

Bijlage 7 – Memorie van Antwoord

**MEMORIE VAN ANTWOORD VAN DE RAAD VAN BESTUUR VAN
CONNECT GROUP NV**

Een naamloze vennootschap naar Belgisch recht

CONNECT GROUP
INTEGRATED SUBCONTRACTORS

Met betrekking tot het

**VRIJWILLIG EN VOORWAARDELIJK OPENBAAR OVERNAMEBOD IN
CONTANTEN
EVENTUEEL GEVOLGD DOOR EEN UITKOOPBOD DOOR**

IPTE FACTORY AUTOMATION NV

Een naamloze vennootschap naar Belgisch recht



1	Algemene informatie.....	3
1.1	Achtergrond.....	3
1.2	Definities.....	3
1.3	De Raad van Bestuur	3
1.4	Opmerkingen van de Raad bij het Prospectus	4
1.5	Beoordeling van de Raad bij het verslag van de Onafhankelijke Expert	4
2	Het Bod.....	5
2.1	Beschrijving van het Bod	5
2.2	Beoordeling van het bod	5
2.2.1	Belang van de Doelvennootschap en de strategische plannen van de Bieder.....	5
2.2.2	Belangen van de Aandeelhouders.....	6
2.2.3	Belangen van de schuldeisers.....	7
2.2.4	Belangen van de werknemers van de Doelvennootschap en hun werkgelegenheid	8
2.2.5	Algemene evaluatie van het Bod.....	8
3	Intentieverklaringen.....	8
4	Toepassing van goedkeuringsclausules en voorkooprechten	9
5	Standpunt van de vertegenwoordigers van de werknemers van Connect Group.....	9
6	ALGEMENE BEPALINGEN	9
6.1	Verantwoordelijke personen.....	9
6.2	Goedkeuring van de Memorie van Antwoord door de FSMA.....	9
6.3	Talen	10
6.4	Beschikbaarheid van de Memorie van Antwoord.....	10
6.5	Aanvullingen op de Memorie van Antwoord	10

1 Algemene informatie

1.1 Achtergrond

Op 3 oktober 2018 heeft IPTE Factory Automation NV ("IPTE"), een naamloze vennootschap naar Belgisch recht, met maatschappelijke zetel te Geleenlaan 5, 3600 Genk, RPR (Antwerpen, afdeling Tongeren) 0821.278.115 (de **Bieder**), zijn intentie te kennen gegeven om een vrijwillig en voorwaardelijk openbaar overnamebod (het **Bod**) uit te vaardigen op de aandelen uitgegeven door Connect Group NV, een naamloze vennootschap naar Belgisch recht, met maatschappelijke zetel te Industriestraat 4, 1910 Kampenhout, RPR (Brussel) 0448.332.911 (de **Doelvennootschap, Venootschap of Connect Group**).

Op 17 december 2018 heeft de FSMA een kennisgeving gepubliceerd overeenkomstig artikel 7 van het Koninklijk besluit van 27 april 2007 op de openbare overnamebiedingen (het **Overnamebesluit**). Daarbij heeft de FSMA aan de Doelvennootschap het prospectus bezorgd dat door de Bieder werd opgemaakt (het **Prospectus**).

Op 9 oktober 2018 heeft de Raad beslist tot het aanduiden van een onafhankelijk expert door de onafhankelijke bestuurders van de Doelvennootschap, aangezien het Overnamebod wordt uitgebracht door een vennootschap die Connect Group reeds controleert en overeenkomstig artikel 20 en volgende van het Koninklijk Besluit op de Openbare Overnamebiedingen, om een waarderingsverslag (het **Verslag van de Onafhankelijke Expert**) op te maken overeenkomstig artikel 23 van het Koninklijk Besluit op de Openbare Overnamebiedingen. Aldus stelden de onafhankelijke bestuurders van Connect Group een onafhankelijk financieel expert (de **Onafhankelijke Expert**) aan, dewelke echter niet werd weerhouden door de FSMA omdat deze niet voldeed aan de professionaliteitsvereisten. De FSMA verzocht de Bieder een bijkomende onafhankelijke expert aan te stellen, waarop de Bieder Degroof Petercam Corporate Finance heeft aangesteld.

De raad van bestuur van de Doelvennootschap (de **Raad van Bestuur** of de **Raad**) heeft op 29 mei 2019 het Prospectus samen met het Verslag van de Onafhankelijke Expert grondig onderzocht en onderhavige memorie van antwoord (de **Memorie/Memorie van Antwoord**) opgesteld en unaniem goedgekeurd, overeenkomstig de artikelen 22 tot 30 van de Wet van 1 april 2007 op de openbare overnamebiedingen (**Overnamewet**) en artikelen 26 tot 29 van het Overnamebesluit. Alle bestuurders van de Venootschap waren aanwezig of geldig vertegenwoordigd op deze vergadering.

1.2 Definities

Behoudens anders bepaald in deze Memorie, hebben de woorden en uitdrukkingen die worden geschreven met een hoofdletter dezelfde betekenis als de betekenis die er in het Prospectus aan wordt gegeven onder punt 1 "Definities".

1.3 De Raad van Bestuur

De Doelvennootschap wordt bestuurd door een raad van bestuur. De raad van bestuur telt minstens vijf

bestuurders, al dan niet aandeelhouders, die voor maximum zes jaar worden benoemd door de Algemene Vergadering, en die te allen tijde door deze laatste kunnen worden herroepen. In de praktijk werden de bestuurders benoemd voor een periode van vier jaar, overeenkomstig de Corporate Governance Code van 2009. Uittredende bestuurders zijn herbenoembaar. De raad van bestuur telt twee onafhankelijke leden in de zin van artikel 526ter van het Wetboek van Vennootschappen.

Op de datum van dit Prospectus is de raad van bestuur als volgt samengesteld:

NAAM	VERVALDATUM MANDAAT	FUNCTIE
De heer Dominique Moorkens	Jaarvergadering 2020	Bestuurder / Voorzitter
De heer Jeroen Tuik	Jaarvergadering 2020	Bestuurder / Gedelegeerd bestuurder
Huub Baren BVBA (met als vaste vertegenwoordiger de heer Hubert Baren)	Jaarvergadering 2019	Bestuurder
Larens Consulting BVBA (met als vaste vertegenwoordiger mevrouw Esme Verheijden)	Jaarvergadering 2020	Bestuurder
Condor NV (met als vaste vertegenwoordiger de heer Peter Watteeuw)	Jaarvergadering 2019	Onafhankelijk bestuurder
De heer Klaus Kroesen	Jaarvergadering 2020	Onafhankelijk bestuurder

1.4 Opmerkingen van de Raad bij het Prospectus

De Raad van Bestuur is van oordeel dat het Prospectus geen leemten vertoont en geen gegevens bevat die de Aandeelhouders kunnen misleiden. Bovendien werd er tevens geen melding gemaakt aan de FSMA en de Bieder overeenkomstig artikel 26, tweede lid van het Overnamebesluit.

1.5 Beoordeling van de Raad bij het verslag van de Onafhankelijke Expert

De Raad meent dat het Verslag van de Onafhankelijke Expert geen hiaten of misleidende informatie bevat, en sluit zich aan bij de conclusies van de Onafhankelijke Expert.

2 Het Bod

2.1 Beschrijving van het Bod

Het Overnamebod is een vrijwillig voorwaardelijk overnamebod dat wordt gedaan overeenkomstig hoofdstuk II van het Koninklijk Besluit op de Openbare Overnamebiedingen. Het Overnamebod wordt gedaan in contanten.

Het Overnamebod heeft betrekking op alle 4.325.550 aandelen uitgegeven door Connect Group die niet reeds in het bezit zijn van de Bieder of met de Bieder verbonden personen.

De Bieder is voornemens met toepassing van artikel 513 van het Wetboek van Vennootschappen en artikelen 42 en 43 van het Koninklijk Besluit op de Openbare Overnamebiedingen een vereenvoudigd uitkoopbod uit te brengen, indien de voorwaarden voor een dergelijk vereenvoudigd uitkoopbod vervuld zijn. De voorwaarden voor het uitbrengen van een vereenvoudigd uitkoopbod zijn meer bepaald vervuld indien de Bieder (samen met de met hem verbonden personen) naar aanleiding van het Overnamebod minstens 98,38% van de aandelen in Connect Group bezit.

De Biedprijs per Aandeel bedraagt EUR 1,60.

2.2 Beoordeling van het bod

De Raad van Bestuur heeft het Prospectus en het Verslag van de Onafhankelijk Expert onderzocht en kwam daarbij tot de volgende beoordeling van het Bod.

2.2.1 Belang van de Doelvennootschap en de strategische plannen van de Bieder

De Raad van Bestuur verwijst naar de doelstellingen en de intenties van de Bieder, zoals deze worden uiteengezet in respectievelijk paragraaf 6.2 en 6.3 van het Prospectus.

De Raad van Bestuur stelt vast dat de Bieder niet de intentie heeft om de strategie of activiteiten van de Doelvennootschap op korte termijn te wijzigen of te herstructureren. De Raad verwijst naar paragraaf 6.3 (a) van het Prospectus:

“De Bieder heeft thans geen plannen om de activiteiten van Connect Group te wijzigen of te herstructureren. Meer bepaald heeft de Bieder geen concrete plannen om bestaande divisies te verkopen of te herstructureren. De focus ligt op de verdere autonome groei.”

De Doelvennootschap zal na het bod gelijkaardige activiteiten blijven uitoefenen en activa aanhouden, doch in een niet-beursgenoteerd kader waardoor de kosten die gepaard gaan met een beursnotering kunnen bespaard worden.

Verder verwijst de Raad naar de leden (b) en (c) van paragraaf 6.3 van het Prospectus:

6.3 (b) “In het geval van een schrapping van de notering van de aandelen van Connect Group zal de Bieder op termijn een eenvoudiger en lichtere governance en managementstructuur installeren.”

6.3 (c) "In het geval van een schrapping van de notering van de aandelen van Connect Group zal de Bieder de statuten vereenvoudigen om deze in overeenstemming te brengen met wat gebruikelijk is in private vennootschappen. Dit zal volgens de Bieder een slagvaardigere aansturing en werking van Connect Group bewerkstelligen."

De Raad van Bestuur treedt de visie van de Bieder bij omtrent het niet langer verantwoord zijn van en het ontbreken van toegevoegde waarde van een beursnotering van het aandeel in huidige omstandigheden. De Raad van Bestuur meent dat de schrapping van de beursnotering van de Doelvennootschap zal leiden tot een belangrijke kosten- en tijdsbesparing, aangezien geen rekening meer zal dienen gehouden te worden met het dwingend regelgevend kader dat van toepassing is op beursgenoteerde ondernemingen, waardoor een vereenvoudigde Doelvennootschapsstructuur zal kunnen geïmplementeerd worden.

Gelet op het voornoemde, besluit de Raad dat het Bod strookt met de belangen van de Doelvennootschap.

2.2.2 Belangen van de Aandeelhouders

Vervolgens heeft de Raad van Bestuur zich overeenkomstig artikel 28, §1, 1° van het Overnamebesluit beraden over de gevolgen van de uitvoering van het Bod voor de belangen van de houders van de 4.325.550 aandelen, uitgegeven door de Doelvennootschap, waarop het Bod betrekking heeft.

De Biedprijs bedraagt EUR 1,60 per Aandeel, in contanten.

De Raad van Bestuur heeft het waarderingskader van de Biedprijs in het Prospectus onderzocht, alsook de waardering van de Aandelen in het Verslag van de Onafhankelijke Expert.

De Raad van Bestuur stelt vast dat de Biedprijs een premie vertegenwoordigt van 40,4% ten aanzien van de slotkoers op 2 oktober 2018 (*i.e.* de beursdag vóór de publieke aankondiging van de intentie van de Bieder om over te gaan tot het Bod), en een premie van respectievelijk 37,1% en 40,4% ten aanzien van de naar volume gewogen gemiddelde beurskoersen over de 3 en 6 maanden voorafgaand aan de Aankondigingsdatum.

De Bieder heeft de volgende evaluatiemethodes gehanteerd om de prijs van het Bod aan EUR 1,60 per Aandeel te bepalen:

- Actualisering van de toekomstige vrije cash flows (DCF)
- Multiples van vergelijkbare beursgenoteerde vennootschappen
- Multiples van vergelijkbare transacties

Eveneens werd de Biedprijs getoetst aan de volgende analyses en referentiepunten:

- Historische prijsevolutie van de koers van het Aandeel van de Doelvennootschap
- Premies waargenomen bij een selectie van recente en vergelijkbare openbare overnamebiedingen in België

De Raad van Bestuur stelt vast dat de Biedprijs van EUR 1,60 per Aandeel hoger ligt dan de bekomen

waardering van EUR 0,90 tot EUR 1,30 per Aandeel die resulteren uit de gehanteerde financiële analyses van de Onafhankelijke Expert, en eveneens aan de bovenzijde van de waarderingsvorken zoals bepaald door de Bieder en zelfs hoger dan de bovengrens van het waarderingsbereik van de Onafhankelijke Expert.

De Raad van Bestuur merkt zoals de Bieder eveneens op dat dient rekening gehouden te worden met de lage handelsvolumes en zeer beperkte *free float* van de aandelen van de Doelvennootschap die ervoor zorgen dat de liquiditeit van het aandeel in de Doelvennootschap beperkt is.

“De Aandeelhouders hebben tijdens het afgelopen jaar te maken gehad met een beperkte liquiditeit van hun Aandelen. Gemiddeld werden er tijdens het jaar voorafgaand aan de Aankondigingsdatum dagelijks 8.633 aandelen van de Doelvennootschap verhandeld. Gebaseerd op dit gemiddeld verhandelde aandelenvolume, zou het ongeveer 2 jaren duren alvorens alle aandelen die niet aangehouden worden door de Bieder of met de Bieder verbonden personen kunnen verhandeld worden. Daarom is de Bieder van oordeel dat het Overnamebod voor de Aandeelhouders die liquiditeit wensen een opportuniteit biedt voor het ten gelde maken van hun Aandelen, zonder enige beperking wat betreft de liquiditeit van de Aandelen.”

Het Bod biedt alle Aandeelhouders binnen zeer korte termijn liquiditeit tegen een prijsniveau dat hoger ligt dan de beurskoers op het tijdstip waarop de Bieder zijn voornemen om een bod op de Aandelen uit te brengen publiekelijk bekend maakte. De Aandeelhouders kunnen tegen een vaste en gegarandeerde prijs al hun Aandelen op eenzelfde moment verkopen.

Op basis van het voorgaande, en specifiek (i) het feit dat de Biedprijs hoger ligt dan de bekomen waardering per Aandeel door de Onafhankelijk expert, alsook dat de Biedprijs zich situeert aan de bovenkant van de waarderingsvorken zoals bepaald door de Bieder en Onafhankelijk Expert, en (ii) de lage liquiditeit van het aandeel van de Doelvennootschap, is de Raad van Bestuur van oordeel dat de Biedprijs billijk is en het Bod een gunstige uitstapmogelijkheid biedt aan de Aandeelhouders. De Raad meent dat de Biedprijs de belangen van de effectenhouders niet miskent.

2.2.3 Belangen van de schuldeisers

Verder heeft de Raad van Bestuur overeenkomstig artikel 28, §1, 1° van het Overnamebesluit de mogelijke gevolgen van de uitvoering van het Bod voor de belangen van de schuldeisers van de Doelvennootschap in overweging genomen.

De Raad neemt kennis van paragraaf 6.3 (a) van het Prospectus waarin het volgende wordt gesteld:

“De Bieder heeft thans geen plannen om de activiteiten van Connect Group te wijzigen of te herstructureren. Meer bepaald heeft de Bieder geen concrete plannen om bestaande divisies te verkopen of te herstructureren. De focus ligt op de verdere autonome groei.”

De Raad meent dat, op basis van het Prospectus en de voorwaarden van het Bod, er geen redenen zijn om aan te nemen dat het Bod een nadelig effect zou hebben op de belangen van de financiële of andere schuldeisers van de Doelvennootschap.

2.2.4 Belangen van de werknemers van de Doelvennootschap en hun werkgelegenheid

De Raad neemt kennis van paragraaf 6.3 (a) van het Prospectus waarin het volgende wordt gesteld:

“De Bieder heeft thans geen plannen om de activiteiten van Connect Group te wijzigen of te herstructureren. Meer bepaald heeft de Bieder geen concrete plannen om bestaande divisies te verkopen of te herstructureren. De focus ligt op de verdere autonome groei. In dat verband zal het Overnamebod geen invloed hebben op de belangen van de werknemers, de arbeidsvoorwaarden of de werkgelegenheid als zodanig.”

Bijgevolg meent de Raad dat er geen reden is om aan te nemen dat het Bod een nadelig effect zou hebben op de belangen van de werknemers of hun werkgelegenheid.

2.2.5 Algemene evaluatie van het Bod

Gelet op de bovengenoemde overwegingen in dit punt 2, is de raad van bestuur van oordeel dat het Bod de belangen van de Doelvennootschap behartigt en hebben de leden van de raad van bestuur eenparig beslist om het Bod te aanvaarden.

De Raad meent dat het Bod een belangrijke exit mogelijkheid vertegenwoordigt op basis van een risk / return analyse en adviseert de Aandeelhouders dan ook om hun Aandelen over te dragen aan de Bieder in het kader van het Bod.

3 Intentieverklaringen

Op de datum van deze Memorie worden de volgende Aandelen aangehouden door de leden van de Raad van Bestuur of door personen die zij in feite vertegenwoordigen, en de desbetreffende personen hebben hieromtrent de volgende verklaringen afgelegd:

- Huub Baren BVBA, vast vertegenwoordigd door de heer Hubert Baren, bezit 2.675.426 (10%) aandelen in de Doelvennootschap. Huub Baren BVBA is eveneens een verbonden persoon met de Bieder, aangezien beide vennootschappen worden gecontroleerd door de heer Hubert Baren. De 2.675.426 (10%) aandelen die Huub Baren BVBA aanhoudt vormen dan ook niet het voorwerp van het Bod.
- Larens Consulting BVBA, vast vertegenwoordigd door mevrouw Esme Verheijden, bezit 100 aandelen in de Doelvennootschap. Het ligt in de intentie van de houdster deze aandelen over te dragen aan de Bieder in het kader van het Bod.

De andere leden van de Raad van Bestuur verklaren overeenkomstig artikel 28, §2 van het Overnamebesluit dat zij geen aandelen in de Doelvennootschap in hun bezit hebben.

De Raad van Bestuur stelt expliciet dat de Doelvennootschap geen eigen aandelen houdt.

4 Toepassing van goedkeuringsclausules en voorkooprechten

De statuten van de Doelvennootschap bevatten geen goedkeuringsclausules, noch voorkooprechten met betrekking tot de overdracht van de Aandelen waarop het Bod betrekking heeft.

5 Standpunt van de vertegenwoordigers van de werknemers van Connect Group

In overeenstemming met artikel 42 van de wet van 1 april 2007 op de openbare overnamebiedingen (de "Wet"), heeft de Raad van bestuur van Connect Group de vertegenwoordigers van het personeel in kennis gesteld van het verplicht openbaar overnamebod dat uitgebracht werd door IPTE op de aandelen van Connect Group, al vanaf de aankondiging van de openbaarmaking van het bod.

De Ondernemingsraad werd eveneens ingelicht over zijn recht om de vertegenwoordigers van het bestuursorgaan van IPTE ten laatste tien dagen na de aanvang van de aanvaardingsperiode van het bod te horen. Rekeninghoudend met de toelichtingen gegeven door de vertegenwoordigers van Connect Group op de respectievelijke vergaderingen van de Ondernemingsraad van Connect Group, te Ieper op 29 januari 2019 om 13.00u, en Connectsystems, te Kampenhout op 30 januari 2019 om 14.00u, beslist de Ondernemingsraad unaniem om af te zien van deze hoorzitting.

De Ondernemingsraad heeft kennis genomen van de intenties van IPTE die van belang zijn voor het personeel, zoals deze werden voorgelezen en besproken door de vertegenwoordigers van Connect Group gedurende de voornoemde vergaderingen, en zoals beschreven in het ontwerp van prospectus.

Rekening houdend met het voorafgaande geven de leden van de Ondernemingsraad unaniem een positief advies over het verplicht openbaar overnamebod.

6 ALGEMENE BEPALINGEN

6.1 Verantwoordelijke personen

De Doelvennootschap, vertegenwoordigd door haar Raad van Bestuur, is verantwoordelijk voor de in deze Memorie vervatte informatie. De Raad van Bestuur is samengesteld zoals hierboven weergegeven in paragraaf 2.

De voor deze Memorie verantwoordelijke personen, zoals hierboven geïdentificeerd, verklaren dat, voor zover hen bekend, de informatie in deze Memorie in overeenstemming is met de werkelijkheid en er geen informatie is weggelaten waarvan de vermelding de strekking van deze Memorie zou wijzigen. De Doelvennootschap en de Raad van Bestuur nemen geen andere aansprakelijkheid op in verband met de Memorie van Antwoord.

6.2 Goedkeuring van de Memorie van Antwoord door de FSMA

De Memorie van Antwoord werd op 4 juni 2019 goedgekeurd door de FSMA overeenkomstig artikel 28,

§3 van de Overnamewet. Deze goedkeuring houdt geen beoordeling in van de opportuniteit, noch van de kwaliteit van het Bod.

6.3 Talen

Met toepassing van artikel 26, tweede lid van de Overnamewet wordt er geen Franstalige vertaling van de Memorie ter beschikking gesteld.

6.4 Beschikbaarheid van de Memorie van Antwoord

Deze Memorie wordt bij het Prospectus gevoegd als Bijlage 7.

Het Prospectus en het Aanvaardingsformulier kunnen kosteloos verkregen worden aan de loketten van KBC Bank NV of telefonisch bij KBC Bank NV (+32(0)3 283 29 70 (KBC Telecenter)). Het Prospectus is eveneens beschikbaar op de volgende websites: www.connectgroup-ir.com en www.kbc.be/corporateactions.

6.5 Aanvullingen op de Memorie van Antwoord

Overeenkomstig artikel 30 van de Overnamewet dient elke met de informatie in het Memorie van Antwoord verband houdende belangrijke nieuwe ontwikkeling, materiële vergissing of onjuistheid die van invloed kan zijn op de beoordeling van het Bod en zich voordoet of wordt vastgesteld tussen het tijdstip van goedkeuring van de Memorie en de definitieve afsluiting van het Bod, te worden vermeld in een aanvulling op de Memorie.

Mocht deze situatie zich voordoen, dan zal de aanvulling op de Memorie binnen ten hoogste vijf Werkdagen op dezelfde wijze worden goedgekeurd en ten minste conform dezelfde regelingen gepubliceerd worden als de oorspronkelijke Memorie.