

## AANVULLING OP HET PROSPECTUS

### BETREFFENDE HET

#### VRIJWILLIG EN VOORWAARDELIJK OPENBAAR OVERNAMEBOD IN CONTANTEN

in voorkomend geval gevolgd door een Uitkoopbod door

#### Greiner AG

aandelenvennootschap naar Oostenrijks recht (*Aktiengesellschaft*)

Greinerstrasse 70, 4550 Kremsmünster, Oostenrijk

ingeschreven bij het handelsregister (*Firmenbuch*) onder registratienummer FN 174160 v

(**Greiner** of de **Bieder**)



**OP ALLE AANDELEN EN INSCHRIJVINGSRECHTEN DIE NIET REEDS IN HET BEZIT ZIJN VAN DE BIEDER OF ZIJN VERBONDEN PERSONEN (MET UITZONDERING VAN DE 15.094.410 AANDELEN DIE VERWORVEN ZULLEN WORDEN KRACHTENS EEN OVEREENKOMST TOT AANKOOP VAN AANDELEN GESLOTEN MET COMPAGNIE DU BOIS SAUVAGE SA), EN DIE UITGEGEVEN ZIJN DOOR**

#### Recticel NV

naamloze vennootschap naar Belgisch recht

Bourgetlaan 42, 1130 Brussel, België

ingeschreven bij het Belgische rechtspersonenregister (Brussel, Nederlandstalige afdeling) onder nummer 0405.666.668

(**Recticel** of de **Doelvennootschap**)

Biedprijs: EUR 13,50 per Aandeel en tussen EUR 5,20 en EUR 8,07 per Inschrijvingsrecht, afhankelijk van de uitoefenprijs en vervaldatum
---

De Initiële Aanvaardingsperiode is begonnen op 14 oktober 2021 en werd verlengd tot 16.00 uur CET op 7 januari 2022
---

Aanvaardingsformulieren moeten rechtstreeks of via een financiële tussenpersoon worden ingediend bij de loketten van BNP Paribas Fortis NV.

Het Prospectus met de Aanvaardingsformulieren en deze Aanvulling op het Prospectus zijn gratis beschikbaar aan de loketten van BNP Paribas Fortis NV of telefonisch bij BNP Paribas Fortis NV op +32 2 433 41 13. Elektronische versies van het Prospectus met de Aanvaardingsformulieren en deze Aanvulling op het Prospectus zijn ook beschikbaar op de volgende websites: [www.bnpparibasfortis.be/sparenenbeleggen](http://www.bnpparibasfortis.be/sparenenbeleggen) (in het Nederlands) en [www.bnpparibasfortis.be/epargneretplacer](http://www.bnpparibasfortis.be/epargneretplacer) (in het Frans) en op de website van de Bieder (<https://www.greiner.com/en/press/newsroom/>). De memorie van antwoord is beschikbaar op de website van de Doelvennootschap (<https://www.recticel.com/index.php/newsroom/press-releases.html>).

Financieel adviseur van de Bieder:



**BNP PARIBAS  
FORTIS**

## 1 Algemene informatie

Dit document is een aanvulling (de “**Aanvulling**”) op het prospectus van 5 oktober 2021 met betrekking tot het Bod (het “**Prospectus**”), overeenkomstig de bepalingen van artikel 17 van de Overnamewet.

Tenzij anders bepaald in deze Aanvulling, hebben de woorden en uitdrukkingen met een hoofdletter dezelfde betekenis als deze vermeld in Hoofdstuk 1 (*Definities*) van het Prospectus.

Greiner, vertegenwoordigd door haar directieraad (*Vorstand*), is verantwoordelijk voor (en neemt de volledige verantwoordelijkheid op zich voor) de in deze Aanvulling vervatte informatie. De informatie vervat in deze Aanvulling betreffende Recticel en haar verbonden personen in de zin van artikel 1:20 WvV is uitsluitend gebaseerd op publiek beschikbare informatie. Greiner bevestigt dat, voor zover haar bekend, de inhoud van deze Aanvulling correct, niet misleidend en in overeenstemming met de feiten is, en dat er geen informatie werd weggelaten waarvan de vermelding de strekking van deze Aanvulling zou wijzigen.

De Engelse versie van deze Aanvulling is door de FSMA goedgekeurd op 14 december 2021, overeenkomstig artikel 17, §2 van de Overnamewet. Deze goedkeuring houdt geen beoordeling of evaluatie in van de verdiensten of kwaliteit van het Bod of de toestand van Greiner.

Overeenkomstig artikel 25, 1° van het Overnamebesluit kunnen Effectenhouders die het Bod hebben aanvaard tijdens de Initiële Aanvaardingsperiode hun aanvaarding nog intrekken gedurende de Initiële Aanvaardingsperiode (zoals verlengd).

Deze Aanvulling werd in België gepubliceerd in de officiële Engelse versie en maakt een integraal deel uit van het Prospectus. Zonder afbreuk te doen aan de verantwoordelijkheid van Greiner voor inconsistenties tussen de verschillende taalversies van deze Aanvulling en zoals hierboven aangegeven, heeft de FSMA de Engelse versie van deze Aanvulling goedgekeurd op 14 december 2021. Deze Aanvulling is opgesteld in het Engels en vertaald in het Nederlands en het Frans. Greiner is verantwoordelijk voor de overeenstemming tussen de Engelse, Nederlandse en Franse versies van deze Aanvulling. In geval van enige afwijking tussen de verschillende versies van deze Aanvulling is de Engelse versie prevalerend.

Het Prospectus met de Aanvaardingsformulieren en deze Aanvulling zijn gratis beschikbaar aan de loketten van BNP Paribas Fortis NV of telefonisch bij BNP Paribas Fortis NV op +32 2 433 41 13. Elektronische versies van het Prospectus met de Aanvaardingsformulieren en deze Aanvulling zijn ook beschikbaar op de volgende websites: [www.bnpparibasfortis.be/sparenenbeleggen](http://www.bnpparibasfortis.be/sparenenbeleggen) (in het Nederlands) en [www.bnpparibasfortis.be/epargneretplacer](http://www.bnpparibasfortis.be/epargneretplacer) (in het Frans) en op de website van de Bieder (<https://www.greiner.com/en/press/newsroom/>). De memorie van antwoord is beschikbaar op de website van de Doelvennootschap (<https://www.recticel.com/index.php/newsroom/press-releases.html>).

## 2 Verlenging van de Initiële Aanvaardingsperiode

Er wordt verwezen naar de bijeenroeping door Recticel van een bijzondere Algemene Vergadering die gehouden wordt op 24 december 2021 om te stemmen over, onder andere, de desinvestering van Recticel's Bedding business line.

Zoals gecommuniceerd werd door Greiner in haar persbericht van 26 november 2021, werd de Initiële Aanvaardingsperiode van het Bod verlengd tot 7 januari 2022 in plaats van 17 december 2021. Deze verlenging zal ervoor zorgen dat er twee weken verstrijken tussen de bovengenoemde Algemene Vergadering en het einde van de Initiële Aanvaardingsperiode, zoals vereist door artikel 31, §1 van het Overnamebesluit. Op die basis wordt verwacht dat de resultaten van de Initiële Aanvaardingsperiode op 14 januari 2022 zullen worden bekendgemaakt.

Het indicatief tijdschema van het Bod wordt bijgevolg aangepast als volgt:

<b>Gebeurtenis</b>	<b>Datum (verwacht)</b>
Datum van aankondiging van de intentie van Greiner om het Bod uit te brengen (overeenkomstig artikel 8 van het Overnamebesluit)	14 mei 2021
Formele kennisgeving van het Bod aan de FSMA (overeenkomstig artikel 5 van het Overnamebesluit)	18 mei 2021
Bekendmaking van het Bod door de FSMA (overeenkomstig artikel 7 van het Overnamebesluit)	19 mei 2021
Goedkeuring van het Prospectus door de FSMA	5 oktober 2021
Bekendmaking van het Prospectus	6 oktober 2021
Opening van de Initiële Aanvaardingsperiode	14 oktober 2021
Sluiting van de Initiële Aanvaardingsperiode	7 januari 2022
Bekendmaking van de resultaten van de Initiële Aanvaardingsperiode (en bevestiging door Greiner of er al dan niet werd voldaan aan de voorwaarden van het Bod en, zo niet, of Greiner al dan niet afstand heeft gedaan van deze voorwaarde(n))	14 januari 2022
Initiële Betaaldatum	18 januari 2022
(i) Als de voorwaarden van het Bod vervuld zijn en Greiner en haar Verbonden Personen, als gevolg van het Bod, 90% of meer van de effecten met stemrecht (i.e. de Aandelen) van de Doelvennootschap bezitten: <ul style="list-style-type: none"> <li>(a) Uitkoopbod indien de voorwaarden voor het uitbrengen van dergelijk Uitkoopbod, zoals gedefinieerd in artikel 42 van het Overnamebesluit, vervuld zijn; of</li> <li>(b) Verplichte heropening van het Bod indien niet is voldaan aan de voorwaarden voor het uitbrengen van een dergelijk Uitkoopbod; of</li> </ul> (ii) Als de voorwaarden van het Bod niet vervuld zijn maar Greiner er afstand van heeft gedaan en als gevolg van het Bod samen met haar Verbonden Personen in het bezit is van 90% of meer van de effecten met stemrecht (dus de Aandelen) van de Doelvennootschap: <ul style="list-style-type: none"> <li>(a) Uitkoopbod indien de voorwaarden voor dergelijk Uitkoopbod, zoals gedefinieerd in</li> </ul>	27 januari 2022

Gebeurtenis	Datum (verwacht)
artikel 42 van het Overnamebesluit, vervuld zijn; of (b) Verplichte heropening van het Bod als de voorwaarden voor een Uitkoopbod niet vervuld zijn.	
Sluiting van de Aanvaardingsperiode voor de verplichte heropening van het Bod (naargelang het geval)	4 februari 2022
Bekendmaking van de resultaten van de verplichte heropening van het Bod (indien van toepassing)	7 februari 2022
In voorkomend geval, heropening van het Bod als Uitkoopbod (als de verplichte heropening van het Bod niet het effect heeft gehad van een Uitkoopbod)	8 februari 2022
Betaaldatum voor de verplichte heropening van het Bod (naargelang het geval)	10 februari 2022
Sluiting van de Aanvaardingsperiode van het Uitkoopbod	2 maart 2022
Bekendmaking van de resultaten van het Uitkoopbod	4 maart 2022
Betaaldatum van het Uitkoopbod	8 maart 2022

### 3 Mededingingsrechtelijke goedkeuring

Zoals meegedeeld in haar persbericht van 26 november 2021, bevestigt Greiner dat de Europese Commissie een Fase II-onderzoek heeft geopend naar het Bod op 24 november 2021. Een Fase II-onderzoek duurt tot 90 werkdagen, plus mogelijke verlengingen. Greiner zal tijdens het onderzoek in gesprek blijven met de diensten van de Europese Commissie.

Greiner zal haar standpunt ten aanzien van de opschortende voorwaarden van het Bod uiterlijk bij de bekendmaking van de resultaten van de Initiële Aanvaardingsperiode (zoals verlengd) heroverwegen. Indien Greiner geen afstand doet van de opschortende voorwaarde dat reglementaire Fase I-goedkeuringen moeten worden verkregen, vervalt het Bod aan Effectenhouders. In dat geval zal Greiner constructief met de Commissie samenwerken om Fase II-goedkeuring te verkrijgen en is zij voornemens om een nieuw bod uit te brengen om een meerderheid van de Recticel aandelen te verwerven indien en zodra goedkeuring inzake concentratiecontrole is verkregen. Indien Greiner afstand doet van de opschortende voorwaarde dat reglementaire Fase I-goedkeuring vereist is en het Bod sluit, zal Greiner, overeenkomstig de huidige regelgeving inzake concentratiecontrole de ingebrachte Aandelen mogen verwerven maar de eraan verbonden stemrechten niet mogen uitoefenen totdat goedkeuring is verleend.

Wat betreft de overeenkomst tot aankoop van aandelen die werd gesloten tussen Compagnie du Bois Sauvage NV ("**Bois Sauvage**") en Greiner op 14 mei 2021, waarnaar verwezen wordt in Hoofdstuk 4.10 van het Prospectus, deze overeenkomst wordt ook onderzocht door de Europese Commissie vanuit het oogpunt van concentratiecontrole, hoewel hun beslissing geen opschortende voorwaarde vormt. Indien de verkoop door de Europese Commissie wordt verboden, zal Greiner de aandelen van Bois Sauvage verwerven met het oogmerk om meteen aan een of meer derde partijen, minstens het aantal aandelen in Recticel verworven van Bois Sauvage te verkopen als nodig voor de naleving van de toepasselijke wetgeving inzake concentratiecontrole. Bijgevolg zal Greiner in elk

geval verplicht zijn de transactie te voltooien voor zover dit is toegestaan krachtens de wetgeving inzake concentratiecontrole en zal zij aandeelhouder van Recticel worden (dus onder een niveau dat aanleiding zou geven tot een verplichting tot mededingingsrechtelijke aanmeldingen). De overdracht van de eigendom van de aandelen aan Greiner zal pas plaatsvinden bij de voltooiing van de verkoop, die nu naar verwachting zal plaatsvinden in de eerste helft van 2022. In afwachting van de voltooiing van de verkoop zal Bois Sauvage het stemrecht blijven uitoefenen dat aan de aandelen in Recticel is verbonden.

## **4 Desinvestering van de Bedding en Engineered Foams divisies door Recticel**

### **4.1 Desinvestering van de Bedding divisie**

Op 18 november 2021 kondigde Recticel aan dat het een bindende overeenkomst aanging met de Aquinos Groep over de desinvestering van de Bedding divisie. Dit hoofdstuk behandelt de impact van een dergelijke desinvestering op het Bod.

Zoals vermeld in het Prospectus (Hoofdstuk 6.3.1, *Rechtvaardiging van de Biedprijs per Aandeel*) had Greiner geen toegang tot een businessplan opgesteld door het management van Recticel en gebruikte het bijgevolg voor de waardering alle publiek beschikbare ramingen van analisten voor de boekjaren 2021 tot 2023 voor omzet, operationele marge en kasstromen, waarbij de gemiddelde consensus van vóór 12 mei 2021 werd weerhouden. Zoals ook vermeld in het Prospectus, achtte Greiner deze ramingen in overeenstemming met haar eigen opvattingen over de toekomstige activiteiten van Recticel.

In haar communicatie aan de markt met betrekking tot de desinvestering van de Bedding divisie, heeft Recticel geen enkele indicatie of richting gegeven met betrekking tot bijvoorbeeld de bedrijfswinst, noch over het deel van de Bedding divisie dat wordt verkocht, noch over de Nordic Beddingactiviteiten die binnen Recticel blijven. Bijgevolg heeft Greiner geen reden om haar perspectief met betrekking tot Recticel of haar waardering te wijzigen.

Verder wordt opgemerkt dat met betrekking tot de analyse van multiples van vergelijkbare beursgenoteerde ondernemingen en de analyse van multiples van vergelijkbare transacties, waarbinnen Greiner de impliciete ondernemingswaarde van Recticel vaststelde op basis van de waardering van de individuele divisies, de bruto ondernemingswaarde van de overname, zoals gecommuniceerd door Recticel op 18 november 2021, binnen de marges van de impliciete ondernemingswaarde valt die zijn vastgesteld voor de Bedding divisie. Er wordt verwezen naar het Prospectus, pagina's 65 en 70.

In haar communicatie aan de markt van 13 oktober 2021 merkte Greiner op dat, verwijzend naar de analyse van op 2022e EBITDA gebaseerde multiples, een weerhouden waardering van EUR 411 miljoen voor Recticel's Isolatie divisie en EUR 104 miljoen voor de Bedding divisie, zou leiden tot een impliciete waardering van EUR 657 miljoen voor de Engineered Foams divisie. Verder wordt opgemerkt dat in de analyse van de op 2021e EBITDA gebaseerde multiples, gelijktijdig met de transactie, de impliciete waardering van de Bedding divisie EUR 124 miljoen bedraagt. Er wordt verwezen naar pagina 65 van het Prospectus.

Concluderend is Greiner van mening dat de rechtvaardiging van de Biedprijs voorzien in het Prospectus haar standpunt met betrekking tot de waardering van Recticel's Bedding divisie uitgebreid toelicht en volledig geldig blijft op de datum van deze Aanvulling.

Volgens de mededeling van Recticel van 18 november 2021 bedraagt de netto-opbrengst na transactiekosten EUR 97 miljoen. Aangezien het verschil tussen bruto- en netto-opbrengsten niet nader gespecificeerde posten omvat, waaronder eenmalige kosten zoals transactiekosten, en het bovendien onduidelijk wordt gelaten welke activa en passiva met de Nordic Beddingactiviteiten overeenkomen, is Greiner van mening dat het niet met

zekerheid kan afleiden welk financieel voordeel daadwerkelijk uit de transactie zal toekomen aan de aandeelhouders van Recticel.

Recticel kondigde aan dat de desinvestering van de Bedding divisie onderworpen is aan de goedkeuring van de aandeelhouders en aan bepaalde gebruikelijke voorwaarden en consultaties. Recticel kondigde ook aan dat de bijzondere Algemene Vergadering gepland is op 24 december 2021.

Op basis van de informatie waarover zij beschikt op de datum van deze Aanvulling, heeft Greiner niet de intentie om het Bod in te trekken omwille van de desinvestering de Bedding divisie.

## **4.2 Desinvestering van de Engineered Foams business line**

Op 11 oktober 2021 kondigde Recticel de voorgenomen desinvestering van haar Engineered Foams business aan. Op 5 november 2021 kondigde Recticel verder aan dat het een bijzondere algemene vergadering zou houden op 6 december 2021 tijdens dewelke de verkoop van de Engineered Foams divisie aan het Amerikaanse bedrijf Carpenter ter goedkeuring zou worden voorgelegd aan de aandeelhouders.

Op 6 december 2021 heeft de bijzondere Algemene Vergadering besloten dergelijke verkoop goed te keuren.

### **4.2.1 Impact op de voortzetting van het Bod**

Gelet op de beperkte financiële informatie die door Recticel bekend is gemaakt met betrekking tot de transactie met Carpenter, kan Greiner de gevolgen die de afstoting van de Engineered Foams business line zou hebben op de vennootschap niet met voldoende zekerheid beoordelen.

Desondanks, op basis van de voor Greiner beschikbare informatie op de datum van deze Aanvulling, communiceert Greiner hierbij, overeenkomstig artikel 16 van het Overnamebesluit, dat het voornemens is om het Bod gestand te doen.

Zoals vermeld in het Prospectus, ondanks dat Greiner nog geen blootstelling heeft aan isolatieschuim, beschouwt Greiner de markt van isolatieschuim als een aantrekkelijke activiteit met verder consolidatiepotentieel waar de onderneming voor het eerst toegang toe zal krijgen via het Bod. Recticel's Isolatie divisie heeft een aantrekkelijke blootstelling aan de toenemende vraag naar hogere energie-efficiëntie in de strijd tegen klimaatverandering. Greiner waardeert de expertise van Recticel in het segment en waardeert het om de kansen binnen de markt te begrijpen in een gezamenlijke aanpak met Recticel.

Greiner heeft geen akkoord met enige andere partij over de verkoop van de Isolatie divisie, noch zijn er gesprekken met enige andere onderneming. Greiner is de Isolatie divisie aan het beoordelen met een open geest over hoe de business in de toekomst verder te ontwikkelen.

### **4.2.2 Impact op de mededingingsrechtelijke goedkeuring**

De lopende procedure inzake concentratiecontrole voor de Europese Commissie wordt verdergezet met het oog op het verkrijgen van goedkeuring. Indien Recticel's desinvestering van haar Engineered Foams divisie voltooid zou zijn voor de beslissing van de Europese Commissie, beschouwt Greiner een onvoorwaardelijke goedkeuring door de Europese Commissie waarschijnlijk aangezien er dan geen materiële overlappings meer bestaan met Greiner's bestaande activiteiten. Indien de desinvestering pas voltooid wordt in het tweede kwartaal van 2022, neemt de Europese Commissie haar beslissing mogelijks vooraleer de

desinvestering is voltooid. In dat geval is het onzeker of, en hoe, de Europese Commissie de (toekomstige) desinvestering in rekening zal nemen.

#### 4.2.3 Impact op de Biedprijs en haar rechtvaardiging

Zoals door Greiner aan de markt gecommuniceerd op 13 oktober 2021, waardeert het Bod Engineered Foams impliciet op EUR 657 miljoen<sup>1</sup>. Voor de waardering heeft Greiner de gemiddelde consensus van voor 12 mei 2021 weerhouden. Er wordt verwezen naar het Prospectus, pagina's 46, 48 en 65.

Als zodanig blijft de waardering van Recticel door Greiner onaangetast door de transactie, welke impliceert dat een contante opbrengst voor een bedrag van EUR 656 miljoen toekomt aan Recticel. Greiner merkt echter op dat, volgens de communicatie van Recticel aan de markt van 7 december 2021, de werkelijke netto-opbrengst voor de onderneming EUR 606 miljoen zou bedragen. Verder stelt Recticel dat de raad van bestuur op een later tijdstip de mogelijkheden zal beoordelen voor het aanwenden van de opbrengst van de verkoop van de Engineered Foams divisie, inclusief een gedeeltelijke uitkering aan de aandeelhouders. Greiner begrijpt bijgevolg dat de raad van bestuur van Recticel nog geen beslissing heeft genomen over in welke mate en in welke vorm de aandeelhouders voordeel zouden kunnen halen uit de transactie; op basis van de communicatie van Recticel aan de markt zal de netto-opbrengst van de transactie al dan niet worden uitgekeerd. Greiner merkt ook op dat Recticel niet heeft gecommuniceerd over de pro forma impact op haar rekeningen van de desinvestering van Engineered Foams. Als zodanig acht Greiner zich niet in staat om de impact van de desinvestering op haar waardering in hogere mate van detail in te schatten.

---

<sup>1</sup> Greiner's biedprijs resulteert in een totale brutowaarde van EUR 1172 miljoen, berekend door EUR 298 miljoen aan schulden en schuldachtige posten (zie tabel op p. 45 van het Hoofdstuk *aanpassingen aan de ondernemingswaarde* in Hoofdstuk 6.3.1 *rechtvaardiging van de Biedprijs per Aandeel*) en EUR 114 miljoen Corporate kosten (zie tabel op p. 65 van de sectie *analyse van multiples van vergelijkbare beursgenoteerde ondernemingen* in Hoofdstuk 6.3.1 *rechtvaardiging van de Biedprijs per Aandeel*) op te tellen bij de waarde van de aandelen op basis van een biedprijs van EUR 13,50 per aandeel van in totaal EUR 760 miljoen.

Uitgaande van een waardering van EUR 411 miljoen voor Isolatie en EUR 104 miljoen voor Bedding (zie tabel op p. 65 van Hoofdstuk *analyse van multiples van vergelijkbare beursgenoteerde ondernemingen* in Hoofdstuk 6.3.1 *rechtvaardiging van de Biedprijs per Aandeel*), gebaseerd op 2022e EBITDA-multiples en een totale brutowaarde van EUR 1172 miljoen (zie hierboven), resulteert in een waardering van Engineered Foams van EUR 657 miljoen, wat overeenkomt met EUR 11,67 per aandeel op cash- en schuldenvrije basis.