

Strategie-evaluatie en alternatieven

1. *De strategie van Just Eat [Takeaway.com](https://www.justeat.com) was blijkens publieke mededelingen, waaronder ook nog in het op 26 februari jl. gepubliceerde jaarverslag 2024, gericht op lange termijn duurzame waardecreatie. Heeft Just Eat [Takeaway.com](https://www.justeat.com) recent een strategische review uitgevoerd waarbij diverse strategische alternatieven zijn geëvalueerd, waaronder het continueren als zelfstandige beursgenoteerde vennootschap? Zo ja, wat waren de uitkomsten van deze review?*

De Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen van Just Eat [Takeaway.com](https://www.justeat.com) hebben, in overeenstemming met hun fiduciaire verantwoordelijkheden en met steun van hun financiële en juridische adviseurs, alle aspecten van het bod van Prosus, inclusief financiële, niet-financiële, dealzekerheid, operationele en sociale aspecten, zorgvuldig beoordeeld en geëvalueerd. Daarbij zijn verschillende strategische alternatieven in acht genomen, waaronder het continueren als zelfstandige beursgenoteerde vennootschap. Op basis van deze overwegingen en de evaluatie van de transactie hebben de besturen vastgesteld dat de transactie in het beste belang is van de onderneming, de aandeelhouders en andere belanghebbenden.

2. *Welke strategische overwegingen liggen ten grondslag aan de steun van de Raad van Bestuur ("RvB") en de RvC voor het Bod?*

De raden concludeerden unaniem dat het bod en alle gerelateerde acties zoals voorzien in de fusieovereenkomst in het belang van JET zijn en het bestendige succes van haar onderneming bevorderen, rekening houdend met de belangen van alle stakeholders van JET. Elk van de raden besloot unaniem om het bod aan te bevelen, behoudens de voorwaarden van de fusieovereenkomst, zoals samengevat in het op 19 mei 2025 gepubliceerde biedingsbericht. Het bod biedt onmiddellijke en zekere waarde tegen een aantrekkelijke premie en Prosus brengt de juiste combinatie aan strategische fit, financiële slagkracht en lange termijn commitment. Deze mening wordt ondersteund door extern advies en is in lijn met de conclusie van de raden dat de transactie in het beste belang is van alle belanghebbenden.

3. *Welke concrete operationele, strategische en financiële voordelen verwacht Just Eat [Takeaway.com](https://www.justeat.com) als onderdeel van de Bieder te kunnen realiseren die stand-alone niet verwezenlijkt kunnen worden?*

De Prosus Groep is een toonaangevende wereldwijde investeerder en exploitant in maaltijdbezorging, met een bewezen staat van dienst in het succesvol opschalen van e-commerce platforms. Prosus is bijzonder goed gepositioneerd om te investeren in JET en om de groei van JET te versnellen om waarde te genereren die ver voorbij het zelfstandige potentieel ligt, alsmede het verminderen van het risico dat inherent is aan de uitvoering van JET's zelfstandige strategie als onafhankelijk beursgenoteerd bedrijf. De zeer effectieve groeistrategie van Prosus bij iFood (haar enige in volledig eigendom zijnde maaltijdbezorgingsbedrijf in Brazilië) biedt een waardevolle leidraad om het groeipad van JET te transformeren door middel van een hernieuwde focus op technologie, productkenmerken, vraaggeneratie, aanbodkwaliteit en service.

In het bijzonder zijn de AI-capaciteiten van Prosus fundamenteel geweest voor het succes van iFood. De implementatie van AI heeft de activiteiten van iFood gerevolutioneerd en de klantervaring en ondersteuning voor koeriers verbeterd, waardoor het meest geliefde maaltijdbezorgingsmerk in Brazilië is geworden. Vergelijkbare kansen bestaan bij JET om

de klant- en koerierservaring te verbeteren, de betrouwbaarheid van de service te verhogen en de logistiek te optimaliseren. De Transacties bieden een kans om de investeringskennis, technologie- en AI-capaciteiten en innovatiegerichte mentaliteit van Prosus te combineren met de merkbekendheid en solide fundamenten van JET.

Het volledig contante bod biedt aandeelhouders onmiddellijke en zekere waarde, tegen een aanzienlijke premie van 63,4% ten opzichte van de slotkoers per gewoon aandeel op Euronext Amsterdam op de peildatum en een premie van 49,3% ten opzichte van de volume-gewogen gemiddelde prijs over de periode van drie maanden voorafgaand aan en inclusief de peildatum. Het elimineert bovendien elk prijsrisico gerelateerd aan de uitvoering van JET's stand-alone strategie en brengt JET op één lijn met een groter platform dat een langetermijnvisie heeft.

4. Heeft Just Eat [Takeaway.com](https://www.justeat.com) - voordat overeenstemming werd bereikt met de Bieder - een marktverkenning geïnitieerd waarbij potentieel geïnteresseerde strategische en/of financiële partijen zijn benaderd teneinde hun belangstelling voor Just Eat [Takeaway.com](https://www.justeat.com) te peilen?

Nee. De Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen van Just Eat [Takeaway.com](https://www.justeat.com) hebben, in overeenstemming met hun fiduciaire verantwoordelijkheden en met steun van hun financiële en juridische adviseurs, alle aspecten van het bod van Prosus, inclusief financiële, niet-financiële, dealzekerheid, operationele en sociale aspecten, zorgvuldig beoordeeld en geëvalueerd. Daarbij zijn verschillende strategische alternatieven in acht genomen, waaronder het continueren als zelfstandige beursgenoteerde vennootschap. Op basis van deze overwegingen en de evaluatie van de transactie hebben de besturen vastgesteld dat de transactie in het beste belang is van de onderneming, de aandeelhouders en andere belanghebbenden.

5. Wanneer zijn de eerste gesprekken met de Bieder gestart, en op wiens initiatief is het eerste contact tot stand gekomen?

Op initiatief van Prosus zijn er verkennende gesprekken gevoerd tussen de CEO van Prosus en de CEO van JET op 29 november 2024. Tijdens die gesprekken heeft de CEO van Prosus aangegeven dat Prosus mogelijk interesse had om JET over te nemen.

6. Heeft Just Eat [Takeaway.com](https://www.justeat.com) ook met andere strategische en/of financiële partijen gesproken voordat de overeenkomst met Prosus tot stand kwam?

Nee. De Raad van Bestuur en de Raad van Commissarissen van Just Eat [Takeaway.com](https://www.justeat.com) hebben, in overeenstemming met hun fiduciaire verantwoordelijkheden en met steun van hun financiële en juridische adviseurs, alle aspecten van het bod van Prosus, inclusief financiële, niet-financiële, dealzekerheid, operationele en sociale aspecten, zorgvuldig beoordeeld en geëvalueerd. Daarbij zijn verschillende strategische alternatieven in acht genomen, waaronder het continueren als zelfstandige beursgenoteerde vennootschap. Op basis van deze overwegingen en de evaluatie van de transactie hebben de besturen vastgesteld dat de transactie in het beste belang is van de onderneming, de aandeelhouders en andere belanghebbenden.

7. Is Just Eat [Takeaway.com](https://www.justeat.com) op enig moment gedurende het overnameproces met Prosus exclusiviteit overeengekomen? Zo ja, in welk stadium was dat?

Na het tweede, herziene voorstel van Prosus op 4 februari 2025, zijn JET en Prosus een "standstill and confidentiality agreement" aangegaan. De fusieovereenkomst, gedateerd 24 februari 2025, bevat verdere exclusiviteitsbepalingen.

8. *Hebben één of meerdere andere partijen dan de Bieder vóór de totstandkoming van de overeenkomst met de Bieder, danwel sinds de publieke aankondiging van het Bod op 24 februari 2025, een indicatie van interesse aan Just Eat [Takeaway.com](https://www.justeat.com) kenbaar gemaakt of een indicatief voorstel tot overname of strategische samenwerking aan Just Eat [Takeaway.com](https://www.justeat.com) voorgelegd? Zo ja, welke stappen heeft de Vennootschap ondernomen om deze interesse op zijn merites te beoordelen en te waarborgen dat aandeelhouders het meest attractieve bod voorgelegd krijgen?*

Dat is niet aan de orde. De fusieovereenkomst bevat procedures hoe JET dient om te gaan met een eventueel superieur bod, mocht dit zich voordoen, en de raden zullen ieder alternatief bod beoordelen, rekening houdend met hun fiduciaire plichten onder de toepasselijke wetten van Nederland en in overleg met hun financiële en juridische adviseurs.

Biedprijs en niet-financiële convenanten

9. *CEO Jitse Groen heeft bij verscheidene gelegenheden aangegeven dat aandeelhouders de waardepropositie en het lange termijn potentieel van Just Eat [Takeaway.com](https://www.justeat.com) op stand-alone basis onvoldoende op waarde schatten. Hoe verhoudt het voorgenomen bod zich tot die uitspraken?*

Onze raden, inclusief onze CEO Jitse Groen, ondersteunen het bod unaniem en bevelen onze aandeelhouders aan het te accepteren. Tevens zijn onze bestuursleden, waaronder CEO Jitse Groen, de onherroepelijke verplichtingen aangegaan met de bieder om al hun aandelen onder het bod aan te bieden en ervoor te zorgen dat alle stemmen verbonden aan dergelijke aandelen worden uitgebracht ten gunste van de besluiten op de BAVA. Het bod biedt onmiddellijke en zekere waarde tegen een aantrekkelijke premie en Prosus brengt de juiste combinatie aan strategische fit, financiële slagkracht en lange termijn commitment. Deze mening wordt ondersteund door extern advies en is in lijn met de conclusie van de raden dat de transactie in het beste belang is van alle belanghebbenden.

10. *De overeengekomen “niet-financiële convenanten” bevatten onder andere afspraken over de strategie, het behoud van het hoofdkantoor en het werknemersbestand. Ook is overeengekomen dat het huidige bestuur van Just Eat [Takeaway.com](https://www.justeat.com) zal aanblijven. In welke mate zijn deze niet-financiële convenanten meegewogen bij de bepaling van de biedprijs?*

De raden zijn van mening dat de bieder een overtuigend bod heeft gedaan dat een aantrekkelijke premie vertegenwoordigt voor de aandeelhouders, evenals gunstige niet-financiële voorwaarden en toezeggingen met betrekking tot dealzekerheid. Financieel adviseurs Gleacher Shacklock LLP, Morgan Stanley & Co. International PLC, en Lazard B.V. hebben tevens fairness opinions afgegeven.

11. *De huidige bestuurders van Just Eat [Takeaway.com](https://www.justeat.com) zullen aanblijven na effectuering van het Bod. Welke overwegingen hebben hierbij een rol gespeeld? Was dit een voorwaarde van Just Eat [Takeaway.com](https://www.justeat.com) om met de Bieder tot overeenstemming te kunnen komen?*

Beide partijen zijn van mening dat het aanblijven van het huidige bestuur in het beste belang is van JET, Prosus en alle stakeholders.

12. Heeft de RvC maatregelen nodig geacht om CEO Groen, tevens de grootste aandeelhouder van Just Eat [Takeaway.com](https://www.justeat.com), te onttrekken van beraadslagingen c.q. onderhandelingen vanwege zijn evident potentieel tegenstrijdig belang?

Na ontvangst van het herziene niet-bindende bod van Prosus van 4 Februari 2025 is een speciaal comité, bestaande uit Dick Boer, Ron Teerlink en Ernst Teunissen, aangesteld om de Raad van Commissarissen te ondersteunen bij de besluitvorming en om de belangen van de belanghebbenden van JET te waarborgen en een eerlijk en grondig proces te garanderen. Gedurende het proces bespraken het speciale comité en de raden frequent en uitgebreid de ontwikkelingen met betrekking tot het mogelijke bod van de bieder en de daarmee samenhangende belangrijke beslissingen. De Raad van Commissarissen heeft zorgvuldig rekening gehouden met mogelijke (vermeende) belangenconflicten tussen elk lid van de Raden en JET met betrekking tot de potentiële transactie, met name gezien het feit dat leden van de Raad van Bestuur aandelen bezaten en door Prosus werden verzocht om onherroepelijke toezeggingen te doen om die aandelen onder het bod aan te bieden. Tijdens het evaluatie- en onderhandelingsproces heeft de Speciale Commissie van tijd tot tijd suggesties gedaan aan de Raad van Bestuur om ervoor te zorgen dat de belangen van de individuele leden van de Raad van Bestuur en de belangen van JET op één lijn zouden liggen en om eventuele vermeende belangenconflicten te vermijden.

13. Welke andere waarborgen heeft de RvC gedurende het overnameproces ingebouwd ter voorkoming van potentieel tegenstrijdige belangen tussen zittende bestuurders - vanwege hun toekomstige betrokkenheid bij de bieder na effectuering van het Bod - en minderheidsaandeelhouders?

Op 23 februari 2025 hebben Gleacher Shacklock LLP en Morgan Stanley & Co. International PLC fairness opinions afgegeven aan de raden, en Lazard B.V. heeft een fairness opinion afgegeven aan de Raad van Commissarissen. Op dezelfde datum kwamen elk van de raden bijeen en bespraken en overwogen, met steun van hun financiële en juridische adviseurs, zorgvuldig en uitgebreid het bod. Tijdens de vergadering concludeerde de Raad van Commissarissen dat er op het moment van de besluitvorming geen belangenconflicten waren.

14. Wat is de precieze inhoud van de “passende retentie- en incentive arrangementen” voor de leden van de RvB waarvan het Persbericht melding maakt? Voor minderheidsaandeelhouders is inzicht in deze afspraken van wezenlijk belang om een oordeel te kunnen vormen over het Bod.

Na afwikkeling van het bod, zal Prosus passende retentie-en incentive arrangementen gaan implementeren. Over de inhoud daarvan is nog niets bekend.

15. De kostenstructuur van Just Eat [Takeaway.com](https://www.justeat.com) kenmerkte zich de afgelopen jaren door substantiële overheadkosten. Had de biedprijs niet hoger moeten zijn indien het de Bieder - bijvoorbeeld binnen de overeengekomen niet-financiële convenanten - wel mogelijk zou zijn geweest kostenbesparingen door te voeren?

De raden zijn van mening dat de bieder een overtuigend bod heeft gedaan dat een aantrekkelijke premie vertegenwoordigt voor de aandeelhouders, evenals gunstige niet-

financiële voorwaarden en toezeggingen met betrekking tot dealzekerheid. Financieel adviseurs Gleacher Shacklock LLP, Morgan Stanley & Co. International PLC, en Lazard B.V. hebben tevens fairness opinions afgegeven.

16. De Bieder heeft bij monde van haar CEO Fabricio Bloisi tijdens de analistenbijeenkomst van Prosus gehouden in het kader van het Bod aangegeven bij de overname van Just Eat [Takeaway.com](https://www.justeat.com) een ROI-hurdle te hebben gehanteerd van (ten minste) 20 procent. Indiceert dit door Prosus gehanteerde criterium niet dat het Bod te laag is?

De raden zijn van mening dat de bieder een overtuigend bod heeft gedaan dat een aantrekkelijke premie vertegenwoordigt voor de aandeelhouders, evenals gunstige niet-financiële voorwaarden en toezeggingen met betrekking tot dealzekerheid. Financieel adviseurs Gleacher Shacklock LLP, Morgan Stanley & Co. International PLC, en Lazard B.V. hebben tevens fairness opinions afgegeven.

Concurrerend bod

17. Just Eat [Takeaway.com](https://www.justeat.com) is na de aankondiging van het Bod 'in play'. Het is in het belang van aandeelhouders Just Eat [Takeaway.com](https://www.justeat.com) dat een gelijk speelveld wordt geboden aan potentiële 'bona fide' bidders en zij een eerlijke kans krijgen een alternatief bod uit te brengen. Kunnen de RvB en de RvC bevestigen dat zij ieder potentieel superieur bod - zoals gedefinieerd in het Persbericht - op zijn merites zullen beoordelen en niet blokkeren op basis van managementvoorkeuren of andere niet-financiële overwegingen?

De fusieovereenkomst bevat procedures voor hoe JET dient om te gaan met een eventueel superieur bod, mocht dit zich voordoen, en de raden zullen ieder alternatief bod beoordelen, rekening houdend met hun fiduciaire plichten onder de toepasselijke wetten van Nederland en in overleg met hun financiële en juridische adviseurs.