bieder aan de FSMA aangetoond dat de Doelvennootschap, als een Britse vennootschap, haar financiële informatie gewoonlijk uitsluitend in het Engels publiceert. Bovendien is het Engels in de internationale financiële sferen een gebruikelijke taal. Daarom heeft de FSMA bevestigd dat het Prospectus volgens artikel 16 §1 lid 1 van de Belgische Overnamewet niet zowel in het Frans als in het Nederlands hoeft te worden opgesteld. De Bieder zal een Nederlandstalige vertaling opstellen van zowel de samenvatting van het Prospectus als van de aankondigingen krachtens artikel 11 van de Belgische Overnamewet.

Behoudens bepaalde beperkingen in verband met personen die inwoner zijn van een Voorbehouden Rechtsgebied, is een elektronisch versie van het Prospectus, met inbegrip van het Memorie van Antwoord en het Aanvaardingsformulier, beschikbaar op de websites van KBC Securities NV en KBC Bank NV: <https://www.kbcsecurities.com/prospectus-documents-overviews/prospectus-overview>, <https://www.kbc.be>, <https://www.cbc.be> en <https://www.bolero.be>) en de Doelvennootschap (<https://www.globalgraphics.com/investors/congra-acquisition>).

Behoudens bepaalde beperkingen in verband met personen die inwoner zijn van een Voorbehouden Rechtsgebied, is een papieren versie van het Prospectus, met inbegrip van het Memorie van Antwoord en het Aanvaardingsformulier, gratis beschikbaar (i) aan de loketten van KBC Bank NV of (ii) door te bellen naar +32 (0)78 15 21 53 (KBC Bank NV/SA), +32 (0) 800 92 020 (CBC Banque NV/SA) of +32 32 83 29 81 (Bolero by KBC Securities NV/SA).

## Memorie van Antwoord

De raad van bestuur van de Doelvennootschap heeft het Memorie van Antwoord opgesteld als reactie op het Overnamebod in overeenstemming met de Belgische Overnamewetten. Het Memorie van Antwoord is op 16 januari 2019 goedgekeurd door de raad van bestuur van de Doelvennootschap.

De Engelstalige versie is op 22 januari 2019 goedgekeurd door de FSMA. De goedkeuring van het Memorie van Antwoord door de FSMA impliceert geen oordeel van de FSMA over de verdiensten en de kwaliteit van het Overnamebod. Een kopie van dit document is als bij het Prospectus gevoegd als Annex 2.

Het Memorie van Antwoord is uitsluitend opgesteld in het Engelstalige versie. Op grond van artikel 26 lid 2 van de Belgische Overnamewet heeft de Doelvennootschap aan de FSMA aangetoond dat de Doelvennootschap, als een Britse vennootschap, haar financiële informatie gewoonlijk uitsluitend in het Engels publiceert. Bovendien is het Engels in de internationale financiële sferen ook een gebruikelijke taal. Daarom heeft de FSMA bevestigd dat het Memorie van Antwoord volgens artikel 26 lid 1 van de Belgische Overnamewet niet zowel in het Frans als in het Nederlands hoeft te worden opgesteld.

Het Memorie van Antwoord bevat als bijlage een kopie van het oordeel dat door Cattaneo Corporate Finance Solutions Limited (**Cattaneo**) is verstrekt aan de raad van bestuur van de Doelvennootschap, en waarin Cattaneo verklaart dat zij, rekening houdend met de commerciële beoordelingen van de bestuurders van de Doelvennootschap, van oordeel zijn dat de financiële voorwaarden van het Overnamebod billijk zijn voor de Aandeelhouders (het **Billijkheidsoordeel**). Cattaneo is door de raad van bestuur van de Doelvennootschap aangesteld om het Billijkheidsoordeel te verstrekken, uitsluitend voor de raad van bestuur van de Doelvennootschap, en als dusdanig heeft Cattaneo niet opgetreden als een onafhankelijke deskundige in de zin van artikel 20 tot 23 van het Belgische Overnamebesluit.



**Taks op de beursverrichtingen**

De Bieder zal de taks op de beursverrichtingen betalen voor zover die taks verschuldigd is door de Aandeelhouders die hun Aandelen in de context van het Overnamebod overdragen aan de Bieder.

**Toepasselijk recht en bevoegde rechtbanken**

Het Hof van Beroep van Brussel is exclusief bevoegd voor de beslechting van enige geschillen in verband met dit Overnamebod.