



Persbericht

DEMINOR, AANGESTELD DOOR POLYGON IN HET KADER VAN DE OVERNAME VAN ORANGE BELGIUM, HEEFT DE PROSPECTUS EN HET VERSLAG VAN DE ONAFHANKELIJKE DESKUNDIGE BESTUDEERD EN IS VAN MENING DAT DE PRIJS VAN 22 EURO DE BELANGEN VAN DE MINDERHEIDSAANDEELHOUDERS MISKENT

DEMINOR NODIGT DE MINDERHEIDSAANDEELHOUDERS VAN ORANGE BELGIUM UIT OM CONTACT OP TE NEMEN VOOR VERDERE INFORMATIE AANGAANDE DE OVERNAME.

Brussel, 13 april 2021

Op 1 april 2021 heeft de FSMA de prospectus openbaar gemaakt met betrekking tot het vrijwillig en voorwaardelijk openbaar overnamebod dat Orange NV (OSA) heeft uitgebracht op alle aandelen van Orange Belgium (OBEL) die zij niet in handen heeft. OSA is de controlerende aandeelhouder van OBEL, waarvan zij 52,91% bezit.

OSA handhaaft de biedprijs op 22 EUR per aandeel, overwegende dat de onafhankelijke deskundige Degroof Petercam (DP), aangesteld door de onafhankelijke bestuurders van OBEL, tot de conclusie komt dat de biedprijs de belangen van de minderheidsaandeelhouders niet miskent.

Op 8 april is de initiële aanvaardingsperiode voor het bod van start gegaan en deze zal in principe sluiten op 23 april 2021 om 16.00 uur. Publicatie van de uitslag wordt verwacht op 27 april 2021.

Polygon Global Partners LLP (Polygon), die reeds meer dan 5 jaar aandeelhouder is van OBEL en 5,29% van het totale aandelenkapitaal van de vennootschap bezit, heeft Deminor aangesteld om ervoor te zorgen dat met haar rechten als minderheidsaandeelhouder rekening wordt gehouden.

Met de hulp van haar financiële adviseur, de investeringsbank Ondra, heeft Polygon een methodologische analyse gemaakt van de gepubliceerde prospectus en meer in het bijzonder van het verslag van de onafhankelijke deskundige DP. Deminor heeft de eerste analyses van Ondra, het verslag van DP en de antwoorden van Polygon en Ondra op dit verslag bestudeerd en is van mening dat de prijs van 22 EUR per aandeel de belangen van de minderheidsaandeelhouders van Orange Belgium miskent.

Zoals blijkt uit het persbericht van 12 april 2021 is Polygon van mening dat het verslag van DP op een aantal punten inconsistent is, hetgeen tot de conclusie leidt dat het noch de realiteit van de economische situatie van OBEL, noch haar werkelijke waarde weergeeft. Polygon baseert zich hierbij op drie hoofdargumenten:

- Het verslag neigt ertoe de verwachte groei van OBEL te onderschatten;
- Het verslag neigt ertoe de kosten van OBEL te overschatten;
- In het verslag wordt absoluut geen rekening gehouden met de economische waarde van de masten die aan OBEL toebehoren.

De analyse die Ondra heeft uitgevoerd met betrekking tot het DP-verslag, alsook het initiële waarderingsverslag en het addendum daarbij met betrekking tot de gebruikte methodologie inzake de 5G-licentie, zijn als bijlage bij dit persbericht toegevoegd en kunnen worden geraadpleegd via volgende link: <https://www.polygoninv.com/eventdrivenpressreleases/>.

Deminor is het ermeê eens dat het verslag van DP de kosten sterk lijkt te overschatten en de groei te onderschatten, en wijst er in het bijzonder op dat geen enkele waarde wordt toegekend aan Orange Belgium's portefeuille van telecom zendmasten.

In het licht van de argumenten die hierboven werden uiteengezet alsook in de bij het persbericht van Polygon gevoegde documenten, is Deminor akkoord dat de prijs van 22 EUR per aandeel duidelijk de belangen van de minderheidsaandeelhouders miskent en hen een aanzienlijk aandeel in de creatie van toekomstige waarde ontnemt.

Op 12 april 2021 heeft Polygon aangekondigd dat de huidige biedprijs Orange Belgium op een stand-alone basis onderwaardeert, en dat zij daarom niet van plan is haar aandelen in te brengen in het overnamebod tegen een prijs van 22 EUR per aandeel die, tenzij de omstandigheden veranderen en rekening houdend met het belang van Polygon in OBEL, een vereenvoudigd uitkoopbod ("squeeze-out") zal verhinderen.

In dat geval zal OSA een beursgenoteerde onderneming blijven en zal de liquiditeit van haar aandelen in meer of mindere mate worden beïnvloed afhankelijk van het aantal aandeelhouders die hun aandelen in het overnamebod inbrengen.

Deminor wijst in dit verband op twee tegenstrijdige verklaringen van OSA. Enerzijds wordt in de FAQ over het overnamebod, die op de website van OBEL kan worden geraadpleegd, gesteld dat OBEL in geval van mislukking van een vereenvoudigd overnamebod genoteerd zal blijven, maar met het risico van een minder liquide aandeel. Anderzijds wordt in de prospectus gesteld dat, indien OSA er niet in slaagt een vereenvoudigd overnamebod te volbrengen, zij niettemin zal trachten de notering van de aandelen van de vennootschap te schrappen. Volgens Deminor is een dergelijk verzoek in dezelfde context in het verleden nooit succesvol geweest.

Gezien de merkwaardige timing van de publicatie van de prospectus, met name aan de vooravond van de paasvakantie, en het betrekkelijk krappe tijdschema voor het al dan niet aanvaarden van het bod (2 weken, het wettelijk vereiste minimum), heeft men het gevoel dat men de aandeelhouders wil aanzetten tot het nemen van een overhaaste beslissing die tegen hun belangen kan indruisen.

Deminor merkt evenwel op dat in andere gevallen waarin minderheidsaandeelhouders zich hebben verenigd om een vereenvoudigd overnamebod te dwarsbomen, dit hun belangen niet heeft geschaad, wel integendeel.

Bovendien, des te meer de aandeelhouders van OBEL worden gemobiliseerd, des te minder zal de liquiditeit van de effecten in de toekomst worden aangetast.

Deminor merkt in dit verband op dat het Polygon-initiatief niet op zichzelf staat en dat de mobilisatie van aandeelhouders is toegenomen sinds de publicatie van de prospectus.

Elke aandeelhouder die verdere informatie wenst te verkrijgen en/of op de hoogte wenst te worden gehouden van de ontwikkelingen in deze zaak, kan contact opnemen met Deminor via het emailadres orange@deminor.com.

Contactpersoon : Pierre-Alexis Léonard, Managing Partner

Tel. +32 2 674 71 10

Email :

orange@deminor.com

pierre-alexis.leonard@deminor.com

Noot voor de redactie:

Deminor Shareholder & Governance Services (Deminor NV) is een financieel en juridisch advieskantoor, gespecialiseerd in het adviseren en bijstaan van aandeelhouders, bestuurders en bedrijfsleiders met betrekking tot alle vragen in verband met de structuur en de evolutie van het aandeelhouderschap of het bestuur van niet-beursgenoteerde ondernemingen, vaak in familiale context, of van beursgenoteerde ondernemingen.

Deminor is voornamelijk actief in België, maar is ook regelmatig werkzaam in Nederland, Luxemburg en Frankrijk. Deminor biedt multidisciplinaire diensten aan met een ervaren team op juridisch, financieel en corporate governance gebied.