

VRIJWILLIG EN
VOORWAARDELIJK
OVERNAMEBOD KOINON

Disclaimer

*Deze presentatie maakt reclame uit die wordt verspreid in het kader van het Bod zoals bedoeld in artikel 31 §1 van de Wet van 1 april 2007 op de openbare overnamebiedingen (de **Overnamewet**). Deze presentatie is geen aanbod tot aankoop van effecten van RMG of een verzoek hiertoe door iemand in eender welk rechtsgebied. Het Bod waarvan sprake in deze presentatie wordt enkel uitgebracht op basis van het door de FSMA goedgekeurde Prospectus. Er zijn geen stappen ondernomen om het Bod in eender welk rechtsgebied mogelijk te maken andere dan België en er zullen geen zulke stappen worden ondernomen. Noch deze presentatie, noch eender welke andere informatie met betrekking tot de hierin vervatte materies, mag worden verspreid in eender welk rechtsgebied waar een registratie, kwalificatie of eender welke andere verplichting van kracht is of zou zijn met betrekking tot de inhoud van deze presentatie of die andere informatie. Elke niet-naleving van deze beperkingen kan een schending van de financiële wet- en regelgeving in dergelijke rechtsgebieden uitmaken. De Bieder, RMG en de met haar verbonden personen wijzen uitdrukkelijk elke aansprakelijkheid af voor de niet-naleving van deze beperkingen door eender welke persoon.”*

Toekomstgerichte verklaringen

Deze presentatie bevat toekomstgerichte verklaringen, gebaseerd op de plannen, schattingen en prognoses van de Vennootschap, alsook op haar redelijke verwachtingen met betrekking tot externe gebeurtenissen en factoren, en vormen geen garantie voor toekomstige resultaten. Toekomstgerichte verklaringen zijn van nature onderhevig aan risico's, onzekerheden, veronderstellingen en andere factoren, waarvan velen buiten de controle van de Vennootschap vallen en moeilijk te voorspellen zijn, en kunnen ertoe leiden dat de werkelijke resultaten materieel verschillen van deze uitgedrukt in of verondersteld door deze toekomstgerichte verklaringen. RMG wijst elke verplichting of verbintenis af om updates of herzieningen te verspreiden van enige toekomstgerichte verklaringen opgenomen in dit persbericht om nieuwe informatie, gewijzigde verwachtingen hieromtrent of wijzigingen in gebeurtenissen, voorwaarden of omstandigheden waarop een dergelijke verklaring is gebaseerd, weer te geven, behalve voor zover vereist door toepasselijke wetgeving of door enige bevoegde regelgevende instantie.

Intenties en doelstellingen van de Bieder

Doel 	De verwerving van alle aandelen in RMG door de Bieder en de hieropvolgende schrapping van de notering op Euronext Brussels van het aandeel RMG
Hoofdrede 	• RMG is actief in een markt in volle transitie en transformatie welke een langetermijnvisie van multimediale transformatie en uitgebreide investeringen vereist • Deze dynamische transformatieomgeving in een zeer concurrentiële markt vereist een toegewijd aandeelhouderschap met langetermijnvisie • Omwille van de relatief kleine marktkapitalisatie, beperkte free float en zeer lage liquiditeit van het aandeel is de interesse van de belegger in het aandeel van RMG beperkt • RMG heeft noch de intentie noch de behoefte om spaargeld uit het publiek aan te trekken om haar investeringen te financieren in de nabije toekomst • Hoge graad van transparantie van een beursgenoteerd bedrijf vormt een concurrentieel nadeel voor RMG in vergelijking met andere grotere Belgische mediagroepen, die niet beursgenoteerd zijn • De verplichtingen en kosten van de beursnotering

Het Bod

Het Bod

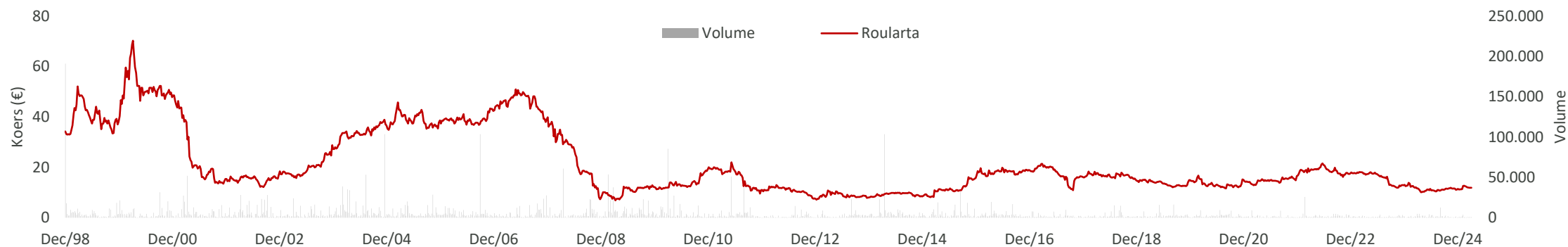
- **Vrijwillig en voorwaardelijk** openbaar overnamebod aan **EUR 15,50 per aandeel in contanten**, verminderd op een euro-voor-euro basis met het brutobedrag van eventuele uitkeringen

Voorwaarden

- De Bieder en de personen die in onderling overleg met de Bieder handelen, hebben gezamenlijk **ten minste 95% van de aandelen** in RMG in bezit
- **Geen daling van de BEL-20 index van meer dan 15%** in vergelijking met de **slotkoers van de BEL-20 index op de dag voorafgaand aan de datum van neerlegging van het Bod** bij de FSMA (zijnde 4.364,41 punten). M.a.w. **de BEL-20 index mag niet lager zijn dan 3.709,75 punten**
- **Er doet zich, gedurende de periode voorafgaand aan de bekendmaking van de resultaten van de Initiële Aanvaardingsperiode, geen gebeurtenis¹ voor**, die, afzonderlijk of samen met enig andere gebeurtenis¹, een ongunstige invloed heeft of **waarvan redelijkerwijze kan worden verwacht dat zij een ongunstige invloed zou hebben op de geconsolideerde EBITDA van RMG over boekjaar 2025 van meer dan 35% t.o.v. boekjaar 2024**

De Bieder behoudt zich **het recht voor om geheel of gedeeltelijk, afstand te doen van deze voorwaarden**

Historische prijsevolutie van het RMG aandeel sinds IPO in 1998



Kenmerken van het Bod

Initiële Aanvaardingsperiode	20 mei 2025 tot 13 juni 2025 om 16:00 CET
Bekendmaking van de resultaten	17 juni 2025
Biedprijs	EUR 15,50 per aandeel, verminderd op een euro-voor-euro basis met het brutobedrag van eventuele uitkeringen door RMG aan haar aandeelhouders
Prospectus	• Beschikbaar in elektronische vorm: www.kbc.be/roularta; www.roularta.be/overnamebod • Talen: Nederlands (officiële versie) en Frans. Samenvatting in het Engels
Aanvaarding van het bod	• Gedematerialiseerde Aandelen: i) rechtstreeks bij de Loketinstellingen, KBC Bank en CBC Banque, indien u daar een rekening aanhoudt, of ii) via een andere financiële instelling waar de aandelen in effectenrekening worden aangehouden • Aandelen op naam: volg de instructies van RMG die per brief worden bezorgd • Intrekkingen van aanvaarding: op elk moment gedurende de relevante aanvaardingsperiode
Loketinstelling	KBC Bank en CBC Banque treden op als Loketinstellingen, en KBC Securities treedt op als Centralisator
Initiële Betaaldatum	1 juli 2025 (uiterlijk)
Taks op Beursverrichtingen	Gedragen door de Bieder

Waarderingsanalyse van de Bieder

Weerhouden waarderingmethode: actualisering van de toekomstige vrije kasstromen (DCF)

Waarderingsmethode		Waarde per Aandeel (in €)		Mid	Toelichting	
DCF	Terminale groeivoet (<i>PGR</i>): (2,33%) – (0,00%)	10,8	11,2	15,50	10,9	- Gebaseerd op het business plan van RMG (FY25E-FY27E) - Sensitiviteitsanalyse gebaseerd op een variatie in PGR tussen (2,33%) en (0,00)%
	WACC: 10,5% - 8,5%	10,7	11,2		10,9	Sensitiviteitsanalyse gebaseerd op een variatie in WACC tussen 10,5% en 8,5%

De DCF methode werd weerhouden als waarderingmethode gezien de vooruitzichten van RMG en haar vermogen om toekomstige kasstromen te genereren. Deze methode bestaat erin de ondernemingswaarde van de activiteiten van RMG te berekenen door de geschatte schuldenvrije vrije kasstromen (UFCF) te actualiseren die door deze activa zullen worden gegenereerd op basis van het meest recente businessplan van RMG voor de periode FY25E-FY27E waarbij 2028E geëxtrapoleerde cijfers door de Bieder betreft.

Waarderingsanalyse van de Bieder

Referentiepunten om context te geven aan de Biedprijs: *multiples* van vergelijkbare beursgenoteerde ondernemingen

Waarderingsmethode		Waarde per Aandeel (in €)		Mid	Toelichting	
Trading multiples	EV/(EBITDA-Capex) 2025E +/-10%	10,3	10,8	15,50	10,5	- Gebaseerd op EV/(EBITDA-Capex) <i>multiples</i> van een geselecteerde Referentiegroep¹, welke worden toegepast op de (EBITDA-Capex) cijfers van het Business Plan en toegepast - Sensitiviteitsanalyse gebaseerd op een variantie van 10% toegepast op de <i>multiples</i>
	EV/(EBITDA-Capex) 2026E +/-10%	10,0	10,4		10,2	Sensitiviteitsanalyse gebaseerd op een variantie van 10% toegepast op de <i>multiples</i>

De Bieder merkt op dat een multiple analyse vooral zinvol is voor bedrijven met genormaliseerde cijfers, die niet in transitie zijn. Grote eenmalige uitgaven die op termijn renderen kunnen de relevantie van een multiple analyse verminderen, omdat ze de financiële cijfers kunnen beïnvloeden. Bijgevolg is de waarderingsmultiples methodologie ondergeschikt aan de DCF.

De omvang in termen van ondernemingswaarde van de meeste vergelijkbare beursgenoteerde ondernemingen is beduidend groter dan deze van RMG. Ook de liquiditeit in de aandelen van de meeste vergelijkbare beursgenoteerde ondernemingen is beduidend hoger dan deze van RMG. Deze factoren verklaren grotendeels de hogere *multiples* die kunnen worden vastgesteld voor de meer liquide aandelen van deze grotere vergelijkbare beursgenoteerde ondernemingen. Om de toepasbaarheid op de waardering van RMG te bevorderen dient een korting te worden toegepast op de *multiples* van vennootschappen op basis van de grootte van de aandeelhouderswaarde. Voor de waardering van RMG heeft de Bieder ervoor gekozen om de EV/(EBITDA-Capex) *multiples* te hanteren in plaats van de gebruikelijke EV/EBITDA *multiples*. Het hoge Capex-niveau van RMG leidt tot een aanzienlijke afwijking tussen EBITDA en de daadwerkelijke kasstroomgeneratie. Hierdoor wordt de EBITDA-multiple minder representatief voor de werkelijke financiële prestaties en kasstroomgeneratiecapaciteit van RMG. Het Capex-programma van RMG is significant hoger in vergelijking met de geselecteerde groep van vergelijkbare ondernemingen, zowel in verhouding tot de omzet als de EBITDA.

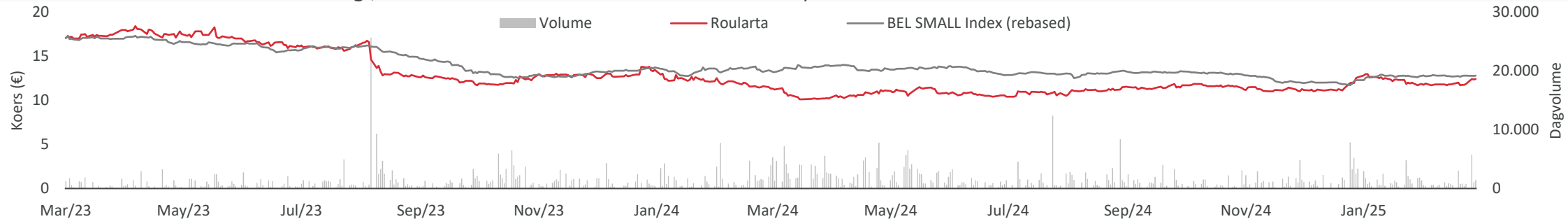
Voetnoot: 1. Referentiegroep: Reach, Sanoma, TX Group, Polaris Media, Vocento, Il Sole 24 Ore, Rizzoli Corriere della Sera Mediagr, Caltagirone Editore, Agora, Arnoldo Mondadori Editore, Future, Cairo Communication, Postmedia Network Canada

Waarderingsanalyse van de Bieder

Referentiepunten om context te geven aan de Biedprijs: historische evolutie van de koers van het RMG-aandeel & biedpremie t.o.v. de aandelenprijs

Waarderingsmethode		Waarde per Aandeel (in €)		Toelichting
Historische evolutie van de koers van het RMG aandeel	VWAP laatste 12 maanden	11,2	15,50	- Sinds de beursgang van RMG in 1998 zijn de aandelen genoteerd op de gereguleerde markt van Euronext Brussel - De Biedprijs van 15,50 EUR vertegenwoordigt een premie van respectievelijk 28,1%, 28,8%, 31,8% en 38,8% ten opzichte van de één, drie, zes en twaalf maanden VWAP voor de Datum van Bekendmaking van het Bod. Voorts vertegenwoordigt de Biedprijs een premie van 24,5% ten opzichte van de slotkoers van het aandeel op deze datum - Indien wordt verondersteld dat de Bieder geen premie betaalt op de netto kaspositie exclusief de deelnemingen in verbonden ondernemingen per 31 december 2024, worden zowel de Biedprijs als de slotkoers aangepast¹. De premie van de Biedprijs bedraagt 36,8% op deze slotkoers van het Aandeel, aangepast voor de netto kaspositie exclusief deelnemingen in verbonden ondernemingen per 31 december 2024
	VWAP laatste 6 maanden	11,8		
	VWAP laatste 3 maanden	12,0		
	VWAP laatste maand	12,1		
	Spot 13/03/2025	12,5		

De analyse van de aandelenkoers is een benchmark van hoe de markt RMG waardeert, maar gezien de kleine free float, het liquiditeitsprofiel en het beperkte aantal aandelenanalisten dat het aandeel volgt, wordt deze methode slechts als een referentiepunt beschouwd.



Voetnoot: 1. Zowel de Biedprijs per Aandeel als de waardering per Aandeel worden gecorrigeerd voor de netto kaspositie per Aandeel exclusief de deelnemingen in verbonden ondernemingen per 31 december 2024, gelijk aan 4,16 EUR

Waarderingsanalyse van de Bieder

Referentiepunten om context te geven aan de Biedprijs: boekwaarde van het eigen vermogen

Waarderingsmethode		Waarde per Aandeel (in €)	Toelichting
Boekwaarde eigen vermogen	Boekwaarde eigen vermogen 31/12/2024	15,50 17,5	De boekwaarde van het eigen vermogen van RMG op 31 december 2024 bedraagt volgens het jaarverslag, zoals opgenomen onder 'Eigen vermogen – aandeel van de Groep', 216,8 EUR miljoen of EUR 17,48 per aandeel

Deze methode werd niet beschouwd als waarderingsmethode voor het bepalen van de Biedprijs maar wordt enkel beschouwd als een referentiepunt. De bieder geeft verder aan dat een meerderheid aan titels niet tot uiting komen in de boekhoudkundige verwerkingen op de balans (in casu de niet overgenomen titels) en deze tevens in de nabije of verdere toekomst aanleiding kunnen geven tot dalende of negatieve kasinkomsten. Bijgevolg reflecteert deze boekwaarde niet de gehele omzetprognose en kasontvangsten van RMG.

Waarderingsanalyse van de Bieder - Conclusie

De Biedprijs per Aandeel van 15,50 EUR bevindt zich boven het hoogste punt van de waarderingsvorken die resulteren uit de weerhouden waarderingsmethode

	Waarderingsmethode		Waarde per Aandeel (in €)			Premie van de Biedprijs		
			Min	Mid	Max			
Weerhouden waarderingsmethode	DCF	Terminale groeivoet (PGR): (2,33%) – (0,00%)	10,8 11,2	15,50	10,9	44,0%	41,9%	38,6%
		WACC: 10,5% - 8,5%	10,7 11,2		10,9	44,6%	41,9%	38,8%
	Trading multiples	EV/(EBITDA-Capex) 2025E +/-10%	10,3 10,8		10,5	50,7%	47,3%	44,1%
		EV/(EBITDA-Capex) 2026E +/-10%	10,0 10,4		10,2	55,5%	52,5%	49,5%
Referentiepunten	Historische evolutie van de koers van het RMG aandeel	VWAP laatste 12 maanden	11,2				38,8%	
		VWAP laatste 6 maanden	11,8				31,8%	
		VWAP laatste 3 maanden	12,0				28,8%	
		VWAP laatste maand	12,1				28,1%	
		Spot 13/03/2025	12,5				24,5%	
	Boekwaarde eigen vermogen	Boekwaarde eigen vermogen 31/12/2024		17,5			(11,3%)	

De Biedprijs bevindt zich **boven de prijsvork** die bekomen wordt op basis van de primaire waarderingsmethode en biedt **een premie ten belope van 41,9% op de het middenpunt van de bekomen DCF-waardering**.

De Biedprijs overstijgt alle referentiepunten, met uitzondering van de boekwaarde van het eigen vermogen.

De premie van de Biedprijs ten opzichte van respectievelijk de slotkoers van het aandeel en deze slotkoers aangepast voor de netto kaspositie exclusief deelnemingen in verbonden ondernemingen per 31 december 2024 bedraagt respectievelijk 24,5% en 36,8%¹.

Voetnoot: 1. Zowel de Biedprijs per Aandeel als de waardering per Aandeel worden gecorrigeerd voor de netto kaspositie per Aandeel exclusief de deelnemingen in verbonden ondernemingen per 31 december 2024, gelijk aan 4,16 EUR

Conclusie van de Onafhankelijke Expert – Degroef Petercam

De primaire en secundaire waarderingsmethoden tonen een waarderingsvork van € 13,9 – € 16,3 voor de waarde per aandeel, met € 14,6 als DCF-middenpunt

Waarderingsmethode		Waarde per Aandeel (in €)	
Primaire waarderingsmethode	DCF	Terminale groeivoet (<i>PGR</i>): +/- 1%	13,7 – 15,6
		WACC: +/- 1%	13,6 – 15,7
		Probabiliteiten initiatieven: +/- 10%	13,5 – 15,3
		TW ¹ EBITDA marge: +/- 1%	13,1 – 16,1
Secundaire waarderingsmethode	Trading multiples	2024A EV/EBITDA +/-10%	14,8 – 17,4
		2025E EV/EBITDA +/-10%	14,6 – 17,2
		2026E EV/EBITDA +/-10%	14,2 – 16,7
Referentiepunten Niet weergehouden	Koersdoelen van aandelenanalisten	KBC Securities koersdoel	17,5
	Historische evolutie van de koers van het RMG aandeel	Spot 13/03/2025	12,5
		VWAP laatste maand	12,1
		VWAP laatste 3 maanden	12,0
	Boekwaarde eigen vermogen	Boekwaarde eigen vermogen 31/12/2024	17,5
Conclusie		Gemiddelde van de laagste en hoogste punten van de waarderingsvorken resulterend uit de DCF en Trading multiples waarderingsmethoden	13,9 – 16,3

15,50

Voetnoot: 1. Terminale waarde

Conclusie van de Onafhankelijke Expert – Degroef Petercam

- DPCF heeft de Discounted Free Cash Flow analyse behouden als primaire waarderingsmethode omdat deze de intrinsieke waarde van Roularta weerspiegelt. De CCA is aangehouden als secundaire waarderingsmethode en biedt een marktgebaseerde waarde. Deze methode wordt minder relevant geacht dan de primaire waarderingsmethode omdat vergelijkbare peers niet volledig vergelijkbaar zijn, met name vanwege verschillen in geografie, omvang, marge, financiële structuur en/of bedrijfsmodel. De Richtprijzen van Brokers en de Analyse van de Aandelenkoersprestaties zijn niet weerhouden, maar dienen eerder als aanvullende benchmarks. De boekwaarde van het eigen vermogen werd niet weerhouden als waarderingsmethode of als referentiepunt.
- We schatten de waarde per aandeel (Equity Value) van Roularta op basis van de DCF- en de CCA-waarderingsmethoden binnen een vork van €13,9 en €16,3, berekend als het gemiddelde van de boven-en ondergrens van de waarderingsvorken van de primaire en secundaire waarderingsmethoden, met een midpoint DCF-waarde van €14,6.
 - De waarde per aandeel uitsluitend gebaseerd op de primaire waarderingsmethode, wordt geschat binnen een vork van €13,5 en €15,7, berekend als het gemiddelde van de boven-en ondergrens van de waarderingsvork van de primaire waarderingsmethode.
- Op basis van de eerder genoemde waarderingsvork voor de primaire en secundaire waarderingsmethoden, kunnen wij concluderen dat de Biedprijs binnen onze waarderingsvork en boven het DCF-midpoint ligt.
- Daarom, in het kader van het voorgenomen vrijwillige openbare overnamebod dat door de Bieder is aangekondigd op alle aandelen van Roularta die hij nog niet bezit, zijn wij van mening dat de Biedprijs de belangen van de minderheidsaandeelhouders niet miskent.

Antwoord van de Raad van Bestuur van RMG

Raad van Bestuur



- Is van oordeel dat het Prospectus **geen leemten vertoont en geen gegevens bevat die de aandeelhouders van RMG kunnen misleiden**
- Erkent en onderschrijft de door de Bieder gegeven redenen voor zijn doelstelling en erkent dat de **notering van het bedrijf niet langer opportuun is**
- Is van oordeel dat het Bod een **aantrekkelijke opportuniteit biedt voor aandeelhouders om hun aandelen te gelde te maken**
- Bevestigt dat de Biedprijs de **belangen van de kleine aandeelhouder niet miskent**
- Merkt op dat het Aandeel een relatief **lage liquiditeit** heeft en dat het bod bijgevolg een **onmiddellijke liquiditeitsopportuniteit** biedt **aan alle aandeelhouders tegen een vaste en gegarandeerde prijs**
- Ziet **geen elementen** die aangeven dat het Bod een **substantieel nadelig effect** zou hebben op de belangen van de werknemers
- Stelt vast dat de Bieder momenteel **geen plannen heeft om de activiteiten van RMG substantieel te wijzigen of te herstructureren**
- Stelt dat er **geen financieringsregelingen van RMG zullen worden geïmpacteerd door het Bod**



- **Het Bod is gunstig voor RMG en haar aandeelhouders**
- **Het Bod vertegenwoordigt een aantrekkelijke uitstapmogelijkheid**
- **Advies om de aandelen over te dragen aan de Bieder in het kader van het Bod**

Tender commitment West Investment Holding

West Investment Holding S.A., het investeringsvehikel van de heer Leo Claeys en mevrouw Caroline De Nolf, die een historisch (familiale) link heeft met Roularta Media Group heeft zich ertoe verbonden al haar aandelen in te brengen in het Bod.

VRAGEN?