

Greenyard Foods NV

**Verslag van de commissaris
aangaande het voorstel tot partiële splitsing
door overneming van De Weide Blik NV
door Greenyard Foods NV**

19 juni 2015

Inhoud	Blz.
1. Inleiding	3
2. Identificatie van de betrokken vennootschappen	4
2.1. Greenyard Foods NV (overnemende vennootschap)	4
2.2. De Weide Blik NV (Partieel te splitsen vennootschap)	6
3. Identificatie van de verrichting	8
4. Omschrijving van het netto-actief van de overnemende vennootschap en het afgesplitste vermogen van de partieel te splitsen vennootschap	10
4.1. Omschrijving van het netto-actief van de overnemende vennootschap Greenyard Foods NV	10
4.2. Omschrijving van het netto-actief van de partieel te splitsen vennootschap De Weide Blik NV	11
4.3. Omschrijving van het afgesplitste vermogen van de partieel te splitsen vennootschap De Weide Blik NV	12
5. Toegepaste waarderingsmethodes	16
5.1. Beschrijving van de waarderingsmethoden	16
5.2. Bepaling van de waardering	19
5.3. Uitgevoerde controles	21
6. Bepaling van de ruilverhouding	22
7. Gebeurtenissen na balansdatum	24
8. Besluit	25

1. Inleiding

Overeenkomstig artikel 673 en 677 juncto artikel 731 van het Wetboek van Vennootschappen, werden wij verzocht door de raad van bestuur van de vennootschap Greenyard Foods NV om verslag uit te brengen over het voorstel tot partiële splitsing door overneming van 22 april 2015 van de vennootschap De Weide Blik NV, de partieel te splitsen vennootschap, door de vennootschap Greenyard Foods NV, de overnemende vennootschap.

Het partiële splitsingsvoorstel werd op 22 april 2015 neergelegd ter griffie van de rechtbank van koophandel te Gent afd. Gent.

De administratieve en boekhoudkundige organisatie van de bij de verrichting betrokken vennootschappen heeft ons in staat gesteld ons een oordeel te vormen over de degelijkheid van de financiële bescheiden die aan de waarderingen ten grondslag liggen. De andere financiële inlichtingen die in het splitsingsvoorstel zijn opgenomen, werden door ons onderzocht.

Onderhavig verslag werd uitsluitend opgesteld voor gebruik door de aandeelhouders van Greenyard Foods NV in het kader van de geplande partiële splitsing door overneming zoals hierboven beschreven en kan derhalve voor geen enkel ander doel gebruikt worden.

De geplande partiële splitsing vormt een onlosmakelijk geheel met de inbreng in natura door de Stichting Administratiekantoor FieldLink van haar participatie in FieldLink NV en de inbreng in natura door de aandeelhouders van Peatinvest NV van hun integrale participatie in Peatinvest NV teneinde de geplande combinatie tussen de Greenyard Foods groep, de Univeg groep en de Peltracom groep te realiseren.

2. Identificatie van de betrokken vennootschappen

2.1. Greenyard Foods NV (overnemende vennootschap)

De naamloze vennootschap **Greenyard Foods**, met maatschappelijke zetel in 9042 Gent, Skaldenstraat 7c, ingeschreven bij de Kruispuntbank van Ondernemingen onder ondernemingsnummer RPR Gent, afdeling Gent, 0402.777.157, en met B.T.W.-nummer BE-0402.777.157, is een vennootschap die publiek beroep op het spaarwezen gedaan heeft in toepassing van artikel 438 W.Venn.

De Vennootschap werd opgericht bij akte verleden voor notaris Roger Vandenweghe, met standplaats in Zonnebeke, op 16 mei 1968 onder de maatschappelijke benaming “Pinguin”, waarvan een uittreksel bekendgemaakt werd in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad van 30 mei 1968 onder nummer 1303-14.

De statuten werden voor het laatst gewijzigd bij akte verleden voor notaris Niek Van der Straeten, met standplaats in Destelbergen, op 19 september 2014, waarvan een uittreksel bekendgemaakt werd in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad van 10 oktober 2014 onder nummer 2014.10.10-0185266.

De maatschappelijke benaming van de Vennootschap werd gewijzigd in “Greenyard Foods” bij akte verleden voor notaris Christophe Blindeman, met standplaats in Gent, op 18 juli 2013, waarvan een uittreksel bekendgemaakt werd in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad van 30 juli 2013 onder nummer 2013.07.30-0119180.

Volgens de kennisgevingen die de vennootschap heeft ontvangen zijn de aandeelhouders de volgende:

Aandeelhouder	%
Deprez Holding (rechtstreeks en via Food Invest International en 2D)	46,14
GIMV XL	17,27
Agri Investment Fund	10,79
UFM SCA	3,90
Korfima	3,76
Familie Dejonghe	3,31
Tosalu	0,66
Volys Star	0,26
Free Float	13,91
Totaal	100,00

De Vennootschap heeft overeenkomstig artikel 3 van de statuten als doel:

“(…) De vennootschap heeft tot doel, in België en in het buitenland, de aankoop, verkoop, de groothandel en kleinhandel en de fabricatie van om het even welke voedingswaren, huishoudelijke producten met inbegrip van het diepvriezen, inblikken en behandelen voor bewaring van deze waren en producten, alsmede de verhuring van diepvriescellen aan derden.

De aankoop, verkoop, groothandel en kleinhandel, invoer en uitvoer van alle zaden en het uitvoeren van landbouwwerken voor derden.

De vennootschap mag alle roerende of onroerende goederen, materialen en benodigdheden, verwerven, huren of verhuren, vervaardigen, overdragen of ruilen, en in het algemeen, alle commerciële, industriële of financiële handelingen verrichten, die rechtstreeks of onrechtstreeks in verband staan met haar doel, met inbegrip van de onderaanneming in het algemeen, en de uitbating van alle intellectuele rechten en industriële of commerciële eigendommen die er betrekking op hebben. Zij mag alle roerende en onroerende goederen als investering verwerven, zelfs als deze noch rechtstreeks noch onrechtstreeks verband houden met haar doel.

De vennootschap mag het bestuur waarnemen en toezicht en controle uitoefenen over alle verbonden vennootschappen, met dewelke één of andere band van deelneming bestaat en mag alle leningen, van gelijke welke vorm en voor gelijk welke duur, aan deze laatsten toestaan. Zij mag bij wijze van inbreng in speciën of in natura, van fusie, inschrijving, deelneming, financiële tussenkomst of op een andere wijze, een aandeel nemen in alle bestaande of op te richten vennootschappen of bedrijven, in België of in het buitenland, waarvan het maatschappelijk doel identiek, gelijkaardig of verwant is met het hare of van aard is de uitoefening van haar doel te bevorderen. Deze lijst is exemplatief en niet beperkend.

De vennootschap kan bovendien alles doen wat rechtstreeks of onrechtstreeks tot de verwezenlijking van haar doelstellingen, in de meest ruime zin, kan bijdragen. (...)

Op datum van dit verslag bedraagt het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap honderd en één miljoen tien duizend negenhonderd eenenzeventig euro negenenzestig eurocent (EUR 101.010.971,69). Het maatschappelijk kapitaal wordt vertegenwoordigd door zestien miljoen vierhonderd negenenvijftig duizend vijfhonderd twintig (16.459.520) aandelen zonder vermelding van nominale waarde. Het kapitaal is volledig volgestort. De fractiewaarde van de bestaande aandelen bedraagt zes euro veertien eurocent (EUR 6,14) per aandeel.

Uiterlijk op datum van de buitengewone algemene vergadering van de Vennootschap van 19 juni 2015 waarop o.a. beraadslaagd en beslist zal worden over de inbreng van aandelen FieldLink aangehouden door Stak FieldLink, de partiële splitsing van De Weide Blik, en de inbreng van Peatinvest NV aandelen, zullen (i) Gimv NV, met maatschappelijke zetel in 2018 Antwerpen, Karel Oomsstraat 37, ingeschreven in de Kruispuntbank van Ondernemingen onder ondernemingsnummer RPR Antwerpen, afdeling Antwerpen, 0220.324.117, en met B.T.W.-nummer BE-0220.324.117, (ii) Gimv-XL Partners Invest Comm.V, met maatschappelijke zetel in 2018 Antwerpen, Karel Oomsstraat 37, ingeschreven in de Kruispuntbank van Ondernemingen onder ondernemingsnummer RPR Antwerpen, afdeling Antwerpen, 0527.982.975, en met B.T.W.-nummer BE-0527.982.975, en (iii) Adviesbeheer Gimv-XL NV, met maatschappelijke zetel in 2018 Antwerpen, Karel Oomsstraat 37, ingeschreven in de Kruispuntbank van Ondernemingen onder ondernemingsnummer RPR Antwerpen, afdeling Antwerpen, 0823.740.430, en met B.T.W.-nummer BE-0823.740.430, overeenkomstig de bepalingen van de “*Partial Demerger and Contribution Agreement*”, gezamenlijk hun in totaal twee miljoen vierhonderd duizend (2.400.000) warrants uitoefenen door de inbreng in geld van vijftientwintig miljoen vijfhonderd vierentachtig duizend euro (EUR 25.584.000). In ruil voor hun inbreng in geld en de uitoefening van hun warrants zullen er twee miljoen vierhonderd duizend (2.400.000) nieuwe aandelen van de Vennootschap uitgegeven worden.

Na de uitoefening van de Gimv warrants zal het maatschappelijk kapitaal van de Vennootschap na inbreng van de uitgiftepremies in kapitaal, honderd zesentwintig miljoen vijfhonderd vierennegentig duizend negenhonderd eenenzeventig euro negenenzestig eurocent (EUR 126.594.971,69) bedragen. Het maatschappelijk kapitaal zal vertegenwoordigd worden door achttien miljoen achthonderd negenenvijftig duizend vijfhonderd twintig (18.859.520) aandelen zonder vermelding van nominale waarde.

2.2. De Weide Blik NV (Partieel te splitsen vennootschap)

De Weide Blik NV is een naamloze vennootschap naar Belgisch recht, met maatschappelijke zetel in 2860 Sint-Katelijne-Waver, Strijbroek 10, ingeschreven in de Kruispuntbank van Ondernemingen onder ondernemingsnummer RPR Antwerpen, afdeling Mechelen, 0536.525.608, en met B.T.W.-nummer BE-0536.525.608.

De partieel te splitsen vennootschap werd opgericht bij akte verleden voor notaris Stephane Van Roosbroeck, met standplaats in Boechout, op 4 juli 2013 onder de maatschappelijke benaming “Appel”, waarvan een uittreksel bekendgemaakt werd in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad van 18 juli 2013 onder nummer 2013.07.18-0111584.

De statuten werden gewijzigd (i) bij akte verleden voor notaris Stephane Van Roosbroeck, met standplaats in Boechout, op 29 juli 2013, waaronder ook de maatschappelijke benaming in “De Weide Blik” gewijzigd werd, waarvan een uittreksel bekendgemaakt werd in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad van 23 augustus 2013 onder nummer 2013.08.23-0131404, en (ii) bij akte verleden voor notaris Stephane Van Roosbroeck, met standplaats in Boechout, op 3 december 2014, waarvan een uittreksel bekendgemaakt werd in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad van 21 januari 2015 onder nummer 2015.01.21-0010682.

Het maatschappelijk kapitaal van de Partieel te Splitsen Vennootschap bedraagt zesentachtig miljoen achthonderd en tienduizend vijfhonderd euro (EUR 86.810.500). Het wordt vertegenwoordigd door acht miljoen zevenhonderd vijftigduizend (8.750.000) aandelen op naam, zonder vermelding van nominale waarde. Het kapitaal is volledig volgestort.

De huidige aandeelhouders van De Weide Blik NV zijn volgens het aandeelhoudersregister de volgende:

Aandeelhouder	%
Deprez Holding	54,64
Sujajo Investments SA	18,86
Green Valley SA	18,86
Good Company Burgerlijke Maatschap	6,99
Mr. Johan Vanovenberghe	0,65
Totaal	100,00

De partieel te splitsen vennootschap heeft overeenkomstig artikel 3 van de statuten als doel:

“De vennootschap heeft tot doel, in België en in het buitenland: het houden van deelnemingen in Belgisch en buitenlandse vennootschappen, verenigingen of bedrijvigheden, onder welke vorm ook, de verwerving door aankoop, inschrijving of op enige andere wijze, alsook de overdracht door verkoop, omruiling of op enige andere wijze van aandelen, obligaties, preferente obligaties, leningsinstrumenten of enige andere effecten, en het beheer, de ontwikkeling en het bestuur van haar portefeuille.

Het investeren in onder meer, maar niet beperkt tot, de groente- en fruitsector en aanverwante sectoren; dit inclusief projectbeheer, management, coördinatie en promotie van onder meer, maar niet beperkt tot, de fruit en groenten verkoop, de studie, de handel en nijverheid, import en export, alsmede de vertegenwoordiging van alle fruit en groenten, en alle aanverwante artikelen en bijhorigheden.

Het uitvoeren van alle studiën en operaties met betrekking tot alle onroerende goederen en rechten zoals de aankoop, de verkoop, de huur en onderhuur, de rechtstreekse uitbating of in regie, de ruiling, de verkaveling en, in het algemeen, alle operaties die rechtstreeks of onrechtstreeks betrekking hebben op het beheer of op het productief maken, voor zichzelf of voor anderen van alle bebouwde of onbebouwde onroerende eigendommen; dit inclusief projectbeheer, management, coördinatie en promotie van bouwwerken, de studie, de handel en nijverheid, import en export, alsmede de vertegenwoordiging van alle bouwmaterialen, en alle aanverwante artikelen en bijhorigheden.

Het aangaan van alle verbintenissen van borgtocht, aval of van eender welke garanties en alle verrichtingen van mandaat, agentuur of van commissie in verband met de hoger omschreven operaties.

De vennootschap kan alle handelingen verrichten die rechtstreeks of onrechtstreeks in verband staan met haar doel of die van aard zouden zijn de verwezenlijking ervan te vergemakkelijken.

De vennootschap kan alle roerende of onroerende goederen, zowel lichamelijke als onlichamelijke, verwerven, huren of verhuren, vervaardigen, overdragen of ruilen.

De vennootschap kan leningen, onder gelijk welke vorm en van gelijk welk bedrag en duur toestaan, en overgaan tot het uitgeven van obligaties, preferente obligaties, alsook andere leningsinstrumenten.

De vennootschap kan zowel tot waarborg van eigen verbintenissen als tot waarborg van verbintenissen van derden zekerheden stellen, onder meer door haar roerende goederen, met inbegrip van haar eigen handelszaak, in pand te geven of haar onroerende goederen in hypotheek te geven.

De vennootschap kan samenwerken met, deelnemen of investeren in, of op gelijk welke wijze, rechtsreeks of onrechtstreeks, belangen nemen in bestaande of nog op te richten vennootschappen of verenigingen.

De vennootschap kan de functies van bestuurder, zaakvoerder, lid van een directiecomité of vereffenaar waarnemen in, en toezicht en controle uitoefenen over, vennootschappen en verenigingen.

Deze lijst is exemplatief en niet beperkend.”

3. Identificatie van de verrichting

Conform de bepalingen van artikel 728 van het Wetboek van Vennootschappen, werd een bijzonder verslag opgesteld door de raad van bestuur van Greenyard Foods NV, waarbij aan de buitengewone algemene vergadering wordt voorgesteld om over te gaan tot een partiële splitsing door overneming van de vennootschap De Weide Blik NV door de vennootschap Greenyard Foods NV.

De buitengewone algemene vergadering die zich over het splitsingsvoorstel moet uitspreken, is voorzien op 19 juni 2015. De notariële akte aangaande deze partiële splitsing zal verleden worden voor Meester P. Moulin & N. Van Der Straeten, notaris te Destelbergen.

Naast de partiële splitsing zullen de aandeelhouders op de betrokken buitengewone algemene vergadering van de Vennootschap o.a. eveneens beraadslagen en beslissen over de volgende verrichtingen:

- de inbreng in natura in toepassing van artikel 602 W.Venn. voor een bedrag van 60.000.000 EUR door de aandeelhouders van Peatinvest NV, een naamloze vennootschap naar Belgisch recht, met maatschappelijke zetel in 9042 Gent, Skaldenstraat 7, ingeschreven in de Kruispuntbank van Ondernemingen onder ondernemingsnummer RPR Gent, afdeling Gent, 0461.693.373, en met B.T.W.-nummer BE-0461.693.373, (Peatinvest NV), van alle vijftienduizend vijfhonderd zeventig (15.570) aandelen van Peatinvest NV die het integraal maatschappelijk kapitaal van Peatinvest NV vertegenwoordigen, tegen uitreiking aan de aandeelhouders van Peatinvest NV van drie miljoen vijfhonderd en veertien duizend honderd zesennegentig (3.514.196) aandelen van Greenyard Foods NV (de Inbreng van Peatinvest NV aandelen).
- de inbreng in natura in toepassing van artikel 602 W.Venn. voor een bedrag van 17.410.942 EUR door de Stichting Administratiekantoor FieldLink van één miljoen tweehonderd en zeven duizend honderd achttien (1.207.118) aandelen van FieldLink NV, die 4,61 % van het maatschappelijk kapitaal van FieldLink NV vertegenwoordigen, tegen uitreiking aan Stak FieldLink van één miljoen negentien duizend zevenhonderd zevenenvijftig (1.019.757) aandelen van Greenyard Foods NV (de inbreng van FieldLink NV aandelen door Stak FieldLink).

Zoals voorzien in het partiële splitsingsvoorstel, zal deze partiële splitsing geen boekhoudkundige retroactieve uitwerking krijgen, zodat de datum waarop de handelingen van de overgenomen vennootschap boekhoudkundig geacht worden verricht te zijn voor rekening van Greenyard Foods NV, wordt vastgesteld op 19 juni 2015.

Het partiële splitsingsvoorstel stelt voor de aandeelhouders van de overgenomen vennootschap te vergoeden in functie van de weerhouden waarde van de partieel af te splitsen bestanddelen met nieuw uit te geven aandelen van Greenyard Foods NV. Er zal geen enkele opleg of andere vergoeding in geld worden toegekend.

De nieuwe aandelen van Greenyard Foods NV toegekend aan de aandeelhouders van De Weide Blik, de partieel te splitsen vennootschap, zullen dezelfde rechten hebben als de bestaande aandelen. Er wordt aan de nieuwe aandelen een stemrecht verbonden identiek als het stemrecht verbonden aan de bestaande aandelen.

Greenyard Foods NV kent geen bijzondere rechten toe aan de aandeelhouders van De Weide Blik NV. De uitgegeven aandelen geven elk recht op één stem en zijn dividendgerechtigd om vanaf 1 april 2015 te delen in de winst van het dan lopende boekjaar van Greenyard Foods NV dat een aanvang nam op diezelfde datum en zal eindigen op 31 maart 2016.

Het partiële splitsingsvoorstel van de raden van bestuur specificeert het volgende:

“Onmiddellijk na de goedkeuring van de Partiële Splitsing door de buitengewone algemene vergaderingen van de Partieel te Splitsen Vennootschap en de Verkrijgende Vennootschap, die in principe gehouden zullen worden op 19 juni 2015, zal de raad van bestuur van de Verkrijgende Vennootschap de Nieuwe Aandelen in gedematerialiseerde vorm laten inschrijven op de effectenrekening of op naam van de aandeelhouders van de partieel te splitsen vennootschap, in verhouding tot hun deelneming in het kapitaal van de Partieel te Splitsen Vennootschap op datum van de Partiële Splitsing.

De Nieuwe Aandelen zullen worden genoteerd voor verhandeling op Euronext Brussel, na opmaak door Greenyard Foods van een gelijkwaardig informatiedocument in de zin van artikel 18, § 1, d), van de Wet van 16 juni 2006 op de openbare aanbidding van beleggingsinstrumenten en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereglementeerde markt, die onderworpen is aan de goedkeuring van de Autoriteit voor Financiële Diensten en Markten (FSMA).

Indien de dematerialisatie en notering niet op de datum van uitgifte kan worden doorgevoerd, dan zullen de Nieuwe Aandelen initieel op naam luiden.”

De geplande partiële splitsing vormt een onlosmakelijk geheel met de inbreng in natura door de Stichting Administratiekantoor FieldLink van haar participatie in FieldLink NV en de inbreng in natura door de aandeelhouders van Peatinvest NV van hun integrale participatie in Peatinvest NV teneinde de geplande combinatie tussen de Greenyard Foods groep, de Univeg groep en de Peltracom groep te realiseren.

In het omstandig ontwerpverslag van de raad van bestuur wordt de wenselijkheid van de partiële splitsing als volgt gemotiveerd:

Vanuit economisch oogpunt kadert de voorgestelde Inbreng in de bedoeling om de Univeg groep te combineren met de Greenyard Foods groep om op die manier een globale speler op de groenten- en fruitmarkt te creëren, met de mogelijkheid om een universeel gamma van zowel verse als diepgevroren groenten en fruit, alsook groente- en fruitconserven aan te bieden.

4. Omschrijving van het netto-actief van de overnemende vennootschap en het afgesplitste vermogen van de partiel te splitsen vennootschap

Hierna volgt een samenvatting van de activa en de passiva van Greenyard Foods NV per 31 maart 2015 en van De Weide Blik NV per 31 december 2014 en een omschrijving van het afgesplitste vermogen van de partiel te splitsen vennootschap De Weide Blik NV, beide bij deze partiële splitsing betrokken ondernemingen. Alle bedragen zijn in EUR.

4.1. Omschrijving van het netto-actief van de overnemende vennootschap Greenyard Foods NV

Op basis van de ontwerpjaarrekening per 31 maart 2015 was het netto-actief van Greenyard Foods NV als volgt samengesteld (de jaarrekening per 31 maart 2015 werd nog niet goedgekeurd door de jaarlijkse algemene vergadering):

Activa	
Immateriële vaste activa en oprichtingskosten	19.174.342
Materiële vaste activa	28.783.481
Financiële vaste activa	221.772.802
Vorderingen op meer dan één jaar	154.267.760
Voorraden en bestellingen in uitvoering	35.601.214
Vorderingen op ten hoogste één jaar	60.515.960
Liquide middelen	16.207.558
Overlopende rekeningen	382.168
Totaal	535.705.286
Passiva	
Voorzieningen voor risico's en kosten en uitgestelde belastingen	192.528
Schulden op meer dan één jaar	232.355.927
Schulden op ten hoogste één jaar	116.343.342
Overlopende rekeningen	13.753.911
Totaal	362.645.708
Netto-actief	174.059.578

De ontwerpjaarrekening bestond aan de actiefzijde voornamelijk uit financiële vaste activa ten belope van EUR 221.772.802 en vorderingen op meer dan één jaar voor een bedrag van EUR 154.267.760. De financiële vaste activa hebben betrekking op de netto boekwaarde van de deelnemingen in de verschillende dochterondernemingen en andere deelnemingen. De vorderingen op meer dan één jaar vertegenwoordigen de financieringen verstrekt aan de verschillende dochterondernemingen.

Aan de passiefzijde bedroegen de eigen middelen EUR 174.059.578.

De schuld op lange termijn ten belope van EUR 232.355.927 bestaat hoofdzakelijk uit een obligatielening voor een bedrag van EUR 150.000.000 enerzijds en een wentelkrediet voor het resterend bedrag. De schulden op ten hoogste één jaar bedragen EUR 116.343.342.

4.2. Omschrijving van het netto-actief van de partieel te splitsen vennootschap De Weide Blik NV

Op basis van de ontwerpjaarrekening per 31 december 2014 was het netto-actief van De Weide Blik NV als volgt samengesteld (de jaarrekening per 31 december 2014 werd nog niet goedgekeurd door de jaarlijkse algemene vergadering):

Activa	
Financiële vaste activa	201.369.578
Vorderingen op meer dan één jaar	13.996.267
Vorderingen op ten hoogste één jaar	374.287
Geldbeleggingen	6.939.100
Liquide middelen	5.518.041
Overlopende rekeningen	116.346
Totaal	228.313.619
Passiva	
Schulden op meer dan één jaar	58.061.902
Schulden op ten hoogste één jaar	2.187.755
Overlopende rekeningen	178.064
Totaal	60.427.721
Netto-actief	167.885.898

De ontwerpjaarrekening bestond aan de actiefzijde voornamelijk uit financiële vaste activa ten belope van EUR 201.369.578 en geldbeleggingen en liquide middelen voor een bedrag van EUR 12.457.141. De financiële vaste activa hebben betrekking op de netto boekwaarde van de dochterondernemingen, zijnde FieldLink NV, The Fruit Farm Group BV en Orchards Invest BV.

Aan de passiefzijde bedroegen de eigen middelen EUR 167.885.898.

De schuld op lange termijn ten belope van EUR 58.061.902 bestaat voornamelijk uit een achtergestelde lening ten bedrage van EUR 25.625.000 en een schuld aan kredietinstellingen voor EUR 30.000.000.

4.3. Omschrijving van het afgesplitste vermogen van de partieel te splitsen vennootschap De Weide Blik NV

Het afgesplitste vermogen van de partieel te splitsen vennootschap De Weide Blik NV op 31 december 2014 kan als volgt worden weergegeven:

Activa	
Financiële vaste activa	80.906.288,35
Totaal	80.906.288,35
Passiva	
Eigen Vermogen	78.469.386,54
Geplaatst Kapitaal	40.574.977,01
Wettelijke reserve	1.894.720,48
Overgedragen winst	35.999.689,05
Schulden op ten hoogste één jaar	2.436.901,81
Totaal	80.906.288,35

De financiële vaste activa betreffen 95,4% van de aandelen in FieldLink NV. De overige één miljoen tweehonderd en zeven duizend honderd achttien (1.207.118) aandelen van FieldLink NV die 4,61% van het maatschappelijk kapitaal vertegenwoordigen, worden aangehouden door STAK FieldLink en worden door middel van een inbreng in natura in toepassing van artikel 602 W.Venn. ingebracht in Greenyard Foods NV.

De schulden op ten hoogste één jaar betreft een interest dragende lening ten voordele van FieldLink NV.

Gelet op het feit dat de uitgifte van nieuwe aandelen gebeurt beneden fractiewaarde, dient het volledige netto afgesplitste vermogen voor een bedrag van 78.469.386,54 EUR als verhoging van het maatschappelijk kapitaal te worden verwerkt.

4.3.1. Beschrijving van FieldLink NV en de Univeg groep

A. FieldLink NV:

De naamloze vennootschap **FieldLink** is een naamloze vennootschap naar Belgisch recht, met maatschappelijke zetel in 2860 Sint-Katelijne-Waver, Strijbroek 10, ingeschreven bij de Kruispuntbank van Ondernemingen onder ondernemingsnummer RPR Antwerpen, afdeling Mechelen, 0847.600.648, en met B.T.W.-nummer BE-0847.600.648.

FieldLink NV werd opgericht bij akte verleden voor notaris Frank Liesse, geassocieerd notaris met standplaats te Antwerpen, op 23 juli 2012 onder de maatschappelijke benaming "FieldLink", waarvan een uittreksel bekendgemaakt werd in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad van 2 augustus 2012 onder nummer 2012.08.02-0136293.

De statuten werden meermaals gewijzigd en voor het laatst bij akte verleden voor notaris Stephane Van Roosbroeck, met standplaats te Boechout, op 16 april 2014, waarvan een uittreksel bekendgemaakt werd in de Bijlagen bij het Belgisch Staatsblad van 12 mei 2014 onder nummer 2014.05.12-0097522.

De Vennootschap heeft overeenkomstig artikel 3 van de statuten als doel:

“(…) De vennootschap heeft tot doel, in België en in het buitenland : het behouden van deelnemingen in Belgische en buitenlandse vennootschappen, verenigingen of bedrijvigheden, onder welke vorm ook, de verwerving door aankoop, inschrijving of op enige andere wijze, alsook de overdracht door verkoop, omruiling of op enige andere wijze van aandelen, obligaties, preferente obligaties, leningsinstrumenten of enige andere effecten, en het beheer, de ontwikkeling en het bestuur van haar portefeuille.

Het uitvoeren van alle studiën en operaties met betrekking tot alle onroerende goederen en rechten, zoals de aankoop, de verkoop, de huur en onderhuur, de rechtstreekse uitbating of in regie, de ruiling, de verkaveling en, in het algemeen, alle operaties die rechtstreeks of onrechtstreeks betrekking hebben op het beheer of op het productief maken, voor zichzelf of voor anderen, van alle bebouwde of onbebouwde onroerende eigendommen; dit inclusief projectbeheer, management, coördinatie en promotie van bouwwerken, de studie, de handel en nijverheid, import en export, alsmede de vertegenwoordiging van alle bouwmaterialen, en alle aanverwante artikelen en bijhorigheden; het aangaan van alle verbintenissen van borgtocht, aval of van eender welke garanties en alle verrichtingen van mandaat, agentuur of van commissie in verband met hoger omschreven operaties.

De vennootschap kan alle handelingen verrichten die rechtstreeks of onrechtstreeks in verband staan met haar doel of die van aard zouden zijn de verwezenlijking ervan te vergemakkelijken.

De vennootschap kan alle roerende of onroerende goederen, zowel lichamelijke als onlichamelijke, verwerven, huren of verhuren, vervaardigen, overdragen of ruilen.

De vennootschap kan leningen, onder gelijk welke vorm en van gelijk welk bedrag en duur toestaan, en overgaan tot het uitgeven van obligaties, preferente obligaties, alsook andere leningsinstrumenten.

De vennootschap kan zowel tot waarborg van eigen verbintenissen als tot waarborg van verbintenissen van derden zekerheden stellen, onder meer door haar roerende goederen, met inbegrip van haar eigen handelszaak, in pand te geven of haar onroerende goederen in hypotheek te geven.

De vennootschap kan samenwerken met, deelnemen of investeren in, of op gelijk welke wijze, rechtstreeks of onrechtstreeks, belangen nemen in bestaande of nog op te richten vennootschappen of verenigingen.

De vennootschap kan de functies van bestuurder, zaakvoerder, lid van het directiecomité of vereffenaar waarnemen in, en toezicht en controle uitoefenen over, vennootschappen en verenigingen. (…)”

Op datum van dit verslag bedraagt het maatschappelijk kapitaal van FieldLink NV negen miljoen driehonderd negenennegentig duizend zeshonderd drieëntachtig euro achtendertig eurocent (EUR 9.399.683,38). Het maatschappelijk kapitaal wordt vertegenwoordigd door zesentwintig miljoen tweehonderd en zeven duizend honderd achttien (26.207.118) aandelen zonder vermelding van de nominale waarde. Het kapitaal is volledig volgestort. De fractiewaarde van de aandelen van FieldLink NV bedraagt zesendertig eurocent (EUR 0,36).

FieldLink NV is de holdingvennootschap die de integrale Univeg groep controleert.

B. Univeg groep:

De Univeg groep is actief in de aan- en verkoop van verse en vers gesneden fruit en groenten. De Univeg groep is eveneens actief in de verkoop van een grote variëteit aan bloemen en planten. Bedrijfsinformatie over de Univeg groep is terug te vinden op de volgende website: www.univeg.com.

De verkoopafdeling van de Univeg groep wordt ondersteund door uitgebouwde aanvoerlijnen vanuit Europa's belangrijkste tuinbouwlanden, waaronder Spanje, Italië en Nederland. Ten einde de Univeg groep in staat te stellen om het ganse jaar door een aanvoer van verse groenten en fruit te kunnen verzekeren, heeft de Univeg groep eveneens sterk uitgebouwde aanvoerlijnen vanuit belangrijke exportlanden, zoals Zuid-Afrika, Turkije, Chili, Argentinië, Brazilië, Peru, Costa Rica en Uruguay.

De landen van oorsprong en de afzetmarkt van de Univeg groep worden verbonden door een sterk uitgebouwde Europese logistiek en distributie capaciteit.

De kernactiviteit van Univeg is haar fruit- en groenten-afdeling. De betrokken afdeling zorgt voor het grootste gedeelte van de omzet, zijnde 92,4% oftewel EUR 3.012,6 miljoen, van de totale omzet van FieldLink NV met betrekking tot het boekjaar dat afsluit op 31 december 2014.

Tot het assortiment van de fruit- en groenten-afdeling behoren de volgende fruit- en groentensoorten : groenten, tropisch fruit, periodiek fruit, citrusvruchten, steenvruchten, fair trade en organische producten, voorgesneden groenten en kruiden en gedroogd fruit.

Naast deze kernactiviteit levert de Univeg groep eveneens een arrangement van bloemen en planten, waaronder gesneden bloemen, potplanten en beplanting, aan supermarkten, doe-het-zelf winkels en tuincentra in Duitsland en het Verenigd Koninkrijk.

Slechts een gedeelte van het totale verkoopsvolume van deze divisie betreft de door FieldLink NV zelf gekweekte bloemen en planten; de meerderheid wordt geïmporteerd en lokaal aangeleverd door onderaannemers. De activiteiten van de bloemen en fruit afdeling bedraagt 3 %, ofwel EUR 99,4 miljoen, van de totale omzet van FieldLink NV met betrekking tot het boekjaar dat afsluit op 31 december 2014.

De Univeg groep levert aan 19 van de 20 grootste Europese voedingsdistributeurs.

In het boekjaar, afgesloten op 31 december 2014, kwam 73,2 % van de totale omzet van de Univeg groep van haar 10 grootste klanten die ondertussen reeds meer dan 15 jaar klant zijn van de Univeg groep.

De geauditeerde geconsolideerde IFRS kerncijfers per 31 december 2014 van de Univeg groep kunnen als volgt worden voorgesteld:

In (000) EUR	31.12.2014
Omzet	3.264.701
Operationeel resultaat na niet-recurrent resultaat	53.303
Netto resultaat	16.558
Balanstotaal	963.078
Eigen vermogen	46.763

Geen enkel ander actief-bestanddeel van de Partieel te Splitsen Vennootschap dan de Aandelen en geen enkel ander passief-bestanddeel van de Partieel te Splitsen Vennootschap dan de Schulden en een Proportioneel Gedeelte van het Eigen Vermogen zullen ingevolge de Partiële Splitsing aan de Verkrijgende Vennootschap worden overgedragen.

Op grond van een pandovereenkomst ("share pledge agreement") van 8 december 2014 zijn vierentwintig miljoen negenhonderd negenennegentig duizend negenhonderd negenennegentig (24.999.999) Aandelen bezwaard met een pand ten voordele van KBC Bank NV. Het pand ten voordele van KBC Bank werd toegekend tot zekerheid van een bankschuld die door De Weide Blik NV aangegaan werd voor de financiering van haar activiteiten. Dit pand zal voorafgaandelijk aan de geplande buitengewone algemene vergadering van 19 juni a.s. vrijgegeven dienen te worden. Er wordt naar gestreefd dat KBC Bank voorafgaandelijk aan de bekendmaking van de bijzondere verslagen van de raden van bestuur in toepassing van artikel 730 W.Venn. bevestigt dat zij zich, onder voorbehoud van goedkeuring van de partiële splitsing, akkoord verklaart met de vrijgave van het pand, zodat alle Aandelen op het ogenblik van de Partiële Splitsing onbelast en vrij van enig pandrecht, zekerheid of enig ander recht van een derde zullen zijn. Indien deze bevestiging tijdig ontvangen wordt, dan zal deze bevestiging opgenomen worden in de bijzondere verslagen van de raden van bestuur in toepassing van artikel 730 W.Venn. De raad van bestuur van De Weide Blik NV is de mening toegedaan dat KBC Bank zich onder voorbehoud van goedkeuring van de partiële splitsing met een vrijgave van het pand akkoord zal verklaren.

Daarnaast heeft De Weide Blik NV, als uiteindelijke aandeelhouder van Bakker Barendrecht B.V. (**BB**), een dochtervennootschap van FieldLink NV, een “*Letter of comfort related to the strategic supplier framework agreement between Bakker Barendrecht B.V. and Ahold European Sourcing B.V.*”, (**Letter of Comfort**) verstrekt aan Ahold European Sourcing B.V. en bepaalde leden van haar groep (**Ahold**). De Letter of Comfort bevat, samengevat, (i) een garantie voor de uitvoering van de verbintenissen aangegaan door BB of andere suppliers in de groep ten aanzien van Ahold; (ii) garanties in verband met de groepsvennootschappen van De Weide Blik NV die geen directe of indirecte aandeelhouder van BB zijn; (iii) garanties in verband met de equity ratio van De Weide Blik NV en de equity ratio, het behoud van het eigen vermogen en het solvabiliteitsniveau van BB; (iv) bepaalde informatieverplichtingen; (v) de verplichting om de voorafgaande schriftelijke goedkeuring van Ahold te vragen voor een controlewijziging over BB; (vi) de verplichting om onderhandelingen te voeren over een redelijke vergoeding aan Ahold in geval van een controlewijziging over BB na 1 januari 2018, in lijn met de methodologie die werd gebruikt voor het bepalen van de vergoeding van EUR 4.5 miljoen die werd betaald in 2013; en (vii) het opleggen van de verplichting onder (v) aan elke verkrijger van aandelen in of vermogensbestanddelen van BB en het betalen van een vergoeding van EUR 2 miljoen bij schending hiervan. Nadat de schriftelijke goedkeuring van Ahold voor de controlewijziging over BB en de bevrijding van bepaalde garanties gegeven met betrekking tot entiteiten die tot de Univeg groep zullen blijven behoren, verkregen zijn, dient deze Letter of Comfort overgedragen te worden aan Greenyard Foods NV in het kader van de Partiële Splitsing.

5. Toegepaste waarderingsmethodes

Teneinde de ruilverhouding vast te stellen, werden door de raden van bestuur de hieronder beschreven waarderingsmethodes in beschouwing genomen om de waarde te bepalen van zowel de aandelen FieldLink NV als de Greenyard Foods NV aandelen. Deze waardebeoordelingen werden door de raden van bestuur gebruikt om de ruilverhouding te bepalen en aldus de vergoeding van de inbreng in natura van het afgesplitste vermogen van De Weide Blik NV vast te stellen.

5.1. Beschrijving van de waarderingsmethoden

De waardering van het afgesplitste vermogen dat naar aanleiding van de partiële splitsing zal worden ingebracht aan boekhoudkundige waarde in het maatschappelijk kapitaal van de overnemende Vennootschap, is bepaald tussen partijen op basis van een negotiatie tussen de onafhankelijke bestuurders van Greenyard Foods NV en de bestuurders van De Weide Blik NV, rekening houdend met de waarderingsmethodologie, zoals opgenomen in het document “*Waarderingsmethodologie*” dat als Bijlage II aan het bijzonder verslag van de Raad van Bestuur zal worden gehecht.

De zakenbank Lazard kreeg de opdracht van de Vennootschap om de redelijkheid van de waardering en de ruilverhouding te bevestigen. De “*fairness*” opinie (ontwerp) van de zakenbank Lazard zal als Bijlage III aan het bijzonder verslag van de Raad van Bestuur worden gehecht.

De “*Partial Demerger and Contribution Agreement*” voorziet tevens in de, voor dit type transacties tussen professionele partijen, gebruikelijke beschermingsmechanismes met betrekking tot de ingebrachte Aandelen van FieldLink NV in kader van de Inbreng, de ingebrachte aandelen van Peatinvest NV in het kader van de Inbreng van Peatinvest NV Aandelen en de samenstelling van het Afgesplitst Vermogen, waaronder gebruikelijke verklaringen en waarborgen ten gunste van Greenyard Foods NV.

De Inbreng, de Partiële Splitsing, en de Inbreng van Peatinvest NV aandelen vormen een onlosmakelijk geheel van de geplande combinatie tussen de Greenyard Foods groep (gecontroleerd door de Vennootschap), de Univeg groep (gecontroleerd door FieldLink NV) en de Peltracom groep (gecontroleerd door Peatinvest NV).

Methodes in beschouwing genomen om de redelijkheid van de ruilverhouding te bepalen:

- A. Waardering op basis van multiples van vergelijkbare genoteerde bedrijven;
- B. Waardering op basis van multiples van vergelijkbare transacties; en
- C. Discounted cash flow methode.

Voor Greenyard Foods NV werden twee bijkomende methodes in beschouwing genomen, namelijk:

- D. Waardering op basis van de evolutie van de historische aandelenkoers;
- E. Waardering op basis van het meest recente koersdoel bepaald en gepubliceerd door analisten.

De waarderingsmethodes op basis van multiples zijn voornamelijk gebaseerd op EV/EBITDA multiples.

Gezien de verschillen in rentabiliteit van de groepen werden de multiples met betrekking tot omzet niet in acht genomen. Dit geldt eveneens voor de multiples op basis van operationeel resultaat omwille van te sterk verschillende afschrijvingsmethodieken.

Voor wat betreft de gebruikte EBITDA cijfers werd met het volgende rekening gehouden:

(i) *Genormaliseerde financiële gegevens*

- De financiële gegevens die aan de basis liggen van de waardering verschillen van de publiek beschikbare omwille van gemaakte correcties teneinde genormaliseerde cijfers te bekomen per 31 maart. Deze normalisaties werden consistent toegepast voor alle entiteiten;
- Voor Greenyard Foods NV werd de uitoefening van de 2.400.000 GIMV warrants in rekening genomen voor de aangepaste netto schuld, rekening houdend met een uitoefenprijs van EUR 10,66; en
- Het factoring programma van de handelsvorderingen van zowel Greenyard Foods NV als FieldLink NV werden beschouwd als deel van het werkkapitaal.

(ii) *Gebudgetteerde cijfers*

- De onderbouw voor de ruilverhouding is gebaseerd op budgetten van iedere entiteit met betrekking tot financiële parameters per groep, voornamelijk omzet, EBITDA, netto werkkapitaal en investeringen. Deze informatie werd ook verstrekt aan de onafhankelijk expert in het kader van hun opdracht.

5.1.1. Waardering op basis van multiples van vergelijkbare genoteerde bedrijven

Bij de toepassing van deze waarderingmethode wordt de ondernemingswaarde bepaald op basis van een multiple van vergelijkbare genoteerde bedrijven op een genormaliseerde EBITDA waarbij de netto-financiële schuld in mindering wordt gebracht.

De multiples van vergelijkbare genoteerde bedrijven analyse is gebaseerd op publiek beschikbare informatie aangeleverd door de firma's in hun kwartaal, halfjaar en jaarverslagen. Deze informatie omvat eveneens vooruitzichten en koersdoelen.

Op basis van verschillende criteria werden de vergelijkbare genoteerde bedrijven bepaald die als 'peer group' werden gebruikt in deze waarderingmethode. Voor Greenyard Foods NV betreft het de groepen Conagra Foods Inc, Pinnacle Foods Inc. en Bonduelle SA en voor FieldLink de groepen Total Produce Plc, Fyffes Plc en Fresh Del Monte Produce Inc. die werden weerhouden als 'peers'.

Voor Greenyard Foods NV resulteert deze methode in een multiple die varieert van 8,1 tot 8,6.

Voor FieldLink NV resulteert deze methode in een multiple die varieert van 7,6 tot 8,1.

De hierboven beschreven waarderingmethode leidt tot een waarderingvork voor beide vennootschappen die als volgt kan worden voorgesteld:

- Greenyard Foods NV van 257 (000.000)EUR tot 287 (000.000)EUR
- FieldLink NV van 327 (000.000)EUR tot 364 (000.000)EUR

5.1.2. Waardering op basis van multiples van vergelijkbare transacties

Bij de toepassing van deze waarderingmethode wordt de ondernemingswaarde bepaald op basis van een multiple van vergelijkbare genoteerde bedrijven op een genormaliseerde EBITDA waarbij de netto-financiële schuld in mindering wordt gebracht

De multiple wordt bepaald op basis van vergelijkbare transacties (i) qua type van activiteiten, (ii) geografische spreiding (iii) grootte.

De weerhouden multiples in deze waarderingmethode zijn gebaseerd op transacties van de laatste twaalf maanden, en indien niet beschikbaar op het laatste boekjaar.

We wensen erop te wijzen dat vergelijkbare transacties die voor andere redenen doorgingen, strategisch, of financieel (bv private equity deals) in belangrijke mate kunnen afwijken qua waardering en transparantie. Deze waarderingmethode is dan ook beperkt tot het schaars aantal transacties vergelijkbaar aan de transactie tussen Greenyard Foods NV en FieldLink NV.

De weerhouden vergelijkbare transacties betreffen onder andere Bellisio Foods – Overhill Farms; Campbell Soup Company - Bolthouse Farms en H.J. Heinz Company - Coniexpress Industrias Alimenticias.

Voor Greenyard Foods NV resulteert deze methode in een multiple van 8,6 tot 9,0.

Voor FieldLink NV resulteert deze methode in een multiple van 8,0 tot 8,5.

De hierboven beschreven waarderingmethode leidt tot een waarderingvork voor beide vennootschappen die als volgt kan worden voorgesteld:

Greenyard Foods NV van 284 (000 000) EUR tot 313 (000 000) EUR

FieldLink NV van 365 (000 000) EUR tot 400 (000 000) EUR

5.1.3. Discounted cash flow method

De Discounted Cash Flow methode (**DCF**) streeft ernaar om de waarde van een onderneming te bepalen op basis van de verdiscontering van toekomstige gebudgetteerde vrije kasstromen. Van deze verdisconteerde waarde wordt de netto financiële schuld en schuld/kas gerelateerde items afgetrokken om tot een eigen vermogenswaarde te komen. Deze waarderingmethode wordt sterk beïnvloedt door de gebudgetteerde prestaties van de firma's, de gemiddelde kost van kapitaal en de groei die in de terminal value wordt vooropgesteld.

Rekening houdend met een WACC van 7% en 9% voor respectievelijk Greenyard Foods NV en FieldLink NV en een lange termijn groeivoet tussen 0,5% en 1,5% voor beide vennootschappen leidt de hierboven beschreven waarderingmethode tot een waarderingvork voor beide vennootschappen die als volgt kan worden voorgesteld:

Greenyard Foods NV van 328 (000 000) EUR tot 397 (000 000) EUR

FieldLink NV van 415 (000 000) EUR tot 468 (000 000) EUR

5.1.4. Waardering op basis van de evolutie van historische aandelenkoers

Deze methode werd enkel gehanteerd voor de waardebepaling van de aandelen van Greenyard Foods NV.

Bij de toepassing van deze waarderingmethode wordt de ondernemingswaarde bepaald op basis van een multiple op een genormaliseerde EBITDA waarbij de netto-financiële schuld in mindering wordt gebracht. De multiple wordt bepaald op basis van de evolutie van historische aandelenkoers.

Voor Greenyard Foods NV resulteert deze methode tot een multiple van 7,2 tot 9,3.

De hierboven beschreven waarderingmethode leidt tot een waarderingvork voor Greenyard Foods NV die als volgt kan worden voorgesteld:

Greenyard Foods NV van 201 (000 000) EUR tot 326 (000 000) EUR

5.1.5. Meest recente koersdoel bepaald en gepubliceerd door analisten

Deze methode werd enkel gehanteerd voor de waardebepaling van de aandelen van Greenyard Foods NV.

Bij de toepassing van deze waarderingsmethode wordt de ondernemingswaarde bepaald op basis van een multiple op genormaliseerde EBITDA waarbij de netto-financiële schuld in mindering wordt gebracht. De multiple wordt bepaald op basis van het meest recente koersdoel bepaald en gepubliceerd door analisten.

Tijdens de twee maanden voorafgaand aan de aankondiging van de overeengekomen ruilverhouding tussen de drie firma's publiceerden drie vermogensbeheerders (i.e. Petercam, KBC Securities and Bank/ Banque Degroof) periodiek rapporten over Greenyard Foods NV. Deze rapporten omvatten koersdoelen, maar eveneens advies omtrent kopen, verkopen of het houden van de aandelen in portefeuille.

Voor Greenyard Foods NV resulteert deze methode tot een multiple van 8,5 tot 8,9.

De hierboven beschreven waarderingsmethode leidt tot een waarderingsvork voor Greenyard Foods NV die als volgt kan worden voorgesteld:

Greenyard Foods NV van 283 (000 000) EUR tot 302 (000 000) EUR

5.2. Bepaling van de waardering

5.2.1. Bepaling van de waarde van Greenyard Foods NV

De hierboven beschreven waarderingsmethodes leiden tot een waarderingsvork en mediaan voor Greenyard Foods NV die als volgt kan worden voorgesteld:

	<u>Laag</u>	<u>Mediaan</u>	<u>Hoog</u>
Greenyard Foods NV:	201 (000 000) EUR	299 (000 000) EUR	397 (000 000) EUR

Indien enkel de waarderingsmethodes worden weerhouden die zowel voor Greenyard Foods NV en FieldLink NV kunnen worden toegepast (de twee laatste waarderingsmethodes kunnen niet worden toegepast op de waardebepaling van FieldLink NV aangezien deze niet beursgenoteerd is) leidt dit tot een waarderingsvork en mediaan van:

	<u>Laag</u>	<u>Mediaan</u>	<u>Hoog</u>
Greenyard Foods NV:	257 (000 000) EUR	327 (000 000) EUR	397 (000 000) EUR

Op 11 mei 2015 bedraagt de beurskoers 17,50 EUR voor uitoefening van warranten, maar reeds na aankondiging van de geplande uitoefening. Dit leidt tot een waardering van Greenyard Foods van 330.041 (000) EUR.

De door partijen weerhouden waarde van Greenyard Foods NV (op basis van onderhandelingen tussen de onafhankelijke bestuurders van Greenyard Foods NV en de bestuurders van De Weide Blik NV) bedraagt 322 (000 000) EUR. voor het bepalen van de als tegenprestatie verstrekte vergoeding van de inbreng. De weerhouden waarde benadert de mediaan en valt binnen de vork van verschillende waarderingsmethodes.

5.2.2. Bepaling van de waarde van FieldLink NV

De hierboven beschreven waarderingsmethodes leiden tot een waarderingsvork en mediaan voor FieldLink NV die als volgt kan worden voorgesteld:

	<u>Laag</u>	<u>Mediaan</u>	<u>Hoog</u>
FieldLink NV	327 (000 000) EUR	398 (000 000)-EUR	468 (000 000) EUR

Rekening houdend met het voorgaande, werd een waarde in het ontwerpverslag van 378 (000 000) EUR voor FieldLink NV weerhouden door de raad van bestuur, als gevolg van onderhandelingen tussen de onafhankelijke bestuurders van Greenyard Foods NV en de bestuurders van De Weide Blik NV.

De weerhouden waarden door de raden van bestuur houden eveneens rekening met de garantiestellingen toegekend tussen partijen, zoals vermeld in de “Partial Demerger and contribution agreement”, d.d. 8 mei 2015. Deze hebben voornamelijk betrekking op een garantiestelling ten voordele van Greenyard Foods NV door:

- de aandeelhouders van FieldLink NV zijnde Deprez Holding NV, Hein Deprez, Good Company, Green Valley SA, Sujajo Investments SA, Johan Vanovenberghe, Sticker Consulting BVBA, Argalix BVBA en Stichting Administratiekantoor FieldLink, met betrekking tot de bedragen verschuldigd door Orchards Invest BV en haar dochtervennootschappen aan Univeg Belgium NV of iedere andere dochteronderneming van FieldLink NV voor een bedra van USD 9.741 (000); en
- door de FieldLink waarborgers, zijnde Deprez Holding NV, Good Company, Green Valley SA, Sujajo Investments SA, Sticker Consulting BVBA, Argalix BVBA en Intal BVBA met betrekking tot erkende uitgestelde belastingvorderingen van FieldLink NV voor een bedrag van EUR 32.597 (000) per 31 december 2014.

De weerhouden waarde benadert de mediaan en valt binnen de vork van de verschillende toegepaste waarderingsmethodes.

Het ontwerprapport van Lazard, dat door de raad van bestuur werd gebruikt om haar waarderingsoefening te toetsen vermeldt eveneens een sensitiviteitsanalyse op de hierboven beschreven waarderingsmethoden, met betrekking tot het aligneren van de factoring faciliteiten aanwezig in beide vennootschappen Greenyard Foods NV en FieldLink NV. Deze sensitiviteit leidt tot een lagere waardering van FieldLink NV met een mediaan van 340 (000 000) EUR.

Aan de hand van de waarderingsmethodologie, zoals hierboven beschreven wordt de waarde van de Aandelen van FieldLink NV aangehouden door De Weide Blik NV bepaald op EUR 360.598.058, zijnde 378.000.000 EUR x 25.000.000/26.207.118.

5.2.3. Bepaling van de waarde van schuld aan FieldLink NV

De schuld van De Weide Blik NV aan FieldLink NV betreft een interestdragende lening volgens het contract opgesteld de dato 1 december 2014. Met betrekking tot deze lening zijn volgende kapitaalaflossingen voorzien:

- 1 december 2015:	146.214,11 EUR
- 1 december 2016:	146.214,11 EUR
- 1 december 2017:	<u>2.144.473,60 EUR</u>
Totaal	2.436.901,81 EUR

De interestvergoeding op deze lening is gebaseerd op EURIBOR te verhogen met een marge die de financieringskost van De Weide Blik NV dekt vermeerderd met 50 basispunten.

Rekening houdend met het interestdragende karakter van de schuldvordering waarbij de verschuldigde interest tot 19 juni 2015 voor rekening blijft van De Weide Blik NV, werd de nominale waarde weerhouden als waardering voor de schuld van De Weide Blik NV ten opzichte van FieldLink NV, namelijk 2.436.901,81 EUR.

5.3. Uitgevoerde controles

Bij de uitoefening van deze opdracht hebben wij ons onder meer gesteund op onze werkzaamheden naar aanleiding van de jaarrekeningen afgesloten op 31 december 2014 voor De Weide Blik NV en 31 maart 2015 voor Greenyard Foods NV en op onze commissarisverslagen over de respectievelijke jaarrekeningen van Greenyard Foods NV en De Weide Blik NV. Voor beide vennootschappen zal een verklaring zonder voorbehoud worden afgeleverd. Daarenboven steunden we eveneens op de jaarrekening afgesloten per 31 december 2014 van FieldLink NV waarop door Ernst & Young Bedrijfsrevisoren een verklaring zonder voorbehoud met paragraaf ter benadrukking van een bepaalde aangelegenheid werd afgeleverd.

Bij het onderzoek van de toegepaste waarderingsmethoden teneinde de voorgestelde ruilverhouding te beoordelen, hebben de raden van bestuur zich laten bijstaan door een externe waarderingsexpert Lazard. Wij hebben bijzondere aandacht geschonken aan de aanvaardbaarheid van de gebruikte methoden, rekening houdende met de aandeelhoudersstructuur en de activiteiten van de vennootschappen.

Wij hebben eveneens de bevindingen die uit de verschillende due diligences, uitgevoerd door beide partijen op juridisch, fiscaal en financieel vlak, in acht genomen tijdens onze uitgevoerde controles.

In de gegeven omstandigheden zijn wij van oordeel dat de methoden die voor de waardering van de vennootschappen en de vaststelling van de ruilverhouding werd aangewend, bedrijfseconomisch verantwoord zijn, in voorliggend geval gepast zijn en correct werden toegepast. De ruilverhouding en onderliggende waarde van Greenyard Foods NV en FieldLink NV weerhouden door de raden van bestuur na overleg tussen partijen vallen binnen de waarden bekomen in de verschillende methoden door de raden van bestuur aangewend.

Tevens stoelt de ruilverhouding op ondernemingswaarden berekend volgens vergelijkbare grondslagen, aangezien de in de verschillende betrokken vennootschappen toegepaste methode dezelfde is of op dezelfde wijze werd toegepast.

6. Bepaling van de ruilverhouding

Zoals gespecificeerd in het splitsingsvoorstel, zal de partiële splitsing door overname plaatsvinden door de uitgifte van nieuwe aandelen van Greenyard Foods NV. Deze nieuwe aandelen hebben tot doel de aandelen van de partiel te splitsen vennootschap De Weide Blik NV aangehouden door de huidige aandeelhouders, Deprez Holding NV, Sujajo Investments SA, Green Valley SA, Good Company Burgerlijke Maatschap, Hein Deprez en Johan Vanovenberghe, te vergoeden.

Op datum van dit rapport is het kapitaal van De Weide Blik NV vertegenwoordigd door 8.750.000 aandelen waarvan er geen gehouden worden door Greenyard Foods NV.

Op datum van dit rapport wordt het maatschappelijk kapitaal van Greenyard Foods NV vertegenwoordigd door zestien miljoen vierhonderd negenenvijftig duizend vijfhonderd twintig (16.459.520) aandelen zonder vermelding van nominale waarde. Het kapitaal is volledig volgestort. De fractiewaarde van de bestaande aandelen bedraagt zes euro veertien eurocent (EUR 6,14) per aandeel.

Uiterlijk op de datum van de buitengewone algemene vergadering van Greenyard Foods NV van 19 juni 2015 waarop beraadslaagd en beslist zal worden over de Partiële Splitsing, over de Stak Inbreng en over de Inbreng van Peatinvest NV aandelen, zullen (i) Gimv NV, met maatschappelijke zetel in 2018 Antwerpen, Karel Oomsstraat 37, ingeschreven in de Kruispuntbank van Ondernemingen onder ondernemingsnummer RPR Antwerpen, afdeling Antwerpen, 0220.324.117, en met B.T.W.-nummer BE-0220.324.117, (ii) Gimv-XL Partners Invest Comm.V, met maatschappelijke zetel in 2018 Antwerpen, Karel Oomsstraat 37, ingeschreven in de Kruispuntbank van Ondernemingen onder ondernemingsnummer RPR Antwerpen, afdeling Antwerpen, 0527.982.975, en met B.T.W.-nummer BE-0527.982.975, en (iii) Adviesbeheer Gimv-XL NV, met maatschappelijke zetel in 2018 Antwerpen, Karel Oomsstraat 37, ingeschreven in de Kruispuntbank van Ondernemingen onder ondernemingsnummer RPR Antwerpen, afdeling Antwerpen, 0823.740.430, en met B.T.W.-nummer BE-0823.740.430, gezamenlijk hun in totaal twee miljoen vierhonderd duizend (2.400.000) warrants (de **Gimv warrants**) uitoefenen door de inbreng in geld van vijftientig miljoen vijfhonderd vierentachtig duizend euro (EUR 25.584.000). In ruil voor hun inbreng in geld en de uitoefening van hun warrants zullen er twee miljoen vierhonderd duizend (2.400.000) nieuwe aandelen van Greenyard Foods NV uitgegeven worden.

Na de uitoefening van de Gimv warrants zal het maatschappelijk kapitaal van Greenyard Foods NV honderd zesentwintig miljoen vijfhonderd vierennegentig duizend negenhonderd eenenzeventig euro negenenzestig eurocent (126.594.971,69 EUR) bedragen. Het maatschappelijk kapitaal zal vertegenwoordigd worden door achttien miljoen achthonderd negenenvijftig duizend vijfhonderd twintig (18.859.520) aandelen zonder vermelding van nominale waarde. Na de uitoefening van de Gimv warrants zal de fractiewaarde onveranderd blijven.

De boekhoudkundige waarde van het afgesplitst netto-actief van De Weide Blik NV dat wordt ingebracht in Greenyard Foods NV bedraagt per 31 december 2014 78.469.386,54 EUR.

Voor het bepalen van de ruilverhouding werd rekening gehouden met een ondernemingswaarde van 378.000.000 EUR voor Fieldlink NV en 322.000.000 EUR voor Greenyard Foods NV.

Het afgesplitst vermogen van De Weide Blik NV dat wordt ingebracht in Greenyard Foods NV bestaat uit 25.000.000 aandelen van Fieldlink NV verminderd met een schuld voor een bedrag van 2.436.901,86 EUR. Dit afgesplitst vermogen wordt gewaardeerd op 358.152.156 EUR, namelijk 378.000.000 EUR (wehouden waarde van FieldLink NV) x 25.000.000/26.207.118 (aandelenbelang De Weide Blik NV in FieldLink NV) – 2.436.901,86 EUR (afgesplitst schuld uit De Weide Blik NV).

De aandeelhouders van De Weide Blik NV ontvangen twintig miljoen negenhonderd negenzeventig duizend honderd en twaalf (20.979.112) nieuwe aandelen van Greenyard Foods NV ter vergoeding van de inbreng in natura van het Afgesplitste Vermogen van De Weide Blik NV. De nieuwe aandelen worden verdeeld als volgt:

Aandeelhouder	
Deprez Holding	11.462.987
Sujajo Investments SA	3.956.661
Green Valley SA	3.956.661
Good Company Burgerlijke Maatschap	1.466.439
Mr. Johan Vanovenberghe	136.364
Totaal	20.979.112

De weerhouden waarde per aandeel van de vennootschap Greenyard Foods NV vóór de inbreng in natura van het afgesplitst vermogen bedraagt:

$$\frac{322.000.000 \text{ EUR}}{18.859.520 \text{ aandelen}} = 17,07 \text{ per aandeel (afgerond)}$$

De vergoeding per nieuw gecreëerd aandeel Greenyard Foods NV in ruil voor de inbreng in natura van het afgesplitst vermogen bedraagt:

$$\frac{358.152.156 \text{ EUR}}{20.979.112 \text{ aandelen}} = 17,07 \text{ per aandeel (afgerond)}$$

De Nieuwe Aandelen zullen volledig volgestort zijn. De nieuwe aandelen zijn gewone aandelen, met dezelfde rechten (d.i. inclusief dividendrechten) als de bestaande Greenyard Foods NV - aandelen. Er zal geen enkele opleg of andere vergoeding in geld worden toegekend.

De Nieuwe Aandelen van Greenyard Foods NV zullen uitgegeven worden beneden de fractiewaarde van de bestaande aandelen. De fractiewaarde per aandeel van de nieuwe aandelen zal drie euro vierenzeventig eurocent (EUR 3,74) bedragen.

Uit de ontwerpakte van statutenwijziging blijkt dat na de inbreng van aandelen FieldLink NV door Stak Fieldlink, de inbreng aandelen Peatinvest NV door de bestaande aandeelhouders en de partiële splitsing De Weide Blik NV, de uitgiftepremies in kapitaal worden geïncorporeerd. De geplande transacties kunnen dus als volgt worden samengevat:

(In EUR)	Toestand per 31 maart 2015 (op basis van ontwerpjaarrekening)	Conversie warrants	Toestand na uitoefening warrants	Inbreng in natura aandelen Fieldlink	Toestand na inbreng aandelen Fieldlink	Inbreng in natura aandelen Peatinvest	Toestand na inbreng aandelen Peatinvest	Impact partiële splitsing De Weide Blik	Toestand na transacties	Toestand na incorporatie van de Uitgiftepremies
Kapitaal	101 010 971,69	14 728 639,23	115 739 610,92	6 258 180,40	121 997 791,32	21 566 385,45	143 564 176,78	78 469 386,54	222 033 563,32	293 851 765,23
Uitgiftepremies	11 376 465,00	10 855 360,77	22 231 825,77	11 152 761,60	33 384 587,37	38 433 614,55	71 818 201,91		71 818 201,91	-
Herwaarderingsmeerwaarden	-	-	-	-	-	-	-		-	-
Wettelijke reserve	3 448 409,00		3 448 409,00		3 448 409,00		3 448 409,00		3 448 409,00	3 448 409,00
Onbeschikbare reserves	24 541,00		24 541,00		24 541,00		24 541,00		24 541,00	24 541,00
Belastingvrije reserves	1 477 238,00		1 477 238,00		1 477 238,00		1 477 238,00		1 477 238,00	1 477 238,00
Beschikbare reserves	5 225 932,00		5 225 932,00		5 225 932,00		5 225 932,00		5 225 932,00	5 225 932,00
Overgedragen winst	51 487 932,00		51 487 932,00		51 487 932,00		51 487 932,00		51 487 932,00	51 487 932,00
Kapitaalsubsidies	8 089,00		8 089,00		8 089,00		8 089,00		8 089,00	8 089,00
Totaal Eigen Vermogen	174 059 577,69	25 584 000,00	199 643 577,69	17 410 942,00	217 054 519,69	60 000 000,00	277 054 519,69	78 469 386,54	355 523 906,23	355 523 906,23
Aantal aandelen	16 459 520	2 400 000	18 859 520	1 019 757	19 879 277	3 514 196	23 393 473	20 979 112	44 372 585	44 372 585
Fractiewaarde per aandeel	6,14	6,14	6,14	6,14	6,14	6,14	6,14	3,74	5,00	6,62
Intrinsicke waarde per aandeel	10,58	10,66	10,59	17,07	10,92	17,07	11,84	3,74	8,01	8,01

7. Gebeurtenissen na balansdatum

Op datum van dit verslag hebben er zich geen belangrijke gebeurtenissen voorgedaan die een materiële impact zouden kunnen hebben op de waardering van zowel Greenyard Foods NV en FieldLink NV en aldus een impact zouden hebben op de partieel af te splitsen bestanddelen en op de ruilverhouding.

8. Besluit

Voor het bepalen van de ruilverhouding ter vergoeding van de inbreng in natura van het Afgesplitste Vermogen van De Weide Blik NV werd uitgegaan van een ondernemingswaarde van:

- Voor wat betreft Greenyard Foods NV 322.000.000 EUR of 17,07 EUR per aandeel;
- Voor wat betreft FieldLink NV 378.000.000 EUR of 14,42 EUR per aandeel.

Op basis van onze controles, uitgevoerd conform de normen van het Instituut van de Bedrijfsrevisoren met betrekking tot de fusie van vennootschappen, verklaren wij hetgeen volgt:

- dat de vergoeding van twintig miljoen negenhonderd negenenzeventig duizend honderd en twaalf (20.979.112) nieuwe aandelen (zonder nominale waarde) van Greenyard Foods NV in ruil voor het overdragen van het afgesplitste vermogen met een boekwaarde van 78.469.386,54 EUR naar aanleiding van de partiële splitsing van De Weide Blik NV, waarvan de waarde door de raad van bestuur werd bepaald op 358.152.156 EUR, redelijk is;
- dat de waarderingmethoden waarop de raden van bestuur zich hebben gebaseerd voor de waardebepaling van zowel Greenyard Foods NV als FieldLink NV zijn passend en verantwoord.

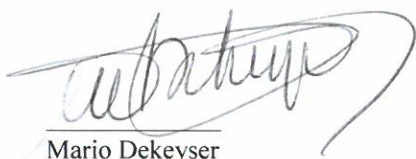
We wensen de aandacht te vestigen op het feit dat deze partiële splitsing, de inbreng van FieldLink aandelen door Stak FieldLink en de Inbreng van Peatinvest NV aandelen een onlosmakelijk geheel vormen van de geplande combinatie tussen de Greenyard Foods groep (gecontroleerd door de Vennootschap), de Univeg groep (gecontroleerd door FieldLink NV) en de Peltracom groep (gecontroleerd door Peatinvest NV).

We wensen de aandacht te vestigen op het feit dat:

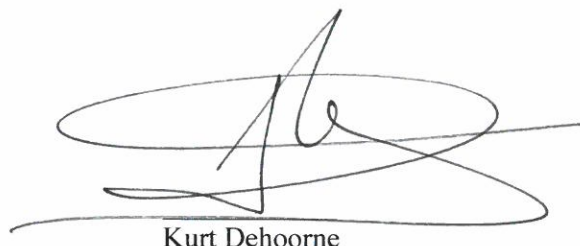
- Op grond van een pandovereenkomst ("share pledge agreement") van 8 december 2014 zijn vierentwintig miljoen negenhonderd negenennegentig duizend negenhonderd negenennegentig (24.999.999) Aandelen Fieldlink NV bezwaard met een pand ten voordele van KBC Bank NV. Het pand ten voordele van KBC Bank werd toegekend tot zekerheid van een bankschuld die door De Weide Blik NV aangegaan werd voor de financiering van haar activiteiten. Dit pand zal voorafgaandelijk aan de geplande buitengewone algemene vergadering van 19 juni a.s. vrijgegeven dienen te worden teneinde de geplande transactie te kunnen laten doorgaan gezien de koppeling van de verschillende transacties vermeld in voorgaande paragraaf.
- Op grond van een pandovereenkomst van 2 januari 2014 zijn veertien duizend zevenhonderd zeventig (14.770) van de veertien duizend achthonderd en tien (14.810) Aandelen Peatinvest NV die aangehouden worden door Deprez Holding NV, voornoemd, bezwaard met een pand ten voordele van KBC Bank NV. Het pand ten voordele van KBC Bank werd toegekend tot zekerheid van een "Credit Facility Agreement" die afgesloten werd op 27 december 2013 tussen Deprez Holding NV, Food Invest International NV en KBC Bank NV, voor de financiering van de activiteiten van Deprez Holding NV en Food Invest International NV. Ook dit pand zal voorafgaandelijk aan de geplande buitengewone algemene vergadering van 19 juni a.s. vrijgegeven dienen te worden teneinde de geplande transactie te kunnen laten doorgaan gezien de koppeling van de verschillende transacties vermeld in voorgaande paragraaf.

Kortrijk, 18 mei 2015

DELOITTE Bedrijfsrevisoren
BV o.v.v.e. CVBA
Vertegenwoordigd door



Mario Dekeyser



Kurt Dehoorne