

Just Eat Takeaway.com N.V.
t.a.v. de Raad van Bestuur en Raad van Commissarissen
Piet Heinkade 61
1019 GM Amsterdam

alleen per e-mail: ir@justeattakeaway.com

Den Haag, 6 maart 2025

Referentie: GE/2025003

Onderwerp: voorgenomen aanbevolen openbaar bod van Prosus N.V. op Just Eat Takeaway.com N.V.

Geacht bestuur, geachte raad van commissarissen,

Naar aanleiding van het op 24 februari 2025 door Just Eat Takeaway.com N.V. ("**Just Eat Takeaway.com**") of de "**Vennootschap**") en MIH Bidco Holdings B.V. (de "**Bieder**") gepubliceerde gezamenlijke persbericht (het "**Persbericht**") in het kader van het voorgenomen aanbevolen openbaar bod (het "**Bod**") op Just Eat Takeaway.com richt European Investors-VEB ("**VEB**") zich graag tot u.

De voorgenomen overname impliceert een majeure wijziging van de strategie van Just Eat Takeaway.com. De VEB hebben signalen bereikt die erop zouden kunnen wijzen dat het Bod niet voor alle bij de Vennootschap betrokkenen de meest optimale uitkomst is. Bovendien is voor minderheidsaandeelhouders voorhands niet evident waarom Just Eat Takeaway.com niet ook voor andere strategische en/of financiële partijen een attractieve onderneming kan zijn.

De Raad van Commissarissen ("**RvC**") is verantwoordelijk voor toezicht op het beleid en strategie van de vennootschap en heeft als zodanig een elementaire rol gedurende het overnameproces en de besluitvorming. Van de RvC wordt verwacht dat hij een autonome en assertieve rol vervult teneinde de integriteit van het overnameproces zorgvuldig te bewaken in overeenstemming met zijn fiduciaire plicht en met bijzondere aandacht voor de (financiële) belangen van (minderheids)aandeelhouders. Dit geldt te meer nu het zittende bestuur zal aanblijven en meegaat naar de Bieder.

De VEB legt Just Eat Takeaway.com in het kader van het Bod en in anticipatie van het nog te publiceren biedingsbericht graag enkele vragen voor. Voor minderheidsaandeelhouders zijn betekenisvolle antwoorden op deze vragen van bijzonder belang voor hun beoordeling van het Bod.

Strategie-evaluatie en alternatieven

1. De strategie van Just Eat Takeaway.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 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?
2. Welke strategische overwegingen liggen ten grondslag aan de steun van de Raad van Bestuur (“RvB”) en de RvC voor het Bod?
3. Welke concrete operationele, strategische en financiële voordelen verwacht Just Eat Takeaway.com als onderdeel van de Bieder te kunnen realiseren die stand-alone niet verwezenlijkt kunnen worden?
4. Heeft Just Eat Takeaway.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 te peilen?
5. Wanneer zijn de eerste gesprekken met de Bieder gestart, en op wiens initiatief is het eerste contact tot stand gekomen?
6. Heeft Just Eat Takeaway.com ook met andere strategische en/of financiële partijen gesproken voordat de overeenkomst met Prosus tot stand kwam?
7. Is Just Eat Takeaway.com op enig moment gedurende het overnameproces met Prosus exclusiviteit overeengekomen? Zo ja, in welk stadium was dat?
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 kenbaar gemaakt of een indicatief voorstel tot overname of strategische samenwerking aan Just Eat Takeaway.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?

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 op stand-alone basis onvoldoende op waarde schatten. Hoe verhoudt het voorgenomen bod zich tot die uitspraken?

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 zal aanblijven. In welke mate zijn deze niet-financiële convenanten meegewogen bij de bepaling van de biedprijs?
11. De huidige bestuurders van Just Eat Takeaway.com zullen aanblijven na effectuering van het Bod. Welke overwegingen hebben hierbij een rol gespeeld? Was dit een voorwaarde van Just Eat Takeaway.com om met de Bieder tot overeenstemming te kunnen komen?
12. Heeft de RvC maatregelen nodig geacht om CEO Groen, tevens de grootste aandeelhouder van Just Eat Takeaway.com, te onttrekken van beraadslagingen c.q. onderhandelingen vanwege zijn evident potentieel tegenstrijdig belang?
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?
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.
15. De kostenstructuur van Just Eat Takeaway.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?
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 een ROI-hurdle te hebben gehanteerd van (ten minste) 20 procent. Indiceert dit door Prosus gehanteerde criterium niet dat het Bod te laag is?

Concurrerend bod

17. Just Eat Takeaway.com is na de aankondiging van het Bod ‘*in play*’. Het is in het belang van aandeelhouders Just Eat Takeaway.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 VEB verzoekt u vriendelijk bovenstaande vragen vóór 20 maart 2025 te beantwoorden. De VEB zal deze brief op haar website publiceren zodat alle aandeelhouders hiervan kennis kunnen nemen.

Hoogachtend,

Vereniging van Effectenbezitters

Gerben Everts

Directeur