

**AANVULLING OP DE  
INFORMATIENOTA VAN 23 MEI 2025  
OVER DE AANBIEDING VAN AANDELEN DOOR MILCOBEL CV**

Dit document is opgesteld door  
**Milcobel CV**  
(vanaf 1 januari 2026 FrieslandCampina CV)

Coöperatieve Vennootschap  
Fabriekstraat 141, 9120 Beveren-Kruibeke-Zwijndrecht,  
België  
0870.019.427 (RPR Gent, afdeling Dendermonde)  
Erkend door de Nationale Raad voor de  
Coöperatie  
(de **Vennootschap**)

DIT DOCUMENT IS GEEN PROSPECTUS EN WERD NIET GECONTROLEERD OF GOEDGEKEURD  
DOOR DE AUTORITEIT VOOR FINANCIËLE DIENSTEN EN MARKTEN

16 december 2025

**Waarschuwing:** de belegger loopt het risico zijn belegging volledig of gedeeltelijk te verliezen en/of het verwachte rendement niet te behalen.

De beleggingsinstrumenten zijn niet genoteerd en niet vrij overdraagbaar: de belegger loopt risico grote problemen te ondervinden om zijn positie aan een derde te verkopen indien hij dat zou wensen.

## Inhoudstafel

- I. VOORAFGAANDE OPMERKING
- II. INTEGRALE VERVANGING VAN DEEL 1 VAN DE INFORMATIENOTA
- III. INTEGRALE VERVANGING VAN DEEL 2.1 VAN DE INFORMATIENOTA
- IV. INTEGRALE VERVANGING VAN DEEL 3 VAN DE INFORMATIENOTA
- V. TOEVOEGING VAN EEN BIJKOMENDE PARAGRAAF IN DEEL 2.2 VAN DE INFORMATIENOTA
- VI. VERVANGING VAN DE TWEDE ZIN IN DEEL 4.1 VAN DE INFORMATIENOTA

### I. VOORAFGAANDE OPMERKING:

Op 23 mei 2025 heeft de Vennootschap een informatienota bekendgemaakt met betrekking tot de aanbieding van aandelen. De Vennootschap heeft op 16 december 2025 een besluit genomen over een belangrijke herstructurering en statutenwijziging, die in werking zal treden met ingang van 1 januari 2026. Voornoemde herstructurering en statutenwijziging zijn doorgevoerd met het oog op de totstandbrenging van een coöperatieve fusie tussen de Vennootschap en Zuivelcoöperatie FrieslandCampina U.A. (**RFC**) en de groep van vennootschappen met RFC verbonden (de **FrieslandCampina-Groep**). In dat licht zal de naam van de Vennootschap gewijzigd worden Milcobel (CV) naar FrieslandCampina (CV).

Deze coöperatieve fusie zal hoofdzakelijk worden gerealiseerd door een overdracht van de meeste operationele activiteiten (en de daarmee verband houdende activa en passiva) door de Vennootschap aan RFC in ruil waarvoor de Vennootschap in RFC een coöperatief lidmaatschapsrecht en aantal melkcertificaten verkrijgt. Met ingang van 1 januari 2026 zal de Vennootschap daardoor, als coöperatie tussen (voornamelijk Belgische) melkveehouders, de door haar aandeelhouders geproduceerde melk (blijven) afnemen en op haar beurt doorverkopen aan RFC. De Vennootschap zal daardoor niet langer zelf (of via haar dochterondernemingen) de bij haar aandeelhouders ingezamelde melk verwerken en commercialiseren. Deze verwerking en commercialisatie zullen geschieden door de FrieslandCampina-Groep die de daarmee verwezenlijkte meerwaarde zal verrekenen in de melkprijs betaald aan de Vennootschap, die op haar beurt deze melkprijs zal doorbetalen aan de aandeelhouders van de Vennootschap. De gehanteerde principes hierbij zijn dat de aandeelhouders van de Vennootschap zo veel als mogelijk op dezelfde wijze zullen worden behandeld als de (rechtstreekse) leden van RFC. Deze werkwijze laat toe in essentie dat de aandeelhouders van de Vennootschap dezelfde melkprijs zullen genieten als de leden van RFC, hetgeen het bestuur en de aandeelhouders van de Vennootschap als voordelig achten. Met het oog op de gelijke behandeling tussen de aandeelhouders van de Vennootschap en de leden van RFC dienden de statuten en het intern reglement van de Vennootschap te worden aangepast, onder meer om eenzelfde kapitaalleg van de aandeelhouders te verzekeren en eenzelfde uittredingsregime te hanteren. Op de buitengewone algemene vergadering van de Vennootschap gehouden op 16 december 2025 werd, naast de bovenvermelde herstructurering en wijziging van de statuten en intern reglement van de Vennootschap, tevens beslist tot de grensoverschrijdende fusie tussen de Vennootschap en RFC. Indien de grensoverschrijdende fusie in de loop van 2026 opportuun wordt geacht door RFC zal deze geïmplementeerd worden en zal de Vennootschap daardoor ophouden te bestaan en juridisch opgaan in RFC. In voorkomend geval zullen de aandeelhouders van de Vennootschap rechtstreeks lid worden van RFC, waarbij zij hun aandelen in de Vennootschap zullen inruilen voor een lidmaatschapsrecht in RFC en melkcertificaten. Bekeken vanuit het standpunt van de aandeelhouders van de Vennootschap zal dergelijke fusie nauwelijks een impact hebben op hun juridische en economische rechten en verplichtingen.

Als gevolg van de bovenvermelde beslissingen is de informatie opgenomen in de informatienota d.d. 23 mei 2025 met ingang van 1 januari 2026 op belangrijke punten achterhaald. Dit document bevat

een overzicht van de belangrijkste wijzigingen en is een aanvulling op de informatienota, maakt er deel van uit en moet dan ook samen de informatienota gelezen worden.

Deze aanvulling op de informatienota treedt in werking op 1 januari 2026, onmiddellijk na middernacht. Om de potentiële beleggers correct te informeren, werd deze aanvulling reeds op 16 december 2025 gepubliceerd. Tot en met 31 december 2025 beschrijft de informatie opgenomen in de informatienota d.d. 23 mei 2025 (zonder addendum) de juridische en feitelijke situatie van de Vennootschap.

## **II. INTEGRALE VERVANGING VAN DEEL 1 VAN DE INFORMATIENOTA DOOR DE VOLGENDE TEKST**

### **1. Belangrijkste risico's die inherent zijn aan de uitgevende instelling en de aangeboden beleggingsinstrumenten, en die specifiek zijn voor de betrokken aanbieder**

#### **1.1 Risico's eigen aan de aandelen van de Vennootschap**

De aandelen van de Vennootschap zijn aandelen van een coöperatieve vennootschap. Dit brengt een aantal beperkingen voor de aandeelhouders met zich mee die meer specifiek worden omschreven in de statuten en het intern reglement van de Vennootschap.

#### **A. Het inschrijven op de aandelen geeft aanleiding tot een exclusieve leveringsverplichting van melk aan een prijs die autonoom wordt vastgesteld, en die in voorkomend geval kan afwijken van de melkprijs aangeboden door andere melkafnemers**

Door het inschrijven op aandelen gaan aandeelhouders een exclusieve leveringsverplichting van melk ten aanzien van de Vennootschap aan. Dit houdt in dat aandeelhouders alle melk geproduceerd door hun melkveebedrijf integraal en uitsluitend dienen te leveren aan de Vennootschap. Bijgevolg kunnen aandeelhouders tijdens de duurtijd van hun lidmaatschap bij de Vennootschap niet langer melk leveren aan andere afnemers van melk op de markt.

De melkprijs die aandeelhouders voor hun leveringen aan de Vennootschap ontvangen, wordt bepaald door de melkprijs die betaald wordt door RFC. De vaststelling van die melkprijs gebeurt niet op contractuele basis en aandeelhouders zijn bijgevolg verplicht deze melkprijs te aanvaarden. Bij het bepalen van de melkprijs houdt RFC rekening met de evolutie van de marktprijzen voor botervet en eiwit, de melkrijzen van de concurrenten in België en Nederland en de omringende landen, het tussentijdse financieel resultaat en de financiële vooruitzichten van de FrieslandCampina-Groep.

De zuivelsector is onderhevig aan snelle veranderingen, hetgeen kan leiden tot grote maandelijkse prijsschommelingen. Daardoor is het mogelijk dat andere melkafnemers (al of niet tijdelijk) een hogere melkprijs uitbetalen in vergelijking met de Vennootschap. In voorkomend geval zullen aandeelhouders aldus juridisch verplicht zijn om hun melk aan de Vennootschap te leveren aan een prijs die (al of niet tijdelijk) lager ligt dan die van andere melkafnemers op de markt.

Aandeelhouders zullen pas kunnen overschakelen naar een andere melkafnemer na stopzetting van hun lidmaatschap bij de Vennootschap, door vrijwillige uittreding. Deze uittreding veronderstelt het doorlopen van een statutair vastgelegde procedure. Meer bepaald, zullen aandeelhouders hun uittreding aan de Vennootschap moeten aankondigen bij aangetekend schrijven en daarbij een opzeggingstermijn van drie maanden in acht moeten nemen, die begint te lopen op de eerste dag van de maand volgend op de datum van verzending van de aangetekende opzeg (waarbij de postdatum geldt als bewijs van verzending). De opzegging verkrijgt zijn uitwerking per één januari volgend op het jaar waarin de voornoemde opzeggingstermijn van drie maanden is verstreken.

#### **B. Het aandeelhouderschap geeft aanleiding tot de verplichting om op aandelen van de**

## **Vennootschap in te schrijven in functie van de hoeveelheid geleverde melk geleverd**

Naar aanleiding van hun toetreding en gedurende de ganse duurtijd van hun lidmaatschap bij de Vennootschap verbinden aandeelhouders zich ertoe om een aantal aandelen van de Vennootschap te onderschrijven. Dit aantal aandelen wordt door het bestuur van de Vennootschap voor iedere individuele aandeelhouder vastgesteld in functie van het aantal door hem aan de Vennootschap geleverde kilogrammen melk tijdens het voorgaande kalenderjaar (de **“Referentiehoeveelheid Melk”**). De concrete modaliteiten van deze verplichting worden verder in het intern reglement vastgesteld. Deze regeling kan enkel door het bestuur van de Vennootschap worden gewijzigd om ervoor te zorgen dat de gevraagde “kapitaalleg” is afgestemd met de “kapitaalleg” gevraagd van de leden van RFC. In het jaar van toetreding wordt de Referentiehoeveelheid Melk van de toetredende bepaald op basis van zijn historische leveringen (voor reeds actieve melkveehouders) dan wel op basis van een inschatting van de melk die de toetredende aandeelhouder aan de Vennootschap zal leveren (voor opstartende melkveehouders), telkenmale berekend op jaarbasis, zoals onderling overeen te komen tussen de Vennootschap en de toetredende aandeelhouder.

Het aantal aandelen waarop aandeelhouders dienen in te schrijven, bedraagt één (1) aandeel per kilogram Referentiehoeveelheid Melk (waarbij een aandeel een inbrengwaarde van acht eurocent (EUR 0,08) heeft). Deze inbrengwaarde van een aandeel is gelijk aan de nominale waarde van een melkcertificaat, welke melkcertificaten de Vennootschap (gelijk aan de andere leden van RFC) dient te houden in RFC als onderdeel van het coöperatief lidmaatschap. Dit betekent aldus dat er van toetredende aandeelhouders een kapitaalleg van acht eurocent (EUR 0.08) wordt gevraagd per te leveren kilogram Referentiehoeveelheid Melk. De inschrijving op de aandelen gebeurt onmiddellijk vanaf toetreding. De nieuw uit te geven aandelen dienen onmiddellijk te worden volgestort.

De bovengenoemde inschrijvingsplicht zal verder mogelijks aanleiding geven tot de verplichting voor aandeelhouders om tijdens hun lidmaatschap bijkomende inbrengen in de Vennootschap te plaatsen en te volstorten, en aldus bijkomende aandelen van de Vennootschap te verwerven. De verplichting om één (1) aandeel per geleverde kilogram Referentiehoeveelheid Melk aan te houden, geldt immers gedurende de ganse duurtijd van het lidmaatschap. Wanneer een aandeelhouder tijdens zijn lidmaatschap meer melk aan de Vennootschap begint te leveren dan op het moment van zijn toetreding, dan zal dit resulteren in een stijging van de Referentiehoeveelheid Melk van die desbetreffende aandeelhouder, als gevolg waarvan hij op meer aandelen van de Vennootschap zal dienen in te schrijven. Dergelijke uitgifte van aandelen zal door het bestuur worden vastgesteld in de loop van januari van elk kalenderjaar. De Vennootschap zal vervolgens, op elke jaarlijkse handelsdag van RFC in februari, met betrekking tot de individuele stijging of daling van de Referentiehoeveelheid melk van elke aandeelhouder een aantal melkcertificaten kopen of verkopen gelijk aan het aantal kilogrammen van die stijging of daling van de Referentiehoeveelheid melk. Wanneer een aandeelhouder gedurende zijn lidmaatschap minder Referentiehoeveelheid Melk levert, dan zal die aandeelhouder van rechtswege uit de Vennootschap treden voor dat aantal aandelen dat hij te veel in de Vennootschap aanhoudt. De uitbetaling van dit scheidingsaandeel zal plaatsvinden uiterlijk op 1 april van het kalenderjaar waarin de uittreding uitwerking heeft verkregen.

Het valt niet uit te sluiten dat het aantal aandelen waarop aandeelhouders moeten inschrijven, in de toekomst door de buitengewone algemene vergadering van aandeelhouders overeenkomstig de regels van de statutenwijziging zal worden verhoogd.

### **C. De omvang van het scheidingsaandeel bij stopzetting van het lidmaatschap is beperkt tot de daadwerkelijk gestorte inbrengen**

Een aandeelhouder heeft bij het einde van zijn lidmaatschap in de Vennootschap slechts recht op de uitkering van de waarde van zijn inbrengen (“kapitaalleg”) daadwerkelijk door hem volgestort, zonder recht te hebben op de uitkering van enige reserve en/of overgedragen winst. Dit betekent aldus dat het scheidingsaandeel (maximaal) acht eurocent (EUR 0,08) per aandeel bedraagt.

Bij vrijwillige uittreding zal het scheidingsaandeel integraal uitbetaald worden uiterlijk op 1 april van het kalenderjaar waarin de uittreding uitwerking heeft verkregen. In geval van een uittreding van rechtswege of een gedwongen uitsluiting zal het scheidingsaandeel uitbetaald worden als volgt: (i) indien de uittreding van rechtswege of de gedwongen uitsluiting plaatsvindt uiterlijk zeven dagen vóór de handelsdag waarop de door de Vennootschap aangehouden melkcertificaten uitgegeven door RFC kunnen worden verhandeld, wordt het scheidingsaandeel uitbetaald uiterlijk op 1 april van het jaar waarin de desbetreffende aandeelhouder van rechtswege is uitgetreden of uitgesloten; en (ii) indien de uittreding van rechtswege of de gedwongen uitsluiting later plaatsvindt dan zeven dagen vóór de handelsdag waarop de door de Vennootschap aangehouden melkcertificaten uitgegeven door RFC kunnen worden verhandeld, wordt het scheidingsaandeel uitbetaald uiterlijk op 1 april van het kalenderjaar volgend op het kalenderjaar waarin de desbetreffende aandeelhouder van rechtswege is uitgetreden of uitgesloten. Niettegenstaande dit uitbetalingsregime, wordt het recht op uitbetaling van het scheidingsaandeel op grond van de wet bovendien verder verplicht opgeschort mocht blijken dat de Vennootschap op dat ogenblik op grond van de netto-actiefest en/of de liquiditeitstest zoals bedoeld in respectievelijk artikel 6:115 en 6:116 van het Wetboek van vennootschappen en verenigingen (het “WVV”) over onvoldoende eigen vermogen en/of liquiditeiten beschikt om de uitbetaling van het scheidingsaandeel te doen. Daartegenover staat wel de garantie vanwege RFC dat de Vennootschap steeds over voldoende liquiditeiten en eigen vermogen zal beschikken om de scheidingsaandelen tijdig uit te betalen.

Derhalve zal een aandeelhouder in geval van uittreding of uitsluiting enkele maanden dienen te wachten alvorens zijn scheidingsaandeel uitbetaald te krijgen. Gedurende die periode zal de uitgetreden of uitgesloten aandeelhouder geen aanspraak meer kunnen maken op dividenden of ristorno's. Gedurende die periode zal die aandeelhouder evenmin gehouden zijn tot de exclusieve leveringsverplichting jegens de Vennootschap en heeft de Vennootschap geen afnameverplichting ten aanzien van die aandeelhouder. De uitgetreden of uitgesloten aandeelhouder zal immers opgehouden zijn aandeelhouder van de Vennootschap te zijn en voor de uitbetaling van zijn scheidingsaandeel louter als schuldeiser van de Vennootschap optreden.

Het doorlopen van de voormelde opzeggingstermijn bij opzegging van het lidmaatschap, en het gebrek aan een liquide markt voor de aandelen van de Vennootschap (zie hierna) betekenen voor de aandeelhouders tevens dat zij hun aandelen niet automatisch kunnen verzilveren op het moment en/of aan de waarde dat/die zij wensen.

#### **D. Risico's verbonden aan het vroegtijdig vertrek als aandeelhouder**

In geval van uittreding zullen aandeelhouders verplicht blijven om gedurende hun opzeggingsperiode hun melk te blijven leveren aan de Vennootschap (zie sectie 1.1.A. (*Het inschrijven op aandelen van de Vennootschap geeft aanleiding tot [...]*)). De omvang van het scheidingsaandeel bij stopzetting van het lidmaatschap is bovendien beperkt tot de daadwerkelijk gestorte inbrengen (zie sectie 1.1.C. (*De omvang van het scheidingsaandeel [...]*)). Door het vroegtijdig vertrek als aandeelhouder verliest deze laatste bovendien zijn recht op eventuele nog niet uitbetaalde dividenden en ristorno's met betrekking tot het boekjaar waarin de uittreding zich manifesteert.

#### **E. Beperkingen op de overdraagbaarheid van aandelen en de afwezigheid van een liquide openbare markt**

De aandelen van de Vennootschap zijn niet op een gereguleerde markt of multilaterale handelsfaciliteit (MTF) genoteerd en zijn ook niet gebonden aan een referentie-index. Dit impliceert dat de waarde van de aandelen niet onderhevig is aan een beurswaardering en dat ze evenmin bescherming bieden tegen inflatie of monetaire erosie. Een aandeelhouder beschikt door de

afwezigheid van een liquide openbare markt niet over de mogelijkheid om te kiezen wanneer en/of tegen welke waarde aandelen kunnen worden verkocht.

Bovendien kunnen de aandelen enkel worden overgedragen aan melkveehouders en rechtspersonen die als activiteit de melkveehouderij uitoefenen, en dan nog op voorwaarde dat het bestuur van de Vennootschap met deze overdracht instemt. Dit maakt de aandelen van de Vennootschap slechts beperkt overdraagbaar. Evenwel kunnen aandeelhouders hun aandelen eveneens te gelde maken door uit de Vennootschap te treden. Daarbij gelden echter de risico's zoals omschreven in sectie 1.1.C. (*De omvang van het scheidingsaandeel [...]*).

#### **F. Risico's verbonden aan het niet langer uitoefenen van de activiteit van melkveehouderij of aan de gedwongen uitsluiting van aandeelhouders**

Enkel personen die daadwerkelijk betrokken zijn bij de uitoefening van het melkveehouderijbedrijf, kunnen aandeelhouder van de Vennootschap worden en blijven. Het feit dat een aandeelhouder de statutaire hoedanigheidsvoorwaarde niet langer vervult, wordt gelijkgesteld met een uittreding door de aandeelhouder zelf. Tevens kan iedere aandeelhouder om een gegronde reden worden uitgesloten, onder meer in het geval hij de statuten of het intern reglement overtreedt. Verwezen wordt naar artikel 15 van de statuten van de Vennootschap.

In voorkomend geval zal de desbetreffende aandeelhouder (of zijn erfgenamen) enkel recht hebben op een scheidingsaandeel, waarvan de waardebepaling en de uitbetaling gebeurt conform de wijze zoals hierboven toegelicht in sectie 1.1.C. (*De omvang van het scheidingsaandeel [...]*). Door dergelijke uittreding of uitsluiting verliest de aandeelhouder daarnaast zijn recht op eventuele nog niet uitbetaalde dividenden en *ristorno's* voor het boekjaar waarin de uittreding zich manifesteert.

#### **G. Risico's verbonden aan het niet uitkeren van dividenden en *ristorno's* en het effect ervan op de mogelijkheid om een investeringsmeerwaarde te behalen**

Aandeelhouders kunnen een rendement verkrijgen op hun investering via het jaarlijkse dividend, voor zover en in de mate daartoe wordt besloten door de algemene vergadering van aandeelhouders. Er is evenwel een hoog risico dat de Vennootschap geen dividenden zal uitkeren wegens het gebrek aan intentie hiertoe vanaf 1 januari 2026. In elk geval dient bij de uitkering van dividenden rekening te worden gehouden met de beperkingen die worden opgelegd door het koninklijk besluit van 8 januari 1962 tot vaststelling van de voorwaarden tot erkenning van groeperingen van coöperatieve vennootschappen en van de coöperatieve vennootschappen voor de Nationale Raad voor de Coöperatie, zoals gewijzigd, hetgeen onder meer inhoudt dat het dividend in geen geval hoger mag zijn dan 6% van de gestorte inbrengen van de aandelen, na aftrek van de roerende voorheffing.

Aandeelhouders kunnen daarnaast een rendement op hun investering verkrijgen via de coöperatieve teruggave, nabetaling, *ristorno* of getrouwheidspremie (allen zijn synoniemen). Het bestuur kan de voorwaarden tot het bekomen en het definitief verwerven van de coöperatieve teruggave discretionair bepalen, waarbij het bedrag wordt afgestemd op de premies die worden uitbetaald door RFC. Daarbij is bepaald dat het recht op coöperatieve teruggave enkel is voorbehouden aan aandeelhouders die op het moment van de toekenning van de coöperatieve teruggave geen opzegging in het kader van een vrijwillige uittreding hebben gedaan. Het recht op coöperatieve teruggave wordt daarentegen niet ontzegd aan aandeelhouders die van rechtswege ophouden aandeelhouder te zijn. Aandeelhouders die voorafgaand aan de uitbetaling van de coöperatieve teruggave door de Vennootschap zijn uitgesloten, verliezen elk recht op enige op het moment van de uitsluiting nog niet betaalde (deel) van de coöperatieve teruggave.

De coöperatieve teruggave wordt in beginsel niet in geld aan de aandeelhouders uitbetaald maar ingehouden ter volstorting van de door hen onderschreven aandelen. Als de coöperatieve teruggave het nog door de respectievelijke aandeelhouder te volstorten bedrag op zijn aangehouden aandelen overschrijdt, zal het (resterende bedrag) van de coöperatieve teruggave aan de respectievelijke aandeelhouder in geld worden uitbetaald.

#### **H. Risico's verbonden aan de aard en waarde-achterstelling van de aangeboden coöperatieve aandelen bij vereffening**

De aangeboden effecten zijn aandelen en het geïnvesteerde bedrag wordt toegevoegd aan het eigen vermogen van de Vennootschap. Dit heeft tot gevolg dat in geval van ontbinding of vereffening de gestorte inbrengen slechts aan de aandeelhouders kunnen worden uitbetaald na aanzuivering van het passief van de Vennootschap en voor zover er nog een te verdelen saldo is. Indien de vereffening het gevolg is van het faillissement of een gelijkaardige gebeurtenis, is het aldus mogelijk dat aandeelhouders hun gestorte inbrengen slechts gedeeltelijk of helemaal niet zullen terugkrijgen. De aandelen van de Vennootschap komen evenmin in aanmerking voor de waarborg van het Beschermingsfonds voor deposito's en financiële instrumenten voorzien door de wet van 17 december 1998 tot oprichting van een beschermingsfonds voor deposito's en financiële instrumenten en tot reorganisatie van de beschermingsregelingen voor deposito's en financiële instrumenten.

#### **I. Risico's met betrekking tot de uitoefening van het stemrecht**

Daar de Vennootschap meer dan duizend (1.000) aandeelhouders telt, wordt gewerkt met het systeem van stemmen in tweede graad. Dit betekent dat aandeelhouders op de algemene vergaderingen van de Vennootschap worden vertegenwoordigd door afgevaardigden, die door en onder de aandeelhouders worden verkozen in functie van één van de twee districten waartoe zij behoren. Bijgevolg kunnen aandeelhouders die niet als afgevaardigde fungeren zelf geen stemrecht uitbrengen op de algemene vergaderingen van de Vennootschap; zij kunnen enkel stemmen met het oog op de benoeming van de afgevaardigden van het district waartoe zij behoren.

Naast de gewone aandeelhouders (melkveehouders) kent de vennootschap ook houders van zgn. FC-aandelen. FC-aandelen worden aangehouden door minstens drie entiteiten behorende tot de FrieslandCampina-Groep die wel rechtstreeks elk (maximaal) één (1) stem kunnen uitbrengen op de algemene vergaderingen van de Vennootschap. Wijzigingen van de statuten kunnen pas doorgevoerd worden met de unanieme goedkeuring van de houders van FC-aandelen. Dit leidt ertoe dat de afgevaardigden, ondanks het feit dat zij een gekwalificeerde meerderheid op de algemene vergadering vertegenwoordigen, hun stemrecht niet kunnen gebruiken om statutenwijzigingen door te voeren zonder de unanieme goedkeuring vanwege de houders van de FC-aandelen. Bijgevolg kunnen zij bv. niet de statutair benoemde bestuurders van de Vennootschap, d.i. FrieslandCampina Participations B.V. en FrieslandCampina Belgium NV, ontslaan zonder de unanieme goedkeuring vanwege de houders van FC-aandelen.

### **1.2 Risico's eigen aan (de activiteiten van) de Vennootschap**

#### **A. Afhankelijkheid van het succes van RFC en de FrieslandCampina-Groep**

Vanaf 1 januari 2026 beperken de activiteiten van de Vennootschap zich voornamelijk tot het afnemen en inzamelen van melk bij haar aandeelhouders om deze vervolgens door te verkopen aan RFC. De melkprijs en de coöperatieve teruggave die de Vennootschap aan haar aandeelhouders uitbetaalt, zal gelijk worden gesteld met de melkprijs en de vergoedingen die RFC uitbetaalt aan haar leden (inclusief

de Vennootschap). De coöperatieve teruggave is om die reden afhankelijk van de liquiditeitspositie, de rentabiliteit en de operationele werking van de FrieslandCampina-Groep die de ingezamelde melk verder verwerkt en commercialiseert, teneinde hierop een toegevoegde waarde te realiseren.

Het lange termijnsucces van RFC en de FrieslandCampina-Groep hangt sterk af van de melkprijs die RFC aan haar leden kan betalen. Wanneer deze melkprijs structureel lager ligt dan de melkprijs die door andere afnemers op de markt wordt geboden, bestaat het risico dat een substantieel deel van de RFC-leden hun lidmaatschap bij RFC opzeggen teneinde hun melk aan die andere afnemers te leveren. Dit verlies aan melk kan mogelijk de operationele werking van de FrieslandCampina-Groep verstoren.

Voor een ruimere omschrijving van de risico's die gelden voor de FrieslandCampina-Groep, wordt verwezen naar het memorandum gedateerd op 21 oktober 2024 uitgaande van Royal FrieslandCampina N.V. m.b.t. de uitgifte van "Reset Perpetual Capital Securities" (beschikbaar via [www.frieslandcampina.com](http://www.frieslandcampina.com)).

#### **B. Risico op negatieve impact op de bedrijfsactiviteiten en resultaten wegens voortdurend veranderende reglementaire omkadering van de activiteiten**

De zuivelsector is een zeer gereguleerde sector. De activiteiten van de Vennootschap en de FrieslandCampina-Groep zijn dan ook onderworpen aan supranationale en nationale regelgeving. Deze regelgeving is voortdurend aan verandering onderhevig, waardoor de resultaten van de FrieslandCampina-Groep negatief kunnen worden beïnvloed. Zo kan worden verwezen naar de melkban die de Europese Unie heeft opgelegd ten tijde van de dioxinecrisis eind mei 1999. Evenzeer kan erop worden gewezen dat zowel vanuit Europa (Green Deal Farm to Fork) als vanuit Vlaanderen (Stikstofdecreet) de druk op landbouw wordt opgevoerd wat betreft duurzaamheid. Europa heeft aangekondigd om in het licht van de oorlog in Oekraïne het Green Deal beleid te herzien, om voedselzekerheid te kunnen garanderen.

De Vennootschap hanteert zeer strenge met betrekking tot de kwaliteit van de bij de aandeelhouders ingezamelde melk. Alle door hen geleverde melk moet voldoen aan de specifieke voorschriften en kwaliteitsvereisten beschreven in het lastenboek van de Integrale Kwaliteitszorg Melk (IKM). Tevens beslist het bestuur van de Vennootschap over de normen en voorwaarden die noodzakelijk zijn voor de vrijwaring van de afzet van de melk bij RFC.

Indien de bedrijfsresultaten en de financiële positie van de FrieslandCampina-Groep aanzienlijk negatief zouden worden beïnvloed door wijzigingen in de reglementaire omkadering van haar activiteiten, bestaat het risico dat RFC, en in navolging daarvan de Vennootschap, zou kunnen beslissen tot een verlaging van de melkprijs en/of tot het niet betalen van een coöperatieve teruggave.

#### **C. Risico's voor de productie en verkoop van producten verbonden aan dierenziekten**

Een omvangrijke of langdurige uitbraak van (besmettelijke) dierenziekten in bijvoorbeeld België, Nederland en/of andere West-Europese landen, vooral bij melkkoeien, kan leiden tot een aanzienlijke vermindering van de veestapel, een aanzienlijke terugloop in de melkproductie of een teruglopende vraag van de consument. Dit kan de productie en verkoop van producten, en als gevolg daarvan de bedrijfsresultaten en de financiële positie van de FrieslandCampina-Groep, negatief beïnvloeden.

Indien de bedrijfsresultaten en de financiële positie van de FrieslandCampina-Groep aanzienlijk negatief zouden worden beïnvloed door dierenziekten, bestaat het risico dat RFC, en in navolging daarvan de Vennootschap, zou kunnen beslissen tot een verlaging van de melkprijs en/of tot het niet betalen van een coöperatieve teruggave.

## D. Risico's voor de rentabiliteit i.v.m. de inflatie, hoge energiekosten en invoerheffingen

Een voortdurende globale economische impact door een verhoogde wereldwijde inflatie en invoering van (mogelijke) internationale invoerheffingen kan een merkbare impact hebben op de financiële resultaten van de FrieslandCampina-Groep. De FrieslandCampina-Groep rekent waar mogelijk de hogere energie- en grondstoffenprijzen en invoerheffingen door aan klanten, en houdt hier rekening mee in de budgetberekeningen 2026. Niettemin kan de wereldwijde inflatie en/of invoerheffingen op korte termijn een impact hebben op de betaling van coöperatieve teruggaven aan de aandeelhouders evenals de bepaling van de melkprijs waaraan de aandeelhouders hun melk aan de Vennootschap dienen te leveren.

### III. INTEGRALE VERVANGING VAN DEEL 2.1 VAN DE INFORMATIENOTA DOOR DE VOLGENDE TEKST:

#### 2. Informatie over de Vennootschap

##### 2.1 Identiteit van de uitgevende instelling

<b>Naam</b>	Milcobel (en met ingang van 1 januari 2026 FrieslandCampina)
<b>Rechtsvorm</b>	Coöperatieve vennootschap
<b>Zetel</b>	Fabriekstraat 141, 9120 Beveren-Kruibeke-Zwijndrecht, België
<b>Ondernemingsnummer</b>	0870.019.427 (RPR Gent, afdeling Dendermonde)
<b>Land van herkomst</b>	België
<b>Erkenning</b>	Erkende landbouwcoöperatie onder nummer 5.083.
<b>Website</b>	<a href="http://www.milcobel.com/">http://www.milcobel.com/</a>
<b>Belangrijkste activiteiten</b>	<p>Als coöperatie van melkveehouders, de door de aandeelhouders-melkveehouders (hierna ook wel de "gewone aandeelhouders" genoemd) geproduceerde melk af te nemen en door te verkopen aan RFC met als oogmerk een duurzame afzet van de melk te garanderen aan haar melkveehouders-aandeelhouders.</p> <p>Informatieverstrekking en opleiding van de huidige of potentiële aandeelhouders of het grote publiek. Dit gebeurt onder de vorm van bijeenkomsten van de ledenstructuren, specifieke opleidingsinitiatieven en communicaties via diverse kanalen.</p> <p>Kwaliteitscontrole, onderzoek en ontwikkeling en actieve deelname aan sectoraal overleg, vooral binnen de schoot van de Belgische Confederatie van de Zuivelindustrie (BCZ) en binnen het interprofessioneel overleg tussen de zuivelindustrie en de landbouworganisaties in België. De Vennootschap blijft in diverse overlegorganen een belangrijke partij inzake de organisatie van kwaliteitsopvolging, de uitwerking van duurzaamheidscriteria op het niveau van de melkveehouderij, bijsturingen aan het IKM-lastenboek en de proactieve aanpak van verdere minimalisering van antibioticagebruik en residuen van remstoffen.</p>



<b>Bezoldigingen</b>	De bestuurders zullen het bestuursmandaat onbezoldigd uitoefenen. De leden van de directie hebben in 2024 een totale bezoldiging van EUR 1.488.013,04 ontvangen.
<b>Veroordelingen inbreuk bankwet</b>	De bestuurders van de Vennootschap zijn niet veroordeeld als bedoeld in artikel 20 van de wet van 25 april 2014 op het statuut van en het toezicht op kredietinstellingen en beursvennootschappen.
<b>Belangenconflicten</b>	Er zijn geen belangenconflicten in de zin van artikel 6:64 WVV tussen de Vennootschap en de enige bestuurder of de directie van de Vennootschap.

#### **IV. TOEVOEGING VAN EEN BIJKOMENDE PARAGRAAF IN DEEL 2.2**

##### Wijziging van betekenis in de financiële of handelspositie van de Vennootschap

Gelet op de implementatie van de coöperatieve fusie tussen de Vennootschap en RFC zoals beschreven in de voorafgaande opmerking bij deze aanvulling, heeft de Vennootschap als belangrijkste activa het coöperatief lidmaatschapsrecht in RFC en melkcertificaten uitgegeven door RFC. In het kader van de herstructurering zijn de meeste operationele activiteiten en de deelnemingen van de Vennootschap overgedragen aan RFC en werd de bancaire schuld van de Vennootschap vervroegd terugbetaald.

#### **V. INTEGRALE VERVANGING VAN DEEL 3 DOOR DE VOLGENDE TEKST**

### **3. Informatie over de aanbieding van beleggingsinstrumenten**

#### **3.1 Beschrijving van de aanbieding**

##### 3.1.1. Voorwaarden van de aanbieding

##### (a) Voorwaarden met betrekking tot de hoedanigheid aandeelhouder

- Enkel melkveehouders en rechtspersonen die als activiteit de melkveehouderij uitoefenen kunnen als aandeelhouder tot de Vennootschap toetreden en aandeelhouder blijven (de statutaire hoedanigheidsvoorwaarde).
- Elke kandidaat-aandeelhouder moet door het bestuur van de Vennootschap als aandeelhouder worden aanvaard. Weigering tot toetreding moet door het bestuur worden gemotiveerd op basis van objectieve overwegingen en mag niet berusten op discriminerende motieven.
- Het bestuur legt de algemene voorwaarden van het lidmaatschap vast. Bij het indienen van hun aanvraag tot lidmaatschap en op elk ogenblik gedurende het lidmaatschap, zijn de (kandidaat)aandeelhouders ertoe gehouden om de waarden, de visie en het voorwerp en de coöperatieve finaliteit van de Vennootschap te onderschrijven en alle gevolgen van hun lidmaatschap te aanvaarden.
- Elke aandeelhouder-melkveehouder is ertoe gehouden al de melk van zijn koeien die hij voor verkoop aan de zuivelfabriek bestemt, integraal en uitsluitend aan de Vennootschap te leveren.
- De Vennootschap is een erkende producentenorganisatie. Dit houdt in dat bij lidmaatschap bij de Vennootschap geen lidmaatschap kan worden aangegaan bij andere producentenorganisaties in de sector van melk en zuivelproducten.

### (b) Verplichte inschrijving per belegger

Per kilogram Referentiehoeveelheid Melk dient een aandeelhouder in te schrijven op één aandeel uitgegeven door de Vennootschap, waarbij elk aandeel een inbrengwaarde van acht eurocent (0,08 EUR) heeft.

De Referentiehoeveelheid Melk is de totale hoeveelheid melk, uitgedrukt in aantal liters, die de desbetreffende aandeelhouder aan de Vennootschap heeft geleverd tijdens het voorgaande kalenderjaar. In het jaar van toetreding wordt de Referentiehoeveelheid Melk van de toetredende aandeelhouder bepaald op basis van zijn historische leveringen (voor reeds actieve melkveehouders) dan wel op basis van een inschatting van het totaal aantal te leveren melk en/of room die de toetredende aandeelhouder aan de Vennootschap zal leveren (voor opstartende melkveehouders), telkenmale berekend op jaarbasis, zoals onderling overeen te komen tussen de Vennootschap en de toetredende aandeelhouder.

De volstorting van nieuw uitgegeven aandelen gebeurt onmiddellijk vanaf de uitgifte.

### (c) Maximumbedrag aanbidding

Het bestuur van de Vennootschap kan een kandidaat-aandeelhouder steeds weigeren of aan een aandeelhouder verbieden om in te schrijven op aandelen indien door deze toetreding of bijkomende inschrijving (i.e. de uitgifte van nieuwe aandelen) de maximumgrens voor de uitgifte, zonder verplichting om een prospectus te publiceren, van nieuwe aandelen dat kalenderjaar berekend over een periode van twaalf (12) maanden overeenkomstig de Wet van 11 juli 2018 op de aanbidding van beleggingsinstrumenten aan het publiek en de toelating van beleggingsinstrumenten tot de verhandeling op een gereguleerde markt (houdende inzonderheid in de tenuitvoerlegging van (a) Verordening (EU) 2017/1129 van het Europees Parlement en de Raad van 14 juni 2017 betreffende het prospectus dat moet worden gepubliceerd wanneer effecten aan het publiek worden aangeboden of tot de handel op een gereguleerde markt worden toegelaten en tot intrekking van richtlijn 2003/71/EG en (b) Verordening (EU) 2017/1131 van het Europees Parlement en de Raad van 14 juni 2017 inzake geldmarktfondsen), of enige wet die in de plaats hiervan treedt of deze wijzigt, zou worden overschreden<sup>1</sup>.

### **3.2 Totaalprijs van de aangeboden beleggingsinstrumenten**

De aandelen worden aangeboden aan een inbrengwaarde van acht eurocent (EUR 0,08) per aandeel.

### **3.3 Tijdschema van de aanbidding**

Het eigen vermogen wordt doorlopend opengesteld voor inschrijving binnen de grenzen zoals hierboven bepaald.

### **3.4 Kosten ten laste van de belegger**

Er zijn geen instap- of uitstapkosten.

### **3.5 Redenen voor de aanbidding**

---

<sup>1</sup> Op datum van deze (aanvulling op de) informatienota bedraagt de maximumgrens EUR 5.000.000 (zijnde dat de totale tegenwaarde van het aanbod van de Vennootschap tot inschrijving op beleggingsinstrumenten niet meer dan EUR 5.000.000 mag bedragen, berekend over een periode van twaalf maanden).

De Vennootschap is een coöperatieve samenwerking tussen melkveehouders, waarbij de hoofddoelstelling is afzetzekerheid te bieden aan de aandeelhouders en dit aan een faire melkprijs. De Vennootschap is een erkende landbouwcoöperatie van en voor melkveehouders waarbij de coöperatieve gedachte en het solidariteitsprincipe centraal staat.

Dit vormt de juridische weerspiegeling van het gegeven dat de Vennootschap een "echte" of "zuivere" coöperatieve vennootschap is. Als erkende coöperatieve vennootschap is de Vennootschap ertoe gehouden de fundamentele principes eigen aan de coöperatieve beweging na te leven, zijnde vrijheid en toetreding, één man één stem, zelfbestuur, toewijzing der overschotten en beperkte rentevoet als economisch voordeel naar de coöperanten toe en het verstrekken van informatie en vorming van de aandeelhouders/coöperanten.

Het coöperatieve principe is en blijft een solidariteitsprincipe. Concreet betekent dit dat de aandeelhouders dan ook niet louter verkopers van melk zijn maar ook lid zijn van deze coöperatieve beweging, waarbij zij de statuten van de Vennootschap en het intern reglement onderschrijven, op grond waarvan zij (i) alle melk van hun koeien integraal en uitsluitend dienen te leveren aan de Vennootschap tegen de prijs die autonoom wordt vastgesteld en (ii) verplicht zijn om in te schrijven op een aantal aandelen uitgegeven door de Vennootschap dat wordt bepaald in functie van hun Referentiehoeveelheid Melk. Een en ander wordt eveneens verklaard en gerechtvaardigd door het feit dat een aandeelhouder van de Vennootschap, door toe te treden tot deze coöperatie, afstand doet van (een deel van) zijn eigen economische zelfstandigheid, ten behoeve van de gezamenlijke doelstellingen van de aandeelhouders in de coöperatieve vennootschap en de melkveehouder-aandeelhouder aldus lid wordt van het "beursgenoteerd" bedrijf Milcobel/FrieslandCampina CV.

Het voorgaande geldt niet voor de entiteiten die tot de FrieslandCampina-Groep behoren. De aanbieding die het voorwerp uitmaakt van deze aanvulling, heeft geen betrekking op de FC-aandelen.

#### **VI. VERVANGING VAN TWEDE ZIN IN DEEL 4.1 DOOR DE VOLGENDE ZIN:**

Het betreft aandelen met een inbrengwaarde van acht eurocent (EUR 0,08) per aandeel.