

This Offer expires at 17:40 hours CEST on 23 August 2024, unless extended

## OFFER DOCUMENT

28 June 2024

### RECOMMENDED PUBLIC CASH OR SHARE OFFER

to acquire all the issued and outstanding shares in the capital of



#### HYDRATEC INDUSTRIES N.V.

A public company with limited liability incorporated under the laws of the Netherlands

made by

#### HYDRA INVEST B.V.

A private company with limited liability incorporated under the laws of the Netherlands

---

This offer document (the "**Offer Document**") contains the details of the voluntary recommended public offer (*openbaar bod*) (the "**Offer**") by Hydra Invest B.V. (the "**Offeror**") for all issued and outstanding ordinary shares with a nominal value of EUR 0.45 each (the "**Shares**" and the holders of such Shares, the "**Shareholders**") in the capital of Hydratec Industries N.V. ("**Hydratec Industries**" or the "**Company**"), against: (a) EUR 142.50 (cum dividend) in cash per Share (the "**Cash Consideration**"), or (b) at the election of each Shareholder, one non-listed ordinary share in the capital of the Offeror (an "**Offeror Share**") per Share (the "**Share Consideration**" and together with the Cash Consideration, the "**Consideration**") on the terms and subject to the conditions and restrictions set forth in this Offer Document (the offer by the Offeror of Offeror Shares pursuant to the election of the Share Consideration, the "**Offering**"). As at the date of this Offer Document, 1,298,307 Shares are issued, all listed on Euronext in Amsterdam, a regulated market of Euronext Amsterdam N.V. ("**Euronext**"). See section 3 (*Invitation to the Shareholders*) for more information on the terms and restrictions of the Offer.

Capitalised terms used in this Offer Document have the meaning set out in section 18 (*Definitions*) or elsewhere in this Offer Document.

**IMPORTANT NOTICE: distribution of this Offer Document may, in certain jurisdictions, be subject to specific regulations or restrictions. This Offer Document is not for distribution or release, directly or indirectly, in or into such jurisdictions. Persons in possession of this Offer Document are urged to inform themselves of any restrictions which may apply to them and to observe such restrictions. Any failure to comply with these restrictions may constitute a violation of the securities laws of that jurisdiction. The Offeror and the Company disclaim all responsibility for any violation of such restrictions by any person.**

**The Offer is not being made and does not constitute an offer or solicitation in any jurisdiction or to any person where the making or acceptance of the Offer or solicitation would be in violation of the laws or regulations of such jurisdiction. Reference is made to section 2 (*Restrictions and Important Information*).**

This Offer Document serves as a combined:

- (i) offer memorandum (*biedingsbericht*) in connection with the Offer under Article 5:76 of the Dutch Act on Financial Supervision (*Wet op het financieel toezicht*, the "**Wft**") in conjunction with Article 8, paragraph 1 of the Dutch Decree on public offers Wft (*Besluit openbare biedingen Wft*, the "**Decree**"); and
- (ii) prospectus (*prospectus*) for the purposes Article 3 of Regulation (EU) 2017/1129 of the European Parliament and of the Council of 14 June 2017 on the prospectus to be published when securities are offered to the public or admitted to trading on a regulated market, and repealing Directive 2014/71/EC (the "**Prospectus Regulation**") to be entitled to offer securities to the public in the Union.

This Offer Document has been approved on 28 June 2024 by the Netherlands Authority for the Financial Markets (*Stichting Autoriteit Financiële Markten*) (the "**AFM**") as competent authority under Article 5:76 of the Wft and under the Prospectus Regulation. The AFM only approves this Offer Document as meeting the standards of completeness, comprehensibility and consistency imposed by the Prospectus Regulation. Such approval should not be considered as an endorsement of the issuer that is the subject of this Offer Document.

The information required by Article 18, paragraph 2 of the Decree in connection with the Offer is included in the position statement of the Company (including all appendices thereto, the "**Position Statement**"), which is also published on the date of this Offer Document. The Position Statement does not form part of this Offer Document and has not been reviewed or approved by the AFM prior to publication. The Position Statement will be reviewed by the AFM after publication.

Subject to the terms, conditions and restrictions of the Offer, the management board of the Company (*raad van bestuur*) (the "**Management Board**") and the supervisory board of the Company (*raad van commissarissen*) (the "**Supervisory Board**", and jointly, the "**Company's Boards**"), unanimously support the Offer and envisaged delisting of the Shares from Euronext, and recommend that the Shareholders tender their Shares under the Offer at the Consideration, if and when made, and vote in favour of the resolutions relating to the Offer at an extraordinary general meeting of shareholders. Reference is made to section 4.7 (*Decision-making and Recommendation by the Company's Boards*) section 4.24.2 (*Resolutions*) and the Position Statement.

The Company's largest Shareholder, Ten Cate Investeringsmaatschappij B.V. ("**TCIM**") (representing approximately 71% of the issued and outstanding capital of the Company) agreed to contribute (*storten*) and transfer all of its Shares to the Offeror immediately prior to Settlement against issuance by the Offeror of an equal number of Offeror Shares less the number of Offeror Shares held by TCIM prior to settlement of the Offer ("**Settlement**") (i.e., at a one-for-one ratio). At the date of this Offer Document, the Offeror does not own any Shares and the Management Board members do not own any Offeror Shares.

The acceptance period under the Offer (the "**Offer Period**") will commence at 09:00 hours Central European Summer Time ("**CEST**") on 1 July 2024 and will expire at 17:40 hours CEST (the "**Closing Time**") on 23 August 2024, unless the Offeror extends the Offer Period in accordance with section 3.5 (*Extension*), in which case the closing date shall be the date on which the extended Offer Period expires (such initial or postponed date, the "**Closing Date**"). The Offeror will announce whether or not it declares the Offer unconditional (*gestand doet*) within three Business Days following the Closing Date, in accordance with Article 16 of the Decree (such date, the "**Unconditional Date**").

Investing in the Offeror Shares involves a risk. See section 1 (*Risk Factors*) for more information.

All announcements in relation to the Offer will be made by press release and placed on the website of the Offeror ([www.hydrainvest.nl](http://www.hydrainvest.nl)) and the Company (<https://www.hydratec.nl/en/news/public-offer/>).

## TABLE OF CONTENTS

<b>PROSPECTUS SUMMARY .....</b>	<b>5</b>
<b>1. RISK FACTORS.....</b>	<b>12</b>
<b>2. RESTRICTIONS AND IMPORTANT INFORMATION .....</b>	<b>27</b>
<b>3. INVITATION TO THE SHAREHOLDERS.....</b>	<b>33</b>
<b>4. EXPLANATION AND BACKGROUND OF THE OFFER.....</b>	<b>47</b>
<b>5. INFORMATION REGARDING THE COMPANY, THE INDUSTRY IT OPERATES IN, ITS COMPETITION AND ITS BUSINESS.....</b>	<b>75</b>
<b>6. CAPITALISATION AND INDEBTEDNESS .....</b>	<b>96</b>
<b>7. OPERATING AND FINANCIAL RESULTS OF THE COMPANY .....</b>	<b>98</b>
<b>8. INFORMATION REGARDING THE OFFEROR .....</b>	<b>117</b>
<b>9. OFFEROR SHARE PUT OPTION POST SETTLEMENT.....</b>	<b>125</b>
<b>10. RELATED PARTY TRANSACTIONS.....</b>	<b>127</b>
<b>11. DUTCH TAX ASPECTS OF THE OFFER .....</b>	<b>128</b>
<b>12. FURTHER INFORMATION REQUIRED BY THE DECREE .....</b>	<b>135</b>
<b>13. PRESS RELEASES .....</b>	<b>137</b>
<b>14. DUTCH LANGUAGE SUMMARY.....</b>	<b>138</b>
<b>15. FINANCIAL INFORMATION OF THE GROUP.....</b>	<b>172</b>
<b>16. ARTICLES OF ASSOCIATION.....</b>	<b>179</b>
<b>17. ADVISORS.....</b>	<b>183</b>
<b>18. DEFINITIONS .....</b>	<b>185</b>
<b>SCHEDULE 3A – POWER OF ATTORNEY .....</b>	<b>199</b>
<b>SCHEDULE 3B – TEMPLATE DEED OF ISSUE OF OFFEROR SHARES.....</b>	<b>200</b>
<b>SCHEDULE 5 – 2023 ANNUAL REPORT .....</b>	<b>201</b>
<b>SCHEDULE 9 – EXAMPLE CALCULATION .....</b>	<b>202</b>
<b>SCHEDULE 13A – PRESS RELEASE 18 JANUARY 2024.....</b>	<b>203</b>
<b>SCHEDULE 13B – PRESS RELEASE 14 FEBRUARY 2024 .....</b>	<b>204</b>
<b>SCHEDULE 15 – INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT OF EY .....</b>	<b>205</b>
<b>SCHEDULE 16.2 – COMPANY'S ARTICLES OF ASSOCIATION POST-SETTLEMENT</b>	<b>207</b>
<b>SCHEDULE 16.3 - COMPANY'S ARTICLES OF ASSOCIATION POST-DELISTING....</b>	<b>208</b>
<b>SCHEDULE 16.4 – OFFEROR AMENDMENT OF ARTICLES OF ASSOCIATION .....</b>	<b>209</b>



## PROSPECTUS SUMMARY

### Introduction and warnings

This summary is prepared in accordance with Article 7 of Regulation (EU) 2017/1129 of 14 June 2017 (the "**Prospectus Regulation**") and should be read as an introduction to this offer document (the "**Offer Document**") prepared in connection with the public offer (*openbaar bod*) (the "**Offer**") by Hydra Invest B.V. (the "**Offeror**") for all issued and outstanding ordinary shares with a nominal value of EUR 0.45 each (the "**Shares**" and the holders of such Shares, the "**Shareholders**") in the capital of Hydratec Industries N.V. ("**Hydratec Industries**" or the "**Company**") against (a) EUR 142.50 (cum dividend) in cash per Share (the "**Cash Consideration**"), or (b) at the election of each Shareholder, one non-listed ordinary share in the capital of the Offeror (an "**Offeror Share**") per Share (the "**Share Consideration**") on the terms and subject to the conditions and restrictions set forth in this Offer Document (the offer by the Offeror of Offeror Shares pursuant to the election of the Share Consideration, the "**Offering**").

The Offer Document constitutes (i) an offer memorandum (*biedingsbericht*) in connection with the Offer under Article 5:76 of the Dutch Act on Financial Supervision (*Wet op het financieel toezicht*) ("**Wft**") in conjunction with Article 8, paragraph 1 of the Dutch Decree on public offers Wft (*Besluit openbare biedingen Wft*) (the "**Decree**"); and (ii) a prospectus for the purposes Article 3 of the Prospectus Regulation to be entitled to offer securities to the public in the Union.

The issuer of the Offeror Shares is the Offeror, a private limited liability company (*besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid*) incorporated under the laws of the Netherlands with its corporate seat in Amsterdam, the Netherlands, its office address at Keizersgracht 43, 1015 CD Amsterdam, the Netherlands and registered with the Trade Register of the Netherlands Chamber of Commerce ("**Trade Register**") under number 92668607. The Offeror's website is [www.hydrainvest.nl](http://www.hydrainvest.nl). The Offeror's legal and commercial name is Hydra Invest B.V. The legal entity identifier ("**LEI**") of the Offeror is 7245001SBVCWVQRZYI88 and the International Security Identification Number ("**ISIN**") of the Offeror Shares is NL00150024V1. The Offeror's sole shareholder, Ten Cate Investeringsmaatschappij B.V. ("**TCIM**"), does not intend to list or admit the Offeror Shares on any such market or facility in the near future.

Any decision to elect the Share Consideration, and thus to invest in the Offeror Shares should be based on a consideration of the Offer Document as a whole by the Shareholder. The holder of Offeror Shares could lose all or part of its invested capital. Where a claim relating to the information contained in this Offer Document is brought before a court, the plaintiff holder of Offeror Shares might, under national law, have to bear the costs of translating the Offer Document before the legal proceedings are initiated.

Civil liability attaches only to those persons who have tabled the summary including any translation thereof, but only where the summary is misleading, inaccurate or inconsistent, when read together with the other parts of the Offer Document, or where it does not provide, when read together with the other parts of the Offer Document, key information in order to aid Shareholders when considering whether to elect the Share Consideration and invest in the Offeror Shares.

This Offer Document has been approved on 28 June 2024 by the Netherlands Authority for the Financial Markets (*Stichting Autoriteit Financiële Markten*) (the "**AFM**") as competent authority under Article 5:76 of the Wft and under the Prospectus Regulation. The AFM has its registered office at Vijzelgracht 50, 1017 HS Amsterdam and telephone number +31 20 797 2000, fax number +31 20 797 3800 and e-mail address [info@afm.nl](mailto:info@afm.nl).

### Key information on the issuer

#### *Who is the issuer of the securities?*

The issuer of the Offeror Shares is the Offeror. The Offeror is a private limited liability company (*besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid*) incorporated under the laws of the Netherlands with its corporate seat in Amsterdam, the Netherlands, its office address at Keizersgracht 43, 1015 CD Amsterdam, the Netherlands and registered with the Trade Register under number 92668607. The Offeror's website is [www.hydrainvest.nl](http://www.hydrainvest.nl).

The Offeror is a holding company, incorporated for the sole purpose of making the Offer and holding the Shares (or the Company's assets and operations following completion of a triangular merger). As of the date of this Offer Document, the Offeror has no financial or operational history and does not carry out any operational activities, other than acting as the Offeror in the Offer. Upon completion of the Offer, the Offeror's only operating income and cash flows will be generated by the Company and its subsidiaries or group companies as referred to in, respectively, Articles 2:24a and 2:24b of the Dutch Civil Code (*burgerlijk*

wetboek) ("DCC") (the "Group"). Please see "Who is the Company?" for information on the principal activities of the Group.

At the date of this Offer Document, the issued share capital of the Offeror amounts to EUR 0.45 represented by one not fully paid-up share. The Offeror Shares are not and will not be listed on any regulated market, multilateral trading facility, or organised trading facility.

The sole shareholder of the Offeror is TCIM, the investment vehicle of the Ten Cate family. At the date of this Offer Document, all the shares in TCIM are directly held by Mrs. A.C. ten Cate (33.3%), Ms. F. ten Cate (33.3%) and Ms. J. ten Cate (33.3%).

At the date of this Offer Document, the management board of the Offeror consists of TCIM as its sole member. The management board of TCIM consists of Mrs. A.C. ten Cate, Ms. F. ten Cate and Ms. J. ten Cate.

Considering that the Offeror has been incorporated on 17 January 2024, as of the date of this Offer Document, the Offeror does not have its own independent auditor.

***What is the key financial information regarding the issuer?***

The Offeror is a holding company that was incorporated on 17 January 2024 for the sole purpose of making the Offer and holding the Shares (or the Company's assets and operations following completion of the Triangular Merger). Since its incorporation, the Offeror has been dormant and, as at the date of this Offer Document, it has no capital resources, cash flows, borrowings or funding, activities or commitments, except for the requirement to pay up its share capital. Hence no financial information is available for the Offeror. Upon completion of the Offer, the Offeror's only operating income and cash flows will be generated by the Group. The selected financial information for this Offer Document is therefore comprised of the historical financial information of the Company and the Group. The following selected financial information as at and for the years ended 31 December 2023, 31 December 2022 and 31 December 2021 has been derived from the consolidated financial statements of the Company for the financial years ended 31 December 2023, 31 December 2022 and 31 December 2021, prepared in accordance with the International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union and with Part 9 of Book 2 DCC (the "**Consolidated Financial Statements**"). Ernst & Young Accountants LLP ("**EY**") has audited the Consolidated Financial Statements and issued unqualified independent auditor's reports on 6 March 2024, 16 March 2023 and 17 March 2022 respectively.

No pro forma financial information has been included in this Offer Document.

***Selected statement of profit or loss information of the Group***

	2023	2022	2021
(x EUR 1,000)			
Total revenue	282,748	283,261	257,297
Operating profit (loss)	22,026	21,787	22,027
Net profit (loss)	15,797	15,820	15,133
Earnings per ordinary share in EUR	12.11	12.31	11.70

***Selected consolidated balance sheet information of the Group***

	As at 2023	As at 2022	As at 2021
(x EUR 1,000)			
Total assets	220,920	240,319	213,591
Total equity	94,030	86,089	76,261

***Selected consolidated cash flow information of the Group***

	2023	2022	2021
(x EUR 1,000)			
Cash flow from operating activities	4,735	43,459	33,664
Cash flow from investing activities	-11,285	-8,681	-6,661
Cash flow from financing activities	-7,408	-14,577	-26,568

***What are the key risks that are specific to the issuer?***

The following is a selection of the key risks that relate to the Offeror and the Group, based on the probability of their occurrence and the expected magnitude of their negative impact. Investors should read, understand

and consider all risk factors that are material before making an investment decision to invest in the Offeror Shares.

1. The Offeror's major shareholder has a controlling influence over the Offeror
2. The Group has made and may make business acquisitions that may present unforeseen risks, and the Group may not realise the financial and strategic goals that were contemplated at the time of any transaction and, additionally, there are risks associated with the integration of any acquired businesses
3. The Group is subject to risks related to international operations as a result of conducting business in different countries, which could have a material adverse effect on the Group's business, results of operations and financial condition
4. The Group's success depends on its ability to continue to successfully identify, develop and market innovative products and services, and any inability to do so could have a material adverse effect on the Group's business, results of operations and financial position
5. Cyber risk and a failure to maintain the integrity of the Group's operational or security systems or infrastructure, or those of third parties with which the Group does business, could have a material adverse effect on the Group's reputation and business
6. The continued growth and success of the Group's business depends on its ability to attract, motivate and retain qualified and diverse personnel, failure of which could have a material adverse effect on the Group's business, results of operations and financial condition
7. Disruptions in the economy and financial markets may have a negative effect on the Group's business and results of operations, which could have a material adverse effect on the Group's business, results of operations and financial condition
8. The Group is dependent on suppliers of raw materials and certain component parts for its products. If these suppliers are unable to meet the requirements on a cost-effective and timely basis, the Group's business, results of operations or financial condition could be materially adversely affected
9. The Group faces regulatory and compliance risks, which may have an adverse impact on its reputation, business and financial condition
10. Inadequate project management and failures in the planning and execution of projects can cause delays, unforeseen costs, and disputes with customers, seriously affect a project and damage the Group's reputation, results of operations and financial condition
11. The Group's internal control systems may not adequately identify all risks and the Group may not properly assess the impact such risks may have, which could have a materially impact on the Group's reputation, business, results of operations and financial condition
12. The Group's business exposes it to possible product liability claims, which could result from a failure of a product the Group has manufactured or of a product or part incorporated in the Group's products, which could have a material adverse effect on its business, cash flows, results of operations and financial condition
13. Fluctuations in currency exchange rates, interest rates and market prices could materially adversely affect the Group's business, results of operations or financial condition
14. Any violation of applicable tax laws and regulation could expose the Group to civil, criminal and administrative penalties and may have a material adverse effect on the Group's reputation, business, cash flows, operating results and financial condition

#### **Who is the Company?**

The Company is a public limited liability company (*naamloze vennootschap*) incorporated under the laws of the Netherlands, having its corporate seat in Amersfoort, the Netherlands, its office address at Spoetnik 20, 3824 MG Amersfoort, the Netherlands. The Company is registered with the Trade Register under number 23073095 and its LEI is 724500V8D4IPLZ5TWT46. The Company is listed on Euronext Amsterdam ("**Euronext**") (ISIN NL 000 939 1242) and its telephone number is +31 33 469 7325.

The Group delivers innovative and sustainable production systems that respond to a growing and ageing world population and increasing prosperity, and develops innovative plastic components that provide weight and cost savings through metal substitution. The Group's core activities are divided between Industrial Systems and Hightech Components. The entities within the Group are active in the Food, Health and Mobility markets. When the Offer is completed, the Group will continue to carry out its business and activities in an unchanged manner.

The following table sets forth information with respect to Shareholders that directly or indirectly hold a substantial interest (*substantiële deelneming*), i.e., a holding of at least 3% of the share capital or voting rights in the Company), whether actually or potentially held, as of the close of business on 27 June 2024 (being the latest practicable date prior to the date of this Offer Document for ascertaining certain information contained herein), to the extent known to the Offeror based on the AFM register or, if more recent information is available to the Company or the Offeror based on, e.g., press releases of such shareholders, such more recent information. The following table does not, for the avoidance of doubt, convey a statement of the Offeror's views as to whether or not any such Shareholder is entitled to hold such shares.

Shareholder	Interest (%)	Voting rights (%)	Shares
TCIM(1)	70.8	70.8	918,123
Mr. B.F. Aangenendt	5.49	5.49	71,225 (direct) and 1,216 (through the Company Equity Plan)
Mr. P.C. van Leeuwen	4.45	4.45	57,647
M.C. Spriensma	3.23	3.23	39,498

(1) A (rectification) notification was filed with the AFM by TCIM on 27 June 2024 relating to the transaction that took place on 21 March 2017 and which transaction was, at the time, notified to the AFM by each of Mrs. A.C. ten Cate, Ms. F. ten Cate and Ms. J. ten Cate.

On the date of this Offer Document, Mr. B.F. Aangenendt and Mrs. E.H. Slijkhuis are members of the management board of the Company. EY is the independent auditor of the Company.

#### Key information on the securities

##### *What are the main features of the securities?*

The Offeror Shares are non-listed ordinary shares in the capital of the Offeror with a nominal value of EUR 0.45 each. At the date of this Offer Document, the issued share capital of the Offeror amounts to EUR 0.45 represented by one not fully paid-up share.

The Offeror Shares will rank on equal footing in all respects with each other and the issued ordinary share in the capital of the Offeror. Each Offeror Share carries dividend rights and entitles its holder the right to attend and to cast one vote at the general meeting of the Offeror. There are no restrictions on the voting rights attached to the Offeror Shares. Any holder of the Offeror Shares is entitled to request disclosure of certain information as set out by law, and the Offeror's management board is obliged to send or make available the documents required to allow the shareholder to come to a conclusion with full knowledge of the facts and to make an informed judgment on the Offeror's management and running, unless a compelling interest of the Offeror precludes such disclosure.

In the event of insolvency proceedings, any claims of the holders of Offeror Shares are subordinated to those of the creditors of the Offeror. This means that a holder of Offeror Shares could potentially lose all or part of its invested capital.

There will be no public market for trading in the Offeror Shares. Further, the Offeror Shares may not be transferred, sold, pledged or otherwise disposed of without (a) being offered to the Offeror first, or (b) the prior written consent of all shareholders of the Offeror.

The dividend policy of the Offeror is and shall be equal to the dividend policy applied by the Company. In conjunction with the targeted growth for the Company and preferred solvency target of at least 30%, the Company currently aims for a dividend distribution of at least 40% of the result after tax (excluding any non-recurring income). Following the date on which the settlement of the Offer occurs (the "**Settlement Date**"), the current dividend policy of the Company shall not be amended.

##### *Where will the securities be traded?*

The Offeror Shares will not, when issued, be listed or traded on any regulated market, multilateral trading facility or organised trading facility, and the Offeror's major shareholder, TCIM, does not intend to list or admit the Offeror Shares on any such market or facility in the near future. Thus, there will be no public market for trading in the Offeror Shares.

##### *What are the key risks that are specific to the securities?*

The following is a selection of the key risks relating to the Offeror Shares, based on the probability of their occurrence and the expected magnitude of their negative impact. Investors should read, understand and consider all risk factors that are material before making an investment decision to invest in the Offeror Shares.

1. The Offeror Shares will not be listed or traded on any regulated market, multilateral trading facility or organised trading facility and will be subject to statutory transfer restrictions. This may adversely affect the price of the Offeror Shares.

### Key information on the offer of securities to the public

#### Under which conditions and timetable can I invest in this security?

The consideration of the Offer is comprised of the Cash Consideration and the Share Consideration. The Cash Consideration for each Share consists of EUR 142.50 per validly tendered Share (*cum dividend*) (or defectively tendered provided that such defect has been waived by the Offeror) that is not validly withdrawn (a "**Tendered Share**"). A Shareholder may elect, subject to the conditions and restrictions set out in this Offer Document, for each Tendered Share to receive the Share Consideration instead of the Cash Consideration. The Share Consideration constitutes one Offeror Share per Tendered Share.

If, excluding the Shares held by Mr. B.F. Aangenendt and Mrs. E.H. Slijkhuis (and, for the avoidance of doubt, also excluding the Shares held by TCIM), the total number of Tendered Shares electing the Share Consideration in the acceptance period under the Offer (the "**Offer Period**") does not exceed 5% of the Company's issued share capital (*geplaatst kapitaal*) reduced by any Shares for which Book 2 of the DCC provides that no votes can be cast on such Shares (the "**Outstanding Capital**") at the end of the Offer Period, the Shareholders' election of a Share Consideration will be deemed to be an election of a Cash Consideration and be settled accordingly.

The obligation of the Offeror to declare the Offer unconditional (*gestand doen*) is subject to the satisfaction or waiver of certain conditions precedent (the "**Offer Conditions**"), including that the number of Tendered Shares, together with any Shares directly or indirectly held by the offeror within the meaning of Article 1:1 Wft or irrevocably committed to the offeror within the meaning of Article 1:1 Wft in writing subject only to the Offer being declared unconditional must, as at the Closing Date (as defined below), represent at least an acceptance threshold of either (i) 95% of the Outstanding Capital, or (ii) 90% of the Outstanding Capital, if an extraordinary general meeting ("**EGM**") has approved certain resolutions for the implementation of a post-Closing merger and sale and such resolutions are in full force and effect.

Subject to acceleration, extension or withdrawal, the timetable below sets forth certain expected key dates for the Offering and the Offer.

Event	Explanation	Expected date and time (CEST)
Start of Offer Period	Commencement of the acceptance period of the Offer	1 July 2024, 09:00 hours
EGM	EGM at which, among other matters, the Offer will be discussed, and the Offer Resolutions will be voted on	14 August 2024, 10:00 hours
Closing Date and Closing Time	Deadline for Shareholders to tender their Shares, unless the Offer Period is extended in accordance with Article 15 of the Decree as described in section 3.5 ( <i>Extension</i> )	23 August 2024, 17:40 hours
Unconditional Date	The date on which the Offeror publicly announces whether the Offer is declared unconditional ( <i>gestand wordt gedaan</i> ) in accordance with Article 16 of the Decree	No later than three Business Days after the Closing Date (expected 28 August 2024)
Settlement Date	The date on which, in accordance with the terms and conditions of the Offer, the Offeror will pay the Consideration for each Tendered Share	No later than the third Business Day after the Unconditional Date (expected 2 September 2024)
Announcement of Post-Acceptance Period	If the Offer is declared unconditional ( <i>gestand is gedaan</i> ), the Offeror may, at its discretion, announce a post-acceptance period ( <i>na-aanmeldingstermijn</i> ) for a period of up to two weeks commencing on the first Business Day following such announcement in accordance with Article 17 of the Decree (" <b>Post-Acceptance Period</b> ")	No later than the third Business Day after the Unconditional Date
Announcement of results	The Offeror will publicly announce the results of the Post-Acceptance Period	No later than the third Business Day after the expiration of the Post-



		Acceptance Period (if elected by the Offeror)
Settlement of the Tendered Shares during the Post-Acceptance Period	In accordance with the terms and conditions of the Offer, the Offeror will pay the Consideration for each Tendered Share	No later than the third Business Day after the expiration of the Post-Acceptance Period (if elected by the Offeror)

If one or more of the Offer Conditions is not satisfied or waived by 23 August 2024 (unless the Offeror extends the Offer Period, in which case the closing date shall be the date on which the extended Offer Period expires) (such initial or postponed date "**Closing Date**"), the Offeror may (unless a procedure for binding advice regarding non-satisfaction of one of the Offer Conditions has been initiated), at its sole discretion, after having consulted with the Company, extend the Offer Period once with no less than two weeks and no more than ten weeks, calculated from the initial Closing Date, until such time as the Offeror reasonably believes is necessary to cause such Offer Conditions to be satisfied or waived. If the Offer Period is extended, so that the obligation pursuant to announce whether the Offer is declared unconditional (*gestand wordt gedaan*) is postponed, a public announcement to that effect will be made no later than the third business day following the initial Closing Date. During an extension of the Offer Period, any Shares previously tendered and not validly withdrawn will remain tendered under the Offer, subject to the right of each Shareholder to withdraw the Shares he or she has already tendered.

In the event that the Offeror declares the Offer unconditional (*gestand doet*), the Offeror will announce the final number of Offeror Shares to be issued by means of a press release to be published on the website of the Offeror, unless the Offeror has announced a Post-Acceptance Period, in which case the Offeror will announce the final amount of Offeror Shares to be issued at the end of the Post-Acceptance Period by means of a press release to be published on the website of the Offeror.

TCIM, the only existing shareholder of the Offeror at the date of this Offer Document will be diluted as a consequence of the Offering and the issuance of Offeror Shares to Shareholders validly electing the Share Consideration. At most, TCIM's shareholding will be diluted for a part that is equal to the total number of Offeror Shares issued to Shareholders under the Offering. The actual dilution of TCIM depends on the total number of Tendered Shares for which Shareholders have validly opted for the Share Consideration under the Offer and will be known ultimately at the end of the Post-Acceptance Period, if any.

The members of the Management Board hold Shares as such, their interests may not be aligned with the interest of the Company and their duties as members of the Management Board, which may result in a conflict of interest. Other than the Management Board holding Shares, there are no (potential) conflicts of interests between any duties to the Group of the members of the Management Board or the Supervisory Board and their private interests or other duties. Furthermore, the members of the management board of TCIM are first degree family members of each other and Mr. E. ten Cate, also a family member, was a member of the management board of TCIM until 17 January 2024. In addition, each of the members indirectly holds Shares, directly holds shares in TCIM and thereby are indirect shareholders of the Offeror. Other than this potential conflict of interest, there are no (potential) conflicts of interests between any duties to the Offeror of the members of the management board of TCIM and any private interests or other duties, but the Offeror cannot exclude that in the future a potential conflict of duties may arise.

The costs incurred or to be incurred by the Offeror in relation to the Offer are expected to amount to approximately EUR 700,000 (which amount will be lower if the Offer is not declared unconditional) and include listing and settlement agent fees, broker commissions and legal fees.

***Why is this Offer Document being produced?***

The Offeror and the Company believe that the current listing of the Shares on Euronext offers limited added value to the Company and its stakeholders, and does not outweigh the costs and other disadvantages associated with that listing. It believes that, with the support of engaged, long-term Shareholders, delisting the Shares from Euronext will enhance the sustainable success of the Company and its business and create the ability to fully implement and focus on the Company's long-term strategic goals, as opposed to short-term performance driven by periodic reporting and market expectations. The Offeror fully supports the Company's existing strategy and vision. It has no intention to change the Management Board and is committed to the long-term interests and future growth of the Company and its business, taking into account the interests of its stakeholders, including its employees, customers and suppliers. The Company (or its successor) will continue as a separate legal entity and retain its corporate identity, brand names and culture. The Offeror is offering Shareholders the possibility to elect the Share Consideration, subject to the 5% threshold mentioned above being met. The Share Consideration is a one-for-one consideration that provides each Shareholder the opportunity to retain an interest in the Group post-transaction, which percentual

interest will be the same as the Shareholder's interest in the Group pre-transaction. As a holder of Offeror Shares, such shareholder will be able to continue reaping the benefits of the business, such as continuing to receive dividend distributions or the possibility to make a larger return at an exit at least one year following the publication of this Offer Document if the outcome of the price formula for a later transfer to TCIM results in a higher price than currently offered by the Offeror. Shareholders who do not want to exit, for any reason, therefore have the opportunity to stay on as shareholders of the business, so long as Shareholders, other than Mr. B.F. Aangenendt and Mrs. E.H. Slijkhuis, representing at least 5% of the Outstanding Capital elect to receive the Share Consideration.

The Offering is not subject to an underwriting agreement.

\*\*\*

## **1. RISK FACTORS**

### **1.1 Introduction**

*Before tendering any Shares for the Share Consideration, Shareholders should carefully consider the risks described below, together with the other information contained or incorporated by reference in this Offer Document.*

*The occurrence of any of the events or circumstances described in these risk factors, individually or together with other circumstances, could have a material adverse effect on the business, results of operations, financial condition and prospects of the Offeror, the Company or the Group. In that event, the value of the Offeror Shares could decline, and a Shareholder might lose part or all of its investment.*

*All of these risk factors and events are contingencies, which may or may not occur. The Offeror may face a number of these risks described below simultaneously, and one or more risks described below may be interdependent.*

*In accordance with article 16 of the Prospectus Regulation, the most material risk factors have been presented first in each category.*

*In selecting and ordering the risk factors, the Offeror and the Company have considered circumstances such as the probability of the risk materialising on the basis of the current state of affairs, the potential impact which the materialisation of the risk could have on the Group's business, financial condition, results of operations and prospects, and the attention that management of the Company would, on the basis of current expectations, have to devote to these risks if they were to materialise.*

*Furthermore, although the Offeror and the Company believe that the risks described below are the material risks concerning the Group's business and the Offeror Shares, they are not the only risks relating to the Group and the Offeror Shares. Other risks, facts or circumstances not presently known to the Offeror and the Company, or that the Offeror and the Company currently deems to be immaterial, could, individually or cumulatively, prove to be important and could have a material adverse effect on the Offeror's and the Group's business, results of operations, financial condition and prospects. The value of the Offeror Shares could decline as a result of the occurrence of any such risks, facts or circumstances, or as a result of the events or circumstances described in these risk factors, and investors could lose part or all of their investment.*

*Shareholders who intend to tender their Shares for the Share Consideration should carefully read the entire Offer Document and should reach their own views before making this decision. Furthermore, before making an investment decision with respect to any Offeror Shares, prospective investors should consult their own stockbroker, bank manager, lawyer, auditor or other financial, legal and tax advisers, and carefully review the risks associated with an investment in the Offeror Shares and consider such an investment decision in light of their personal circumstances.*



## 1.2 Risks related to the Completion of the Offer

### ***1.2.1 The Offer Conditions may not be satisfied or waived prior to the Closing Date***

The Offeror has set certain conditions for the completion of the Offer as further set out in section 4.6.1 (*Offer Conditions*) ("**Offer Conditions**"). There can be no guarantee that these Offer Conditions will be satisfied or waived by the Offeror and/or the Company, as applicable, prior to the Closing Date.

If the Offer Conditions are not satisfied or waived by the Offeror and/or the Company prior to the Closing Date, the Offer will lapse without any compensation to the Shareholders who have tendered their Shares. In the event the Offer is not completed, this may have an adverse impact on the Company's share price.

### ***1.2.2 The election for the Share Consideration may be deemed an election for the Cash Consideration if certain thresholds are not met***

If, excluding the Shares held by Mr. B.F. Aangenendt and Mrs. E.H. Slijkhuis (and, for the avoidance of doubt, also excluding the Shares held by TCIM), the total number of Tendered Shares (as defined below) electing the Share Consideration in the Offer Period does not exceed 5% of the Company's issued share capital (*geplaatst kapitaal*) reduced by any Shares for which Book 2 of the Dutch Civil Code (*burgerlijk wetboek*) ("**DCC**") provides that no votes can be cast on such Shares (the "**Outstanding Capital**") at the end of the Offer Period, the Shareholders' election of a Share Consideration will be deemed to be an election of a Cash Consideration and be settled as such in accordance with sections 3.2.1(a) (*Cash Consideration*) and 3.7 (*Settlement*). This means that Shareholders that have elected the Share Consideration and who may have the desire or intention to become a shareholder in the Offeror pursuant to the Offer will not receive Offeror Shares but, instead, receive the Cash Consideration.

## 1.3 Risks related to the Offeror Shares

### ***1.3.1 The Offeror Shares will not be listed or traded on any regulated market, multilateral trading facility or organised trading facility and will be subject to statutory transfer restrictions. This may adversely affect the price of the Offeror Shares***

The Offeror Shares will not, when issued, be listed or traded on any regulated market, multilateral trading facility or organised trading facility, and the Offeror's major shareholder, TCIM, does not intend to list or admit the Offeror Shares on any such market or facility in the near future. Thus, there will be no public market for trading in the Offeror Shares.

Further, pursuant to the Offeror's articles of association (*statuten*) (the "**Offeror's Articles of Association**"), the Offeror Shares are not freely transferable. The Offeror Shares may only be transferred after the holder of Offeror Shares has offered such Offeror Shares to the Offeror. This requirement to offer the Offeror Shares to the Offeror does not apply in case all holders of the Offeror Shares have provided prior written consent to such transfer and such transfer takes place within three months after such consent has been given. The form of such written consent

is not specified in the Offeror's Articles of Association but may be provided by means of a registered letter, fax, bailiff's notification, a message that can be read and reproduced by electronic means or other electronic data carrier (provided that, in the event of electronic data carriers, the recipient has agreed to electronic communication).

As from the Offeror Amendment of Articles of Association (as defined below) the transfer restrictions will include that Offeror Shares may only be transferred after the holder of Offeror Shares has offered such Offeror Shares to TCIM. These transfer restrictions will not apply if (i) TCIM notified that it waives the transfer restrictions, in which case transfer must take place within three months after such notification; (ii) a holder of Offeror Shares is required by Law to transfer its Offeror Shares to a previous holder of Offeror Shares; or (iii) Offeror Shares are transferred by TCIM. See section 16.5 (*Offeror Amendment of Articles of Association (a) settlement of Post-Acceptance period, or (b) Merger Share Transfer Deed*) for more details.

Notwithstanding the previous paragraph, as part of the Offer and subject to Settlement, TCIM acknowledged and agreed to grant each holder of Offeror Shares the irrevocable right (but not the obligation) to offer by written notice (part of) its Offeror Shares to TCIM, exercisable at any time (an "**Offeror Share Put Option**"). When Offeror Shares are offered to TCIM in accordance with the terms and conditions described in section 9 (*Offeror Share Put Option Post Settlement*), TCIM shall acquire the offered Offeror Shares at a price that will be determined by a fixed formula as set out in section 9 (*Offeror Share Put Option Post Settlement*), provided that during the first year following the publication of this Offer Document such price shall be capped at the Cash Consideration to comply with Article 5:79 of the Wft.

As a result of the Offeror Shares not being listed and the applicable share transfer restrictions in the Offeror's Articles of Association, holders of Offeror Shares are not able to dispose their Offeror Shares freely, except as set out in this risk factor. This means that the Offeror Shares are not as freely tradeable as the currently Euronext listed Shares are. The willingness of third parties to acquire Offeror Shares and the price at which a third party would be willing to acquire the Offeror Shares may be impacted by the applicable transfer restrictions.

### ***1.3.2 The Offeror Shares will be subject to a statutory buy-out procedure***

Dutch law contains several statutory buy-out or squeeze-out proceedings and provides the opportunity for a majority shareholder to gain full control of a company by buying out the minority shareholders. Under the compulsory acquisition procedure (*uitkoopprocedure*) with the Enterprise Chamber (*Ondernemingskamer*) of the Amsterdam Court of Appeal (*Gerechtshof Amsterdam*) ("**Enterprise Chamber**"), a shareholder that holds at least 95% of the issued capital can force minority shareholders to sell their shares.

The Company has acknowledged that it is the intention of the Offeror to acquire 100% of the Shares or the Company's assets and operations. Accordingly, if, following the date on which the settlement of the Offer occurs (the "**Settlement Date**") and a post-acceptance period (*na-aanmeldingstermijn*) for a period of up to

two weeks commencing on the first Business Day following the announcement of such period, if any, in accordance with Article 17 of the Decree ("**Post-Acceptance Period**"), the Offeror and its group companies within the meaning of the DCC hold in the aggregate at least 95% of the Shares (calculated in accordance with the DCC) (the "**Statutory Buy-Out Threshold**"), the Offeror shall commence (a) the takeover buy-out procedure in accordance with Article 2:359c of the DCC or (b) the compulsory acquisition procedure (*uitkoopprocedure*) in accordance with Article 2:92a or 2:201a of the DCC to buy out the remaining holders of Shares that have not tendered their Shares under the Offer (the "**Statutory Buy-Out Proceedings**"). The Company shall provide the Offeror with any assistance as may be required, including, if needed, joining such proceedings as co-claimant.

In the Statutory Buy-Out Proceedings, any remaining minority shareholders of the Company will be offered an amount equal to the Cash Consideration for their Shares unless there would be financial, business or other developments or circumstances that would justify a different price (including a reduction resulting from any distribution) in accordance with, respectively, Article 2:92a, paragraph 5 or Article 2:359c, paragraph 6 DCC. The price for the buy-out must be determined in a fair and reasonable manner, often with the assistance of an independent expert. As a result, there is a risk that remaining minority shareholders of the Company may receive less than the Cash Consideration for their Shares in such Statutory Buy-Out Proceedings if so determined by the Enterprise Chamber.

#### 1.4 Risks related to the Offeror

##### *1.4.1 The Offeror's major shareholder has a controlling influence over the Offeror*

TCIM is expected to have a controlling influence over the outcome of matters submitted to the Offeror's general meeting for decision, including inter alia the appointment and dismissal of members of the management board and supervisory board of the Offeror and potential mergers or the sale of all, or almost all, of the Offeror's assets.

The interests of TCIM may deviate substantially from the interests of other shareholders in the Offeror, and it may exercise its influence over the Offeror in a way that is not in the interest of the other shareholders. The interests of shareholders exerting a significant influence over the Offeror may not in all matters be aligned with the interests of the Group, the Offeror or the other shareholders of the Offeror. A concentration of ownership may have the effect of delaying, deterring or preventing actions that could be economically beneficial to other shareholders of the Offeror, the Offeror or the Group. Such conflicts of interest could have a substantial negative impact on the Offeror and/or the Group's business activities, earnings and financial position.

##### *1.4.2 The Offeror was recently incorporated and has no financial or operational history, and will not hold any assets other than the Shares in the Company*

The Offeror was incorporated on 17 January 2024 as a holding company for the sole purpose of making the Offer and holding the Shares (or the Company's assets and operations following completion of the Triangular Merger (as defined below)). As of the date of this Offer Document, the Offeror has no financial or operational

history and does not carry out any operational activities, other than acting as the Offeror in the Offer and issuer in the Offering.

Upon completion of the Offer, the Offeror's only business activity will be to hold the Shares in the Company (or the Company's assets and operations following completion of the Triangular Merger). The Offeror will, prior to completion of the Offer, not hold any material assets other than cash for payment of the Cash Consideration, transaction costs, running costs, including costs incurred under any (management) service and monitor agreements entered into, and any other expenses in connection with the Offer.

Upon completion of the Offer, the Offeror's only operating income and cash flows will be generated by the Company and its subsidiaries or group companies as referred to in, respectively, Articles 2:24a and 2:24b of the DCC (the "**Group**"). Contract provisions or laws, as well as the Group's subsidiaries' financial condition, operating requirements and debt requirements may limit the Offeror's ability to access cash from the Group.

Applicable tax laws may also subject such payments by the Group to further taxation. The Offeror will be dependent on the successful operations of the Group. Any material negative event affecting the operations and business of the Group could adversely impact the Offeror's business and prospects.

#### **1.4.3 *Future issuance of shares or other securities could dilute the holdings of shareholders***

The Offeror may in the future decide to offer and issue new Offeror Shares or other securities in order to finance capital intensive projects related to the Group, M&A activity, or for other purposes.

As from the Offeror Amendment of Articles of Association each shareholder of the Offeror will have a pre-emptive right in proportion to the aggregate nominal amount of his Offeror Shares, unless it concerns an issue of shares against a contribution other than in cash or an issue of shares to employees of the Offeror or any entity within the Group ("**Group Company**") (see sections 16.5 (*Offeror Amendment of Articles of Association post (a) settlement of Post-Acceptance period, or (b) Merger Share Transfer Deed*) for more details).

If, for any reason, an existing shareholder does not have the ability to participate or purchase additional equity securities, the shareholder would bear the risk that such future issuance of additional equity securities or securities with rights to convert into equity dilutes its existing shareholdings.

Furthermore, there is a (potential) risk for minority shareholders that TCIM, as a majority shareholder having a controlling influence over the outcome of matters submitted to the Offeror's general meeting, excludes pre-emptive rights with regard to the Offeror Shares in the future.

## 1.5 Risks related to the Business of the Company (as may be carried on by the Offeror)

When the Offer is completed, it is anticipated that the Group will continue to carry out its business and activities in an unchanged manner. This section describes the main risks related to the business of the Company (as may be carried on by the Offeror), grouped in the following four categories: strategy, operational, financial and compliance.

### 1.5.1 Strategy risks

***The Group has made and may make business acquisitions that may present unforeseen risks, and the Group may not realise the financial and strategic goals that were contemplated at the time of any transaction and, additionally, there are risks associated with the integration of any acquired businesses***

Historically, the Group has pursued a growth strategy of acquisitions of, or investments in companies that complement or expand the Group's existing business or geographical reach. For an overview of the most material recent acquisitions, please see section 5.2 (*History of the Company*).

The Group may continue to pursue strategic acquisitions with a focus on technology and improving and creating market leadership positions in the various niche markets it is active (please see section 5.5 (*The Company's principal markets*) for a description of the niche markets). The Group may not be able to successfully identify suitable candidates in the future for acquisitions at acceptable prices or at all, not have sufficient capital resources to finance potential acquisitions or not be able to consummate any desired transactions. A failure by the Group to complete potential strategic acquisitions in which it has invested or may invest significant time and resources could have a material adverse effect on its business and financial performance.

Acquisitions and the subsequent integration of any acquired company involve a number of risks, including the following: (i) the business plan assumptions underlying the Group's valuations may not be appropriate, especially those relating to synergies, client retention or consumer demand; (ii) the Group may not be able to successfully integrate the acquired companies, its technologies, its product ranges and/or its employees, as a result of which such acquisitions may not deliver the expected synergies; (iii) there may be legal risks and liabilities relating to the acquisition or the acquired entity's historic operations, which may be unknown or undisclosed at the time of the acquisition and for which the Group may not be indemnified fully or at all; (v) the Group may be unable to hold on to key staff and clients of the acquired company; and (vi) the Group may increase its leverage in connection with its acquisitions, which may result in a decrease in its credit rating.

If the Group makes any future acquisitions, investments, strategic alliances or joint ventures or enters into any business combination, the Group may not be able to complete such transactions in a timely manner, or at all, or meet its strategic objectives which could have an adverse effect on its business, results of operations or financial condition.

***The Group is subject to risks related to international operations as a result of conducting business in different countries, which could have a material adverse effect on the Group's business, results of operations and financial condition***

The Group manufactures products in several countries around the world, including the Netherlands, Belgium, India, Poland, U.S. and Brazil. In 2023, the Industrial Systems' and Hightech Components segments generated revenue in and exported to 105 and 35 countries respectively. Given the global nature of the Group's activities, the Group is exposed to risks associated with international business activities that may increase its costs, impact its ability to manufacture and sell its products and require significant management attention. These risks include:

- foreign exchange restrictions, import/export quotas, sanctions, boycotts and embargoes and other laws and policies affecting trade and investment;
- changes in the dynamics of the industries and markets in which the Group operates, labour disruptions and changes in governmental subsidy programme policies in certain significant markets.

Furthermore, the invasion of Ukraine by Russia and subsequent military actions between Russia and Ukraine could adversely impact macroeconomic conditions, lead to further regional instability, and result in heightened economic sanctions from the U.S., EU, and UK. These sanctions may negatively affect the Group and its business in Russia, Ukraine, and potentially elsewhere in Eastern Europe (including Poland), including possible restrictions on the Group's ability to conduct business with certain vendors or suppliers, as well as its ability to repatriate funds from the region.

Additionally, the Group has conducted business in jurisdictions that may be subject to trade or economic sanction regimes, and there is a possibility of such sanctions being expanded. Failure to comply with sanction regimes or other similar laws or regulations could result in damages and potentially other financial penalties for the Group. This could include the suspension of licenses or a cessation of operations at the Group's businesses, as well as damage to its brands' images and reputations.

There is no guarantee that the Group will be able to quickly and completely adapt its business model to changes resulting from the foregoing. If these risks materialise, e.g., because the Group may no longer export its products to certain countries or only subject high export tariffs, this may adversely affect the Group's business, results of operations, and financial condition.

***The Group's success depends on its ability to continue to successfully identify, develop and market innovative products and services, and any inability to do so could have a material adverse effect on the Group's business, results of operations and financial position***

The Group's products are subject to commoditisation. Changes in customer requirements and preferences, frequent product and service introductions, and the emergence of new or substitute technology or evolving industry standards and practices could render the Group's existing products obsolete or less attractive.

The Group's strategy is to continue introducing new and innovative products and services. In its Hightech Components segment, the Group for instance developed nanoplates together with Qiagen for digital PCR testing. Examples of innovation in the Industrial System segment include the development of production lines for PVC-O, which can save up to 60% in material, or the creation of a new vaccination system for hatching eggs in the poultry industry. However, the future success of the Group's innovation strategy depends on its ability to anticipate customer needs, provide new products, and differentiate these products from those of its competitors. There is no assurance that the Group will be able to anticipate and respond

to the demand for new products, services, and technologies in a timely and cost-effective manner, adapt to technological advances, or fulfil customer expectations.

Additionally, the introduction of new products and services may be less successful than expected due to low levels of customer acceptance, costs associated with their introduction, delays in bringing products to market, lower-than-anticipated prices for new products, or quality issues.

Given that the Group primarily competes based on product performance, innovation, quality and customer service, any aggressive pricing or competitive strategies adopted by rivals, along with unforeseen product or manufacturing delays, quality issues, or the Group's failure to price its products competitively, could adversely affect the Group's market position. Notably, the Hightech Components segment operates in competitive markets, where cost reduction and sustainability are a priority.

Should the Group be unable to successfully identify, develop or market innovative products and services or otherwise adapt effectively to market conditions, this could have an adverse effect on its business, results of operations and financial condition.

### ***1.5.2 Operational risks***

***Cyber risk and a failure to maintain the integrity of the Group's operational or security systems or infrastructure, or those of third parties with which the Group does business, could have a material adverse effect on the Group's reputation and business***

The Group's information technology systems are important to operating its business. To manage its business data and other business processes, the Group relies on its information technology systems, some of which are or may be managed or hosted by or outsourced to third-party service providers. Examples of material third party IT service providers include Numbers (for the Group's salary system), Dynamics (ERP-system), and Windchill (product lifecycle management). If the Group does not allocate and effectively manage the resources necessary to build, sustain, and protect appropriate information technology systems and infrastructure, or it does not effectively implement system upgrades or oversee third-party service providers, its business or financial results could be negatively impacted. The failure of the Group's information technology systems to perform as it anticipates could disrupt its business and could result in transaction or reporting errors and processing inefficiencies causing its business and results of operations to suffer. For example, if the Group were unable to manage its product lifecycle using Windchill and could not find an alternative system quickly, this could result in product failure and associated claims.

Furthermore, its information technology systems may be vulnerable to cyber-attacks or other security incidents, service disruptions, or other system or process failures. Such incidents could result in unauthorised access to information including vendor, consumer or other company confidential data as well as disruptions to operations. To address the risks to its information technology systems and data, the Group maintains an information control framework that includes updating technology and developing security policies and procedures, and strict procedures when systems fail or malfunction. There can be no assurance that these measures will prevent or limit the impact of a future incident. Moreover, the development and maintenance of these measures requires continuous monitoring as technologies change and efforts to overcome security measures evolve. If the Group is unable to prevent or adequately respond to and resolve an incident, it may have a material, negative

impact on its operations or business reputation, and it may experience other adverse consequences such as loss of assets, remediation costs, litigation, regulatory investigations, and the failure by the Group to retain or attract customers following such an event.

In case of any disclosure of sensitive information relating to the Group and/or companies within the Group, operations of the Group may be at risk and the existing market position may be lost; this could ultimately have a material adverse effect on the Group's reputation and business.

***The continued growth and success of the Group's business depends on its ability to attract, motivate and retain qualified and diverse personnel, failure of which could have a material adverse effect on the Group's business, results of operations and financial condition***

Successful implementation of the commercial strategy and business objectives, as well as the overall success of the Group, largely depend on the expertise, experience, and contacts of the management, particularly the members of the management boards of the Company and its subsidiary companies. The loss of one or more members of these management boards without adequate replacement could have a material adverse effect on the Group's business, results of operations, or financial condition.

The Group's ability to compete successfully, manage its business effectively, expand its business, and execute its strategic direction partially relies on its capacity to attract, motivate, and retain qualified personnel in key functions and markets. The Group believes that its decentralised organisation and the associated high level of commitment and responsibility among its employees contribute to relatively low staff turnover. However, in the coming years, the Group anticipates a higher proportion of employees retiring (approximately 8% of its staff are older than 60 years, and 28% are between 51-60 years old as of the end of 2023). Additionally, the percentage of female employees in the group was 19% at the end of 2023. The Group aims to rejuvenate and diversify its work force by attracting, motivating, and retaining qualified personnel with the requisite gender, education, skills, background, talents, and industry experience.

Failure to attract and retain qualified personnel, whether as a result of an insufficient number of qualified applicants, difficulty in recruiting new personnel, or the inability to integrate and retain qualified personnel, could impair the competitiveness of the Group and constrain its company growth. This could also have a material adverse effect on the Group's business, its ability to create or develop future products, its results of operations and financial condition.

***Disruptions in the economy and financial markets may have a negative effect on the Group's business and results of operations, which could have a material adverse effect on the Group's business, results of operations and financial condition***

The Group's financial performance is intricately linked to global economic and financial conditions due to its international operations. Adverse macroeconomic circumstances in certain regions can lead to sustained or significant decreases in demand for the Group's products and services, thereby adversely affecting its results of operations.

Typically, robust economic growth in operating areas drives greater demand for the Group's services, while slow growth or economic contraction dampens such demand. Revenues, dividends, and investments from the Group are exposed to inherent risks tied to economic conditions in host countries. Operations in these countries are vulnerable to various factors,



including fluctuations in local economic growth, social conflicts and political instability. Geopolitical tensions could lead to sharply increasing energy price hikes, negatively impacting the costs of raw materials used in the Group's products.

Recent fluctuations in economic growth and political instability fuelled inflation and cost increases in many of the Group's operating countries, which in turn impacted consumer confidence and disposable income, and consequently change the demand for the Group's products. For example, in the Industrial Systems segment, the reluctance to invest due to disruptions in the economy and financial markets has led in 2023 to a significant drop in revenue in Europe, a strong drop in Asia and even a sharp drop in Africa. This was offset by a sharp increase in revenue in North America. If the Group does not adequately anticipate these changes and the corresponding new buying patterns of end-consumers and its various customers, it may lose the opportunity to supply products meeting the change in demand.

Any change in the economic conditions of the countries and regions in which the Group operates may have an impact on the demand for the Group's products or the costs incurred by the Group, which could, in turn, have a material adverse effect on the Group's business, results of operations and financial condition.

***Inadequate project management and failures in the planning and execution of projects can cause delays, unforeseen costs, and disputes with customers, seriously affect a project and damage the Group's reputation, results of operations and financial condition***

An appropriate standard of project management and execution is essential for the Group to successfully complete its projects in a timely manner. Many of the Group's projects are, and may increasingly become, complex. For instance, in the Hightech Components segment, projects involve the development of high-quality production technologies, such as injection moulding for thermoplastic and thermoset products, or the introduction of fully-automated assembly of components into functional modules using robot and vision technology. Industrial Systems' products are sold on a project-by-project basis and worldwide. For example, if a project with a sales price of EUR 5 million and a margin of 35% is poorly managed and costs increase by 2%, the impact on the project margin would be EUR 100,000. Hence, with a total project revenue of EUR 94 million in 2023, even marginal project mismanagement and failures in project planning and execution could have a significant impact on the Group's profit.

There is no guarantee that the Group will successfully comply with all terms and conditions or meet all delivery performance requirements of a contract due to inadequate project management or lack of control, which may result in liquidated damages. Additionally, the Group may underestimate the complexity of a project, leading to reduced profitability or losses if bids on lump sum or unit-rate contracts are too low, actual costs exceed estimated costs, or the complexity of a project is underestimated.

Furthermore, in 2023, the Group decided to close two sites and concentrate production at five locations across four countries (the Netherlands, Belgium, Poland, and India). This decision initiated a complex logistical operation that continues into 2024, requiring coordination with multiple parties. There is no guarantee that the Group will successfully consolidate its business, meet the timeline, or adhere to budgets due to inadequate project management or lack of control.

Any realisation of these risks can seriously damage the Group's projects and its reputation, and may result in reduced profitability or losses, which in turn could have an adverse effect on the Group's reputation, results of operations and financial condition.

***The Group's business exposes it to possible product liability claims, which could result from a failure of a product the Group has manufactured or of a product or part incorporated in the Group's products, which could have a material adverse effect on its business, cash flows, results of operations and financial condition***

The Group develops complex products, including a comprehensive range of customer-specific solutions for sterilised product handling systems and end-of-line automation within the Industrial Systems segment. Additionally, the Hightech Components segment produces for various health-tech applications, such as medical cartridges, point-of-care instruments and diagnostic devices. The Group's technology is also used in fuel, braking and drive systems, fuel cells, beverage dispensing systems and sensor technology for autonomous driving.

These products may contain defects in design or manufacturing, or other errors or failures, including defects in third-party components. This risk is especially pertinent to new or upgraded products, where the Group's quality control procedures or those of its component suppliers may fail to identify all possible conditions of use or defects in design, engineering, or specifications. Additionally, even if free of quality issues, the Group's products may not meet customer expectations regarding desired results.

While continuous product and process quality improvement and 'zero defects manufacturing' are standard within the Group, internal procedures designed to minimise risks arising from quality issues may not be sufficient to eliminate or mitigate occurrences of these issues and associated liabilities. Moreover, even in the absence of quality issues, the Group may be subject to claims and liability if the performance of its products does not meet the expectations of its customers and end-consumers, including physicians or patients.

Defects in any of the Group's products could result in diminished market acceptance, a weakening of its brand, product recalls, or claims for damages. Recalls may be costly and divert management's attention from the operation of our business. Generic or specific defects could require the Group to incur substantial expenses relating to replacements and repairs.

Product liability claims present a risk of protracted litigation, monetary damages, attorneys' fees, costs, and expenses, diverting management's attention from the operation of the Group's business, which could materially affect its business, cash flows, results of operations, and financial condition. Additionally, although the Group carries insurance for product liability claims, such claims may not be covered by the Group's policy or may exceed its policy limits.

### **1.5.3 Financial risks**

***The Group is dependent on suppliers of raw materials and certain component parts for its products. If these suppliers are unable to meet the requirements on a cost-effective and timely basis, the Group's business, results of operations or financial condition could be materially adversely affected***

The successful production and sale of the Group's products rely on the availability of quality and affordably priced raw materials procured from its suppliers. The Group depends on numerous suppliers for raw materials, parts, and components necessary for manufacturing its

products. However, the Group cannot guarantee uninterrupted access to these resources, as factors beyond its and its suppliers' control may affect such access. While the Group is not dependent on a single or limited number of suppliers, some components and parts used in the Group's products have been sourced from single suppliers for some time, making quick sourcing from alternative suppliers challenging. Significant disruptions to the supply chain due to shortages can adversely impact the Group's ability to meet customer demand. Although the Group diligently monitors its supply chain risk and takes prompt action to address bottlenecks, there's no assurance that its mitigation plans will always be effective in preventing disruptions from material shortages.

If suppliers are unable or unwilling to meet the Group's demand for raw materials on time or on acceptable terms, the Group's ability to maintain timely and cost-effective production of its products would be compromised. Additionally, the Group only maintains stock in certain plastic polymers for a limited period to sustain its production activities. Low stock levels could lead to production slowdowns or halts.

Any delay in obtaining, or failure to obtain, the necessary raw materials or other component parts from its suppliers on commercially acceptable terms could have a material adverse effect on the Group's business, results of operations or financial condition.

***The Group's internal control systems may not adequately identify all risks and the Group may not properly assess the impact such risks may have, which could have a materially impact on the Group's reputation, business, results of operations and financial condition***

The Group's reporting processes may be susceptible to inherent risks stemming from potential deficiencies in internal control systems. These systems may fail to fully identify and assess risks, potentially leading to delayed or incomplete risk discovery, as well as the miscalculation of known risks. The Group's decentralised structure, with subsidiaries overseeing control, introduces additional complexity and the possibility of significant risks abroad being detected belatedly or overlooked entirely.

The reliance on information technology systems for financial reporting and regulatory compliance is important for the Group's functioning. However, these systems may not effectively identify, evaluate, and report all encountered risks, particularly those that are unforeseen or inadequately identified. Any breakdown in internal controls and reporting, whether stemming from inadequate training, fraudulent activities, or IT failures, could have a materially impact on the Group's reputation, business, results of operations and financial condition.

***Fluctuations in currency exchange rates, interest rates and market prices could materially adversely affect the Group's business, results of operations or financial condition***

The Group's audited consolidated financial statements (in Dutch) as at and for the years ended 31 December 2023, 31 December 2022 and 31 December 2021 (respectively the "**2023 Consolidated Financial Statements**", the "**2022 Consolidated Financial Statements**", and the "**2021 Consolidated Financial Statements**", and together the "**Consolidated Financial Statements**") are prepared under IFRS-EU and Part 9 of Book 2 DCC, and the Group uses the euro as its reporting currency. However, a substantial portion of the Group's revenues comes from international sales, exposing it to risks related to fluctuations in currency exchange rates. The Group's revenues and expenses are primarily denominated in the Euro, United States Dollar, Indian Rupee, Brazilian Real, and Polish Złoty, with a significantly

lesser extent in other currencies. Although the Group engages in hedging activities to reduce currency fluctuation risks, such as using derivatives like forward exchange contracts and foreign exchange swaps to hedge the risk of projects paid in foreign currency, these activities do not provide complete protection from currency-related losses. The Group cannot predict the effect of future exchange rate fluctuations on its operating results.

The Group is also exposed to interest rate risk, primarily related to interest expense under the Group's long-term bank borrowings. Although it uses interest rate swaps to mitigate this risk, fluctuations in interest rates may still affect its interest expense on existing debt and the cost of new financing. Additionally, the degree of correlation between the instruments used in hedging activities and the position being hedged may vary. An imperfect correlation could prevent the Group from limiting its exposure and create new risks of loss.

The Group's business requires the purchase of large quantities of raw materials (polymers), energy (electricity and gas), and logistics services (often indexed to the price of petroleum). The costs of these raw materials represent a significant proportion of the Group's production costs. These purchases are subject to cyclical price fluctuations, including those arising from local, regional, or international supply shortages and changes in the prices of natural gas, crude oil, and other petrochemical intermediates from which polymers are produced. While the Group does not attempt to hedge against changes in the prices of its raw materials and energy supply, historically, it has generally been able to pass on a significant portion of any increases in polymer prices to its customers over time. Continued price increases or shortages in these or other raw materials the Group depends upon may significantly affect its results of operations if market conditions do not permit the Group to pass on increases in the costs of raw materials to its customers on a timely basis, or at all.

Fluctuations in currency exchange rates, interest rates and market prices could materially adversely affect the Group's business, results of operations or financial condition.

See section 7.9 (*Financial Risk Management*) for a further description of how the Group handles this risk.

#### **1.5.4 Compliance**

The Group faces regulatory and compliance risks, which may have an adverse impact on its reputation, business and financial condition.

The Group operates its business in several jurisdictions and is required to comply with international conventions and treaties, national, state and local laws and national and international regulations in force in these jurisdictions. Non-compliance with these conventions, laws and regulations could expose the Group to fines, penalties, litigation and other claims for damages, other liabilities and negative consequences, including reputational damage.

Specifically, violations of anti-corruption laws, economic sanctions and export control regulations are punishable by civil or administrative penalties, including fines, denial of export privileges, injunctions, asset seizures, debarment from government contracts (and termination of existing contracts), and revocations or restrictions of licenses, as well as criminal fines, disgorgement and imprisonment. Such laws and regulations applicable in the various jurisdictions in which the Group operates may be contradictory and as such the Group might not be able to comply with all applicable laws and regulations. Any major violation

could have a significant impact on the Group's reputation and consequently on its ability to secure future business. The Group's operations are subject to anti-corruption laws and regulations, such as the US Foreign Corrupt Practices Act (FCPA), to economic sanction programs, including those administered by the European Union, the United States and the United Nations, and export control regulations. Economic sanction programs may restrict transactions with certain countries and persons, including travel to or from a sanctioned country, imports, exports, new investments, and other related topics. Export control regulations may restrict the export and import of controlled items (goods, software or technology) irrespective of their destination and end-user or to specific destinations, end-users or for specific end use.

Anti-trust laws in the jurisdictions where the Group operates are designed to encourage competition and generally prohibit business activities that constitute unreasonable restraints on trade. The Group's code of conduct and compliance training may not be sufficient to detect all potential violations of anti-trust laws.

The Group is also subject to various environmental, health and safety laws and regulations in the countries where it operates. These national, state and local laws and regulations may require Group Companies to obtain licenses, permits or other approvals to conduct the Group's operations and changes in such laws and regulations could cause the Group to incur costs and expenses to ensure compliance with such laws and regulations. Additionally, in line with environmental sustainability initiatives, compliance with the EU directive on the reduction of certain plastic products' impact on the environment is crucial, especially for operations of the Group involving plastic components. Frequent changes in such laws and regulations make it difficult to predict their cost or impact on the Group's future operations.

Furthermore, unfavourable, or delayed recognition of or response to, changes in legislation, including the imposition of new laws or regulations, which restrict the Group's operations or increase the cost of its operations in the jurisdictions in which the Group operates could cause the Group to incur significant costs and expenses to comply with such laws or regulations.

***Any violation of applicable tax laws and regulation could expose the Group to civil, criminal and administrative penalties and may have a material adverse effect on the Group's reputation, business, cash flows, operating results and financial condition***

As a result of the international scope of its operations, the Group is subject to taxation in, and to the tax laws and regulations of, multiple jurisdictions. These laws and regulations are inherently complex, and the Group is, and will continue to be, obligated to make judgments and interpretations about the application of these laws and regulations to its operations and businesses, which judgments and interpretations may be incorrect and resulting in the Group failing to comply with applicable tax laws.

The tax laws and regulations in the jurisdictions in which the Group operates may furthermore be subject to change. New tax laws or regulations may be introduced by competent authorities with or without retrospective effect and there may be changes in the interpretation and enforcement of such tax laws or regulations. As a result, the Group may face increases in taxes payable, for example, if tax rates increase, if tax laws or regulations are modified in an adverse manner, or if new tax laws or regulations are introduced by the competent authorities, with or without retrospective effect.

The Group often relies on tax advice from external advisers and generally available interpretations of tax laws, including interpretations made by the relevant tax authorities and courts of law. There can be no assurance that the relevant tax authorities or courts agree with the Group's interpretation of these laws or, as the case may be, that such tax authorities or courts do not depart from the generally available interpretations of applicable tax laws and regulations on which the Group often relies, including in respect of the existence of a taxable presence and the level of withholding taxes applied.

Additionally, the Group cannot guarantee that it will always detect and react to changes to tax laws and regulations on a timely basis. Similarly, the amounts of taxes the Group pays in these jurisdictions could increase substantially as a result of such changes in these laws or their interpretations by the relevant taxing authorities, which could have a material adverse effect on the Group's operating results. More generally, any failure to comply with the tax laws or regulations applicable to the Group may result in reassessments, late payment interest, fines and penalties.

As future developments are uncertain and partly beyond management's control, assumptions are necessary to estimate future taxable profits. Any significant increase in the Group's tax burden due to the factors described above is likely to have a material adverse effect on the Group's reputation, business, cash flows, operating results, financial condition and future prospects.

## **2. RESTRICTIONS AND IMPORTANT INFORMATION**

### **2.1 Introduction**

This Offer Document contains, incorporates and refers to important information that should be read carefully before any Shareholder makes a decision to tender Shares under the Offer. Shareholders are advised to seek independent professional advice that takes into account their personal circumstances with regard to the consequences resulting from the acceptance or non-acceptance of the Offer.

This Offer Document has been approved by the AFM as competent authority under Article 5:76 of the Wft and under the Prospectus Regulation. The AFM only approves this Offer Document as meeting the standards of completeness, comprehensibility and consistency imposed by the Prospectus Regulation. Such approval should not be considered as an endorsement of the issuer that is the subject of this Offer Document. Investors should make their own assessment as to the suitability of electing the Share Consideration for the Offeror Shares.

### **2.2 Restrictions**

The Offer is made in, and from, the Netherlands with due observance of the statements, conditions and restrictions included in this Offer Document. Without prejudice to the Offeror's right to reject defective tenders, the Offeror reserves the right to accept any tender under the Offer, which is made by, or on behalf of, a Shareholder, even if it has not been made in the manner set out in this Offer Document.

The release, publication or distribution of this Offer Document and any documentation regarding the Offer or the making of the Offer in jurisdictions other than the Netherlands may be restricted and prohibited by law. Accordingly, copies of this Offer Document are not being, and must not be, mailed or otherwise forwarded, distributed or sent in, into or from any such jurisdiction.

Any person (including, without limitation, custodians, nominees and trustees) into whose possession this Offer Document comes or who forwards or intends to forward this Offer Document or any related document to any jurisdiction outside the Netherlands should carefully read this section 2 (Restrictions and Important Information), inform themselves about and observe such restrictions before taking any action. Any failure to comply with any such restriction may constitute a violation of the law of any such jurisdiction. To the fullest extent permitted by any applicable statute, law, subordinate legislation, treaty, ordinance, order, rule, directive, regulation, code, executive order, resolution, decision, guidance, ruling, injunction, judgment, decree or other requirement of any Regulatory Authority (as defined below), having binding effect at the relevant time ("**Law**"), the Offeror, the Company, all their advisors, and the Settlement Agent (as defined below) explicitly disclaim any responsibility or liability for the violations of any such restrictions by any person.

The Offer is not made, and the Shares will not be accepted for purchase from, or on behalf of, any Shareholder, in any jurisdiction in which the making of the Offer or acceptance thereof would not be in compliance with the securities or other laws or regulations of such jurisdiction or would require any registration, approval or filing with any competent governmental, administrative, supervisory, regulatory, judicial, disciplinary, enforcement or taxation authority, body, agency, commission, board, organisation, court or arbitral tribunal of any

jurisdiction (including any sub-division, department or branch of any of the foregoing as well as any relevant stock exchange), in each case whether supranational (including the European Union), national, federal, state, provincial, regional, municipal or local ("**Regulatory Authority**") not expressly contemplated by the terms of this Offer Document. If you are in any doubt as to your eligibility to participate in the Offer, you should contact your professional advisor immediately. Persons obtaining this Offer Document are required to take due note of and observe all such restrictions and obtain any necessary authorisations, approvals or consents (to the extent applicable).

No actions have been taken or will be taken to make the Offer possible in any jurisdiction outside of the Netherlands where such actions would be required. In addition, this Offer Document has not been filed with or recognised by the authorities of any jurisdiction other than the Netherlands. However, acceptances of the Offer by Shareholders not residing in the Netherlands will be accepted by the Offeror if such acceptances comply with (i) the acceptance procedure set out in this Offer Document and (ii) the laws of the jurisdiction from which such acceptance has been made.

### 2.3 **Limitations with regard to tax information**

This Offer Document only contains the principal Dutch tax consequences of the disposal of Shares by a Shareholder in connection with the Offer, the Statutory Buy-Out Proceedings, the Post-Closing Merger and Sale (as defined below) and the HoldCo Dissolution (as defined below) (see section 11 (*Dutch Tax aspects of the Offer*)). It does not describe all Dutch tax consequences of acceptance or non-acceptance of the Offer that may be relevant for a Shareholder, nor does this Offer Document describe any tax consequences relating to the jurisdictions other than the Netherlands that may be relevant for a Shareholder. Shareholders are therefore urged to consult their own professional advisor regarding the tax consequences of the acceptance or non-acceptance of the Offer.

### 2.4 **Responsibility for and presentation of information**

This Offer Document has been jointly prepared by the Offeror and the Company in connection with the Offer made to acquire all the Shares on the terms and conditions set out in this Offer Document. The Offeror is responsible for the information provided in this Offer Document. The Offeror declares that, to the best of its knowledge, the information contained in this Offer Document is in accordance with the facts and that this Offer Document makes no omission likely to affect its import.

The Company is also responsible for the information provided in the following parts of the Offer Document. The Company declares that, to the best of its knowledge, the information contained in the following parts of the Offer Document is in accordance with the facts and that such parts of the Offer Document make no omission likely to affect its import: sections 1.5 (*Risks related to the Business of the Company (as may be carried on by the Offeror)*), 4.1 (*Background and public announcements*), 4.7 (*Decision-making and Recommendation by the Company's Boards*), 4.10 (*Shareholdings of members of the Company's Boards*), 4.17 (*Employee consultations and SER and Trade Union notification*), 4.24 (*Extraordinary General Meeting*), 5 (*Information regarding the Company, the industry it operates in, its competition and its business*), 6 (*Capitalisation and indebtedness*), 7 (*Operating and financial results of the Company*) 10 (*Related Party Transactions*) 12 (*Further Information Required by the Decree*), 13 (*Press Releases*), 15 (*Selected financial and other information of the Group*), 16 (*Articles of Association*), and 17.2 (*Advisors to the Company*).



Where third-party information has been sourced in this Offer Document, the source of such information has been identified. The information in this Offer Document that has been sourced from third-parties has been accurately reproduced and, as far as the Offeror is aware and able to ascertain from information published by that third-party, no facts have been omitted which would render the reproduced information inaccurate or misleading.

Without prejudice to the above, no responsibility is accepted by the persons responsible for the information given in this Offer Document solely based on the summary of this Offer Document, unless such summary is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of the Offer Document or it does not provide, when read together with the other parts of the Offer Document, key information in order to aid the investors when considering whether to take part in the Offer.

Unless specified otherwise, the information in this Offer Document reflects the situation as at the date hereof. Without prejudice to any obligation to make a public announcement pursuant to Article 4, paragraphs 1 and 3 of the Decree and the European Market Abuse Regulation (596/2014), neither the issue nor the distribution of this Offer Document shall under any circumstances imply that the information contained herein is accurate and complete as of any time subsequent to the date of this Offer Document or that there has been no change in such information since that date.

No person other than the Offeror, and without prejudice to the independent auditor's reports issued by Ernst & Young Accountants LLP ("**EY**") included and/or incorporated by reference in this Offer Document, and the written fairness opinions rendered by ABN AMRO Bank N.V. ("**ABN AMRO**") to the Company and by AXECO Corporate Finance B.V. ("**AXECO**") to the Supervisory Board, as included in the Position Statement (the "**Fairness Opinions**"), is authorised to provide any information or to make any statement on behalf of the Offeror in connection with the Offer or the information contained in this Offer Document. If any such information or statement is provided or made by parties other than the Offeror, such information or statements must not be relied upon as having been provided by - or made by or on behalf of - the Offeror. Any information or representation not contained in this Offer Document or in press releases issued by the Offeror must not be relied upon as having been provided or made by or on behalf of the Offeror.

The information included on pages 1, 2 and 3 and in section 14 (*Dutch Language Summary*) regards summarised and translated information, and as the case may be, has been derived from the information included in the other sections of this Offer Document.

ABN AMRO's Corporate Broking & Issuer Services has been engaged by the Offeror as the settlement and exchange agent (the "**Settlement Agent**") and is responsible for facilitating and overseeing the settlement process of the Offer, upon the terms and subject to the conditions set out in an engagement letter between the Settlement Agent and the Offeror. Neither the Settlement Agent nor any of its directors, officers, agents or employees make any representation or warranty as to the accuracy, completeness or fairness of the information or opinions described or incorporated by reference in this Offer Document or for any other statements made or purported to be made either by itself or on its behalf in connection with the Offer set forth in this Offer Document. Accordingly, the Settlement Agent disclaims all and any liability, whether arising in tort or contract or otherwise in respect of this Offer Document and/or any such other statements.

The selected consolidated financial information of the Company (as included in section 15 (*Selected Financial and Other Information of the Group*)) is that of the Company and its consolidated subsidiaries and should be read in conjunction with the Consolidated Financial Statements for respective financial years and the notes thereto. These Consolidated Financial Statements have been audited by EY and were prepared in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union ("**IFRS**") and Part 9 of Book 2 DCC. Except as expressly stated herein, no financial information in this Offer Document has been audited or reviewed by EY.

Certain numerical figures set out in this Offer Document, including financial data presented in millions or thousands, have been subject to rounding adjustments and, as a result, should therefore not be regarded as exact. In addition, the rounding also means that the totals of the data in this Offer Document may vary slightly from the actual arithmetic totals of such information.

## 2.5 **Supplements**

If a significant new factor, material mistake or material inaccuracy relating to the information included in this Offer Document which may affect the assessment of the securities and which arises or is noted between the date of this Offer Document and the Closing Date, a supplement to this Offer Document is required. Such a supplement will be subject to approval by the AFM in accordance with Article 23 of the Prospectus Regulation and will be made public in accordance with the relevant provisions under the Prospectus Regulation. The summary shall also be supplemented, if necessary to take into account the new information included in the supplement.

Statements contained in any such supplement (or contained in any document incorporated by reference therein) shall, to the extent applicable, be deemed to modify or supersede statements contained in this Offer Document or in a document which is incorporated by reference in this Offer Document. Any statement so modified or superseded shall, except as so modified or superseded, no longer constitute a part of this Offer Document.

## 2.6 **Governing law and forum**

This Offer Document and the Offer are, and any tender, contribution, purchase or transfer (*levering*) of Shares will be, governed by and construed in accordance with the laws of the Netherlands.

The District Court of Amsterdam (*Rechtbank Amsterdam*), the Netherlands, and its appellate courts shall have exclusive jurisdiction in first instance to settle any disputes which might arise out of or in connection with this Offer Document, the Offer and/or any tender, contribution, issuance, purchase or transfer (*levering*) of Shares. Accordingly, any legal action or proceedings must be brought exclusively in such courts.

## 2.7 **Contact details**

### *The Offeror*

Hydra Invest B.V.  
Keizersgracht 43  
1015 CD AMSTERDAM

### The Company

Hydratec Industries N.V.  
Spoetnik 20  
3824 MG AMERSFOORT

### Settlement Agent

ABN AMRO Bank N.V.  
Corporate Broking & Issuer Services  
Gustav Mahlerlaan 10  
1082 PP AMSTERDAM

## 2.8 **Language**

This Offer Document is published in the English language and a Dutch language summary is included as section 14 (*Dutch Language Summary*). In the event of any differences, whether or not in interpretation, between the English text of this Offer Document and the Dutch language summary of this Offer Document, the English text of this Offer Document shall prevail.

## 2.9 **Availability of information and documents incorporated by reference**

Digital copies of this Offer Document are available on the websites of the Company (<https://www.hydratec.nl/en/news/press-releases-public-offer/>) and the Offeror ([www.hydrainvest.nl](http://www.hydrainvest.nl)). Copies of this Offer Document are also available free of charge at the offices of the Company and the Settlement Agent, at the addresses mentioned in section 2.7 (*Contact details*). The websites of the Company, the Offeror and the AFM do not constitute a part of, and are not incorporated by reference into, this Offer Document.

The Company's current articles of association (*statuten*) ("**Company's Articles of Association**"), the Company's annual report (in Dutch) for the financial year ended 31 December 2022 including the 2022 Consolidated Financial Statements and independent auditor's report thereon ("**2022 Annual Report**") and the Company's annual report (in Dutch) for the financial year ended 31 December 2021 including the 2021 Consolidated Financial Statements and the independent auditor's report thereon ("**2021 Annual Report**") are incorporated in this Offer Document by reference and, as such, form part of this Offer Document.

The Company's annual report (in Dutch) for the financial year ended 31 December 2023 including the 2023 Consolidated Financial Statements and independent auditor's report thereon ("**2023 Annual Report**"), the 2022 Annual Report and the 2021 Annual Report (or copies thereof) may be obtained in electronic form free of charge from the Company's website at respectively <https://www.hydratec.nl/media/hkebl1p5/statuten-hydratec-industries-nv-2014.pdf>, <https://www.hydratec.nl/media/kq2fmz1i/hydratec-industries-jaarverslag-2023-website.pdf>, [https://www.hydratec.nl/media/5qbf04dd/hyd2023\\_jv2022-19-web.pdf](https://www.hydratec.nl/media/5qbf04dd/hyd2023_jv2022-19-web.pdf) and [https://www.hydratec.nl/media/pk3femt4/hyd2022\\_jv2021\\_20-web.pdf](https://www.hydratec.nl/media/pk3femt4/hyd2022_jv2021_20-web.pdf). Copies of the 2023 Annual Report, 2022 Annual Report and 2021 Annual Report are also available free of charge at the abovementioned offices of the Company and the Settlement Agent.

Certain amendments of the Company's Articles of Association will be proposed for adoption in accordance with sections 16.2 (*Company's Articles of Association post-Settlement*) 16.3 (*Company's Articles of Association post-delisting*), as described in sections 4.14 (*Amendments to the Company's Articles of Association*) and 4.24 (*Extraordinary General Meeting*).

## 2.10 **Forward-looking statements**

This Offer Document may include "forward-looking statements" concerning the impact of the Offer and any possible steps to be taken after declaring the Offer unconditional as further set out in this Offer Document (the "**Transaction**") on the Offeror and the Company, the expected timing, and completion of the Offer and Transaction. Generally, words like *may*, *should*, *will*, *expect*, *estimate*, *aim*, *plan* and similar expressions identify these statements.

Forward-looking statements involve inherent known and unknown risks and uncertainties, as they are based on future events and circumstances. Although the Offeror and the Company believe that the expectations reflected in such forward-looking statements are based on reasonable assumptions, no assurance can be given that such statements will be fulfilled or prove to be correct, and no representations are made as to the future accuracy and completeness of such statements.

Actual results may differ materially from those anticipated due to various factors beyond the control of the Offeror and the Company. These factors include, amongst others, approvals, the risk that Offer Conditions may not be satisfied, unexpected costs or delays, political, economic or legal changes and competitive conditions (in particular the response to the Offer in the marketplace). The Offeror and the Company make no guarantees about the future accuracy and completeness of these statements.

Forward-looking statements speak only as of the date of this Offer Document. The Offeror and the Company disclaim any obligation to update or revise such statements, except as required by all applicable laws and regulations, including without limitation, applicable provisions of the Wft, as amended from time to time, the Decree, any rules and regulations promulgated pursuant to the Wft and the Decree, the Prospectus Regulation, the EU Market Abuse Regulation (596/2014), the policy guidelines and instructions of the AFM, the rules and regulations of Euronext, the DCC, applicable antitrust laws, other applicable regulatory and foreign investment laws and regulations, the SER Merger Code 2015 (*SER-besluit Fusiegedragsregels 2015*) and the Works Councils Act (*Wet op de ondernemingsraden*) (the "**Applicable Rules**") or the AFM.

### 3. INVITATION TO THE SHAREHOLDERS

#### 3.1 Introduction and invitation to the Shareholders

The Offeror hereby makes a recommended public cash or share offer to purchase all Shares on the terms and subject to the conditions and restrictions set forth in this Offer Document. Shareholders are advised to review this Offer Document (including all documents incorporated by reference herein), in particular section 1 (*Risk Factors*), thoroughly and completely and to seek independent financial, tax and/or legal advice where necessary to reach a balanced and well-informed judgment with respect to the Offer and this Offer Document. Shareholders who consider not tendering their Shares are advised to review sections 4.12 (*Consequences of the Offer for non-tendering Shareholders*) and 4.13 (*Statutory Buy-Out Proceedings, possible Post-Closing Merger and Sale and future legal structure*) in particular.

With due reference to all statements, terms, conditions and restrictions included in this Offer Document, Shareholders are hereby invited to tender their Shares under the Offer in the manner and on the terms and subject to the conditions and restrictions set out in this Offer Document.

#### 3.2 Consideration

##### 3.2.1 Consideration

For each validly tendered Share (or defectively tendered provided that such defect has been waived by the Offeror), that is not validly withdrawn (each a "**Tendered Share**"), subject to the Offeror declaring the Offer unconditional (*gestand doen*), the Offeror offers the Cash Consideration (subject to and in accordance with section 3.11 (*Withholding*)) or, at the election of the Shareholder, the Share Consideration (each as set out below). A Shareholder may elect to receive the Share Consideration in respect of all or a portion of the Shares such Shareholder tenders in the Offer as set out in further detail below.

(a) Cash Consideration

The Cash Consideration for each Share consists of EUR 142.50 (cum dividend) per Tendered Share.

(b) Share Consideration

A Shareholder may elect, subject to the restrictions set out in section 2.2 (*Restrictions*), for each Tendered Share to receive the Share Consideration instead of the Cash Consideration. The Share Consideration constitutes one Offeror Share per Tendered Share to provide each Shareholder the opportunity to retain an interest in the Group post-Transaction.

Shareholders that validly tendered Shares (or defectively tendered, provided that such defect has been waived by the Offeror in accordance with the terms of this Offer Document) without explicitly electing the Share Consideration for part or all of their Shares, will be deemed to have tendered such Shares in exchange for the Cash Consideration.

If, excluding the Shares held by Mr. B.F. Aangenendt and Mrs. E.H. Slijkhuis (and, for the avoidance of doubt, also excluding the Shares held by TCIM), the total number of Tendered Shares electing the Share Consideration in the Offer Period does not exceed 5% of the Outstanding Capital at the end of the Offer Period, the Shareholders' election of a Share Consideration will be deemed to have lapsed and such Shareholders will be deemed to have tendered all such Shares for the Cash Consideration and be settled accordingly.

It is intended that the share capital of the Offeror will consist of 1,298,307 Offeror Shares, reflecting the number of Shares currently issued in the share capital of the Company. All Offeror Shares (except for such Offeror Shares held by TCIM directly before Settlement) will be available for issue under the Share Consideration and, as such, all Shareholders may elect the Share Consideration. The maximum number of Offeror Shares being offered under the Offering is therefore 380,184 (i.e., 1,298,307 minus the number of Offeror Shares held by TCIM at the date of this Offer Document). In view thereof, and subject to the 5% threshold in the previous paragraph being met, the Offeror and TCIM have agreed that:

- (i) for each Share acquired by the Offeror other than for a Share Consideration – whether a Tendered Share, a Share acquired by the Offeror pursuant to the Statutory Buy-out Proceedings, a Share acquired in the open market, or otherwise – TCIM shall contribute (*storten*) the purchase price of such Share to the Offeror against issuance by the Offeror of one Offeror Share to TCIM;
- (ii) if the Triangular Merger is implemented, TCIM shall contribute (*storten*) the aggregate purchase price payable in cash under the Merger Share Sale (as defined below) to the Offeror. In return, immediately following the execution of the Merger Share Transfer Deed (as defined below), the Offeror shall issue an Offeror Share to TCIM for each Share not held by the Offeror at the time of the execution of the Merger Share Transfer Deed.

In addition, the Offeror and TCIM have agreed that the Offeror shall not undertake any actions that could reasonably be expected to prejudice or impede the achievement of the one-for-one Share Consideration, including but not limited to (a) declaring, paying or agreeing to pay any dividend or making or agreeing to make any distribution in kind, (b) creating, issuing, increasing, acquiring of any Offeror Shares or securities convertible to Offeror Shares (c) incurring or guaranteeing any new borrowings or any other indebtedness, or (d) entering into any unusual or onerous agreement or commitment, in each case other than pursuant to the terms and conditions of the merger protocol between the Company and the Offeror dated 18 January 2024 ("**Merger Protocol**").

(c) Features of the Offeror Shares

The Offeror Shares that will be issued to Shareholders who are entitled to receive the Share Consideration under the terms of this Offer Document,

will be issued as fully paid-up and will rank on equal footing in all respects with each other and the issued ordinary share in the capital of the Offeror. Such Offeror Shares will be entitled to all dividends and other distributions paid by the Offeror on its shares after the Settlement Date.

The Offeror Shares and the rights of the holders thereof are governed by and shall be construed in accordance with Dutch law and the Offeror's Articles of Association. A description and detailed information on the Offeror and the principal rights attached to the Offeror Shares, is included in sections 1.3 (*Risks related to the Offeror Shares*), 8.5 (*Capital and Shares of the Offeror*), 16.5 (*Offeror Amendment of Articles of Association post (a) settlement of Post-Acceptance period, or (b) Merger Share Transfer Deed*).

### **3.2.2 Distributions**

The Cash Consideration will be decreased by an amount in euro equal to the full amount or value of any dividend or other distribution per Tendered Share (before any applicable withholding tax or other taxes due in respect thereof) paid or declared by the Company on or after 18 January 2024, whether in cash or in kind, with a record date prior to or on the Settlement Date (or, with respect to Tendered Shares tendered during the Post-Acceptance Period, a record date prior to or on the date of the settlement of such Tendered Shares).

At the date of this Offer Document, an interim dividend of EUR 6.00 is envisaged by the Company. As a result, the payment under the Cash Consideration would be reduced by the same amount to EUR 136.50.

## **3.3 Acceptance by Shareholders**

### **3.3.1 General**

The tender of any Share by a Shareholder constitutes an acceptance of the Offer by the Shareholder. If in doubt, Shareholders should contact the Settlement Agent at the contact details included in section 2.7 (*Contact details*).

### **3.3.2 Acceptance by the Shareholders**

Shareholders are requested to make their acceptance of the Offer, including their election of the Share Consideration (to the extent applicable), known through their custodian, bank or stockbroker no later than by the Closing Time, being 17:40 hours CEST on the initial Closing Date, unless the Offer Period is extended in accordance with section 3.5 (*Extension*). The custodian, bank or stockbroker may set an earlier deadline for communication by holders of such Shares in order to permit the custodian, bank or stockbroker to communicate acceptances to the Settlement Agent in a timely manner. Accordingly, a Shareholder should contact its financial intermediary to obtain information about the deadline by which such Shareholder must send instructions to the financial intermediary to accept the Offer and should comply with the dates set by such financial intermediary, as such dates may differ from, and be earlier than, the dates and times noted in this Offer Document.

Shareholders who opt for the Share Consideration, must irrevocably grant a power of attorney in the form of Schedule 3a with due observance of the notarisation and other instructions and requirements included therein to (a) the Settlement Agent to subscribe for the Offeror Shares on behalf of such Shareholder and to transfer their respective Tendered Shares to the Offeror as contribution on the relevant Offeror Shares, and to take and effect such other actions and acts for the completion of the Offer and (b) a civil-law notary (*notaris*), prospective civil-law notary and person acting under the supervision of one of the civil-law notaries of AKD N.V. ("**AKD**", and the civil-law notary, prospective civil-law notary and person acting under the supervision of one of the civil-law notaries of AKD, the "**Notary**") for the execution of the notarial deed of issue of the Offeror Shares materially in the form of Schedule 3b allocated to, and to be received by, such Shareholders, as further described under section 3.7 (*Settlement*).

The power of attorney must be delivered to the Settlement Agent and the Notary with due observance of and in accordance with the requirements and instructions therein, no later than one Business Day prior to the Settlement Date. Shareholders who have not delivered the required power of attorney in accordance with the requirements and instructions included therein to the Settlement Agent and the Notary and taken and effected all other actions and acts reasonably requested by the Notary that may be necessary to execute the notarial deed of issue of the relevant Offeror Shares on the last Business Day prior to the Settlement Date, and where such defect has not been waived by the Offeror in accordance with section 3.3.3, will be deemed to not have validly elected the Share Consideration and to have accepted the Offer for, and will receive, the Cash Consideration for all their respective Tendered Shares. The Offeror will arrange that a resolution of the general meeting of the Offeror will be adopted for the issuances of Offeror Shares in relation to the Share Consideration, as well as to approve the contributions in kind on the Offeror Shares.

Institutions admitted to Euronext (*aangesloten instellingen*) ("**Admitted Institutions**") may tender Shares on behalf of Shareholders and elect the Share Consideration in respect of such Shares (if applicable) only to the Settlement Agent and only in writing. The Admitted Institutions are requested to tender the Shares via Nederlands Centraal Instituut voor Giraal Effectenverkeer B.V. ("**Euroclear**") (via Swift message MT565). In submitting the acceptance, the Admitted Institutions are required to submit a statement to the Settlement Agent containing the name of the relevant Shareholder and the number of Shares for all instances in which Shareholders tender more than 5,000 Shares and, on behalf of any Shareholder who wishes to opt for the Share Consideration, Admitted Institutions need to submit Schedule 3a with due observance of the requirements and instructions therein. When submitting an acceptance, Admitted Institutions are deemed to declare that:

- (a) they have the Tendered Shares in their administration;
- (b) on behalf of the relevant Shareholder, each Shareholder who accepts the Offer irrevocably represents and warrants that:
  - (i) the Shares tendered by the Shareholder are being tendered as acceptance of the Offer and in compliance with the restrictions set out in section 2.2 (*Restrictions*);



- (ii) it is not the subject or target, directly or indirectly, of any economic or financial sanctions administered or enforced by any agency of the US government, the United Kingdom, the European Union or any member state thereof, or the United Nations (collectively, "**Sanctions**" and any such government, body, or agency a "**Sanctions Authority**") which prohibit the Shareholder from taking part in the Offer and/or the Offering, including, without limitation, as a result of being an individual or legal person (1) listed in any Sanctions-related list of sanctioned persons maintained by a Sanctions Authority (other than solely by virtue of its inclusion in the US "Sectoral Sanctions Identifications (SSI) List" or Annex III, IV, or VI of Council Regulation (EU) No. 833/2014 of 31 July 2014, as amended), (2) located, organised or resident in or a national of a country, jurisdiction or territory that is subject to comprehensive sanctions or trade embargoes (as of the date of this Offer Document, including Cuba, Iran, North Korea, Russia, Syria, the Crimea, so-called Donetsk People's Republic, or so-called Luhansk People's Republic regions of Ukraine), or (3) owned or controlled by any such person or persons; and
- (iii) they undertake to effect the transfer (*levering*) of these Tendered Shares to the Offeror prior to or ultimately on the Settlement Date, provided that the Offer has been declared unconditional (*gestand is gedaan*).

Although under normal circumstances the relevant Admitted Institution will ensure that the Tendered Shares are transferred (*geleverd*) to the Offeror, if so instructed by the Shareholder, Shareholders are advised that each Shareholder is responsible for the transfer (*levering*) of such Tendered Shares to the Offeror.

Payment of the Consideration to an Admitted Institution for the benefit of a Shareholder will only occur after all Tendered Shares of such Shareholder have been delivered. This means that if not all Tendered Shares of a Shareholder are delivered at the same time but in more than one transfer, the Consideration will only be paid once all such Tendered Shares have been delivered, i.e., no split settlement will be facilitated.

In the event of failure to deliver any Tendered Share on the Settlement Date, a penalty of 10% of the Consideration for such Tendered Share will be charged by the Settlement Agent to the relevant Admitted Institution for every non-delivered Tendered Share.

Subject to Article 5b paragraph 5, Article 15 paragraphs 3 and 8, and Article 15a paragraph 3 of the Decree, the tendering of Shares by a Shareholder in acceptance of the Offer will constitute irrevocable instructions by the relevant Shareholder to the relevant Admitted Institution to:

- (a) block any attempt to transfer (*levering*) such Tendered Shares, so that on or before the Settlement Date no transfer of such Tendered Shares can be effected (other than any action required to effect the transfer to the Settlement Agent and subsequently the Offeror);

- (b) debit the securities account in which such Tendered Shares are held on the Settlement Date, as applicable, in respect of all such Tendered Shares, against payment of the Consideration for such Tendered Shares by the Settlement Agent on the Offeror's behalf; and
- (c) effect the delivery of such Tendered Shares to the Offeror.

### **3.3.3 *Validity of the Tendered Shares, waiver of defects and return of Tendered Shares***

The Offeror will determine questions as to the validity, form, eligibility, including time of receipt, acceptance for purchase of any tender of Shares and the election for the Share Consideration, in its sole reasonable discretion and the Offeror's determination will be final and binding. The Offeror reserves the right to reject any and all tender of Shares that it in all reasonableness determines are not in proper form or the acceptance for purchase of which may be unlawful. No tender of Shares will be deemed to have been validly made until all defects and irregularities have been cured or waived. The Offeror's interpretation of the terms and conditions of the Offer, including the acceptance forms and instructions thereto, will be final and binding.

There shall be no obligation on the Offeror, the Settlement Agent or any person acting on its or their behalf to give notice of any defects or irregularities in any acceptance or notice of withdrawal and no liability shall be incurred by any of them for failure to give any such notification.

To the extent permitted by applicable Law, the Offeror reserves the right to accept any tender of Shares pursuant to the Offer, even if such tender has not been made in compliance with the terms and conditions of the Offer, including the procedures set forth in this section 3.3 (*Acceptance by Shareholders*). For the avoidance of any doubt, a defect in the tenders for the Share Consideration, may be waived by the Offeror, in which case such Shareholder will be deemed to have validly elected the Share Consideration.

If Shares tendered in accordance with the instructions set forth in this Offer Document are not accepted for purchase pursuant to the terms and conditions of the Offer, the Offeror will cause the Shares to be returned promptly following the announcement of the lapse or withdrawal of the Offer, as the case may be.

### **3.3.4 *Undertakings, representations and warranties by tendering Shareholders***

Each Shareholder tendering Shares under the Offer, by such tender, undertakes, represents and warrants to the Offeror, on the date that such Tendered Shares are tendered up to and including the Settlement Date or, with respect to Tendered Shares in the Post-Acceptance Period (if elected by the Offeror), the Settlement Date for such Shares, that:

- (a) the tender of any Shares constitutes an acceptance by the Shareholder of the Offer, on the terms and subject to the conditions and restrictions of the Offer as set out in this Offer Document;

- (b) such Shareholder has full power and authority to tender, sell and transfer (*leveren*) the Tendered Shares held by it, and has not entered into any other agreement to tender, sell or transfer (*leveren*) the Shares stated to have been tendered to any party other than the Offeror (together with all rights attaching to the Shares) and, when such Shares are purchased by the Offeror, the Offeror will acquire such Shares with full title guarantee and free and clear of all third-party rights, rights of pledge, other encumbrances and restrictions of any kind, unless such third-party rights and restrictions arise solely and result directly from such Shares being held in book-entry form by Euroclear or pursuant to the Company's Articles of Association;
- (c) such Shares are being tendered in compliance with the restrictions as set out in section 2.2 (*Restrictions*) and the securities and other applicable Laws or regulations of the jurisdiction in which such Shareholder is located or of which it is a resident and no registration, approval or filing with any Regulatory Authority of such jurisdiction is required in connection with the tendering of such Shares; and
- (d) such Shareholder is not the subject or target, directly or indirectly, of any Sanctions which prohibit the Shareholder from taking part in the Offer and/or the Offering, including, without limitation, as a result of being an individual or legal person (1) listed in any Sanctions-related list of sanctioned persons maintained by a Sanctions Authority (other than solely by virtue of its inclusion in the US "Sectoral Sanctions Identifications (SSI) List" or Annex III, IV, V or VI of Council Regulation (EU) No. 833/2014 of 31 July 2014, as amended), (2) located, organised or resident in or a national of a country, jurisdiction or territory that is subject to comprehensive sanctions or trade embargoes (as of the date of this Offer Document, including Cuba, Iran, North Korea, Russia, Syria, the Crimea, so-called Donetsk People's Republic, or so-called Luhansk People's Republic regions of Ukraine), or (3) owned or controlled by any such person or persons.

Furthermore, each Shareholder tendering Shares under the Offer, by such tender, acknowledges towards and agrees with the Offeror that (i) it has received this Offer Document, and has reviewed and accepted the restrictions, terms, conditions and other considerations of the Offer, all as described in this Offer Document, and has undertaken an analysis of the implications of the Offer without reliance on the Offeror, the Settlement Agent or any other representative of the Offeror, except as set forth in this Offer Document and (ii) as of the date on which its Shares are transferred (*geleverd*) to the Offeror, it has waived any and all rights or entitlements that the Shareholder may have in its capacity as Shareholder or otherwise in connection with its shareholding in the Company vis-à-vis the Company, any Group Company and any past or current member of the Company's Boards.

### **3.3.5 *Withdrawal rights***

Shares tendered on or prior to the Closing Date may not be withdrawn, subject to the right of withdrawal of any tender pursuant to the provisions of Article 5b paragraph 5, Article 15 paragraphs 3 and 8, and Article 15a paragraph 3 of the Decree:

- (a) following an announcement of a mandatory public offer in accordance with the provisions of Article 5b paragraph 5 of the Decree, provided that such Shares were already tendered prior to such announcement and withdrawn within seven Business Days following such announcement;
- (b) during any extension of the Offer Period in accordance with the provisions of Article 15 paragraph 3 of the Decree;
- (c) following the grant of a request to set a reasonable price for a mandatory public bid by the Offeror in accordance with the provisions of Article 15 paragraph 8 of the Decree, provided that such Shares were already tendered prior to the filing of such request and withdrawn within seven Business Days following the date on which the judgment of the Enterprise Chamber was declared provisionally enforceable or became final and conclusive and prior to or at the Closing Time; or
- (d) following an increase of the Consideration in respect of which increase a document is made generally available pursuant to Article 15a Paragraph 3 of the Decree, provided that such Shares:
  - (i) were already tendered before such document was made generally available; and
  - (ii) are withdrawn within seven Business Days after such document was made generally available.

To withdraw Tendered Shares, Shareholders must instruct the Admitted Institution they initially instructed to tender the Shares to arrange for the withdrawal of such Shares by the timely deliverance of a written or facsimile transmission notice of withdrawal to the Settlement Agent.

Any notice of withdrawal for Shares must specify the name of the person having tendered the Shares to be withdrawn, the number of Shares to be withdrawn and the name of the registered holder of the Shares to be withdrawn, if different from that of the person who tendered such Shares. The signature(s) on the notice of withdrawal of Shares must be guaranteed by an Admitted Institution, unless such Shares have been tendered for the account of any intermediary. All questions as to the form and validity, including time of receipt, of any notice of withdrawal will be determined by the Offeror, in its sole discretion, which determination will be final and binding. Shareholders should contact their financial intermediary to obtain information about the deadline by which such Shareholder must send instructions to the financial intermediary to withdraw their acceptance of the Offer and should comply with the dates set by such financial intermediary, as such dates may differ from the dates and times noted in this Offer Document.

Withdrawals of tenders of Shares may not be rescinded, and any Shares validly withdrawn will be deemed not to have been validly tendered for purposes of the Offer. However, validly withdrawn Shares may be retendered by the procedure for tendering Shares described in this section 3.3 (*Acceptance by Shareholders*).

During the Post-Acceptance Period (if elected by the Offeror), no withdrawal rights will apply to the Shares tendered during such Post-Acceptance Period or to Shares tendered under the Offer on or prior to the Closing Date and accepted by the Offeror.

### 3.4 Offer Period

The Offer Period (*aanmeldingstermijn*) will commence at 09:00 hours CEST on 1 July 2024 and will expire at 17:40 hours CEST on the initial Closing Date, unless the Offer Period is extended in accordance with section 3.5 (*Extension*).

If the Offer is declared unconditional (*gestand is gedaan*), the Offeror will accept all Tendered Shares not previously withdrawn pursuant to the provisions of Article 5b paragraph 5, Article 15 paragraphs 3 and 8, and Article 15a paragraph 3 of the Decree and in accordance with the procedures set forth in this section 3.3 (*Acceptance by Shareholders*).

### 3.5 Extension

If one or more of the Offer Conditions is not satisfied or waived in accordance with section 4.6.2 (*Waiver*) by the initial Closing Date, the Offeror may, at its sole discretion, after having consulted with the Company and subject to the provisions of Article 15 of the Decree, extend the Offer Period once with no less than two weeks and no more than ten weeks, calculated from the initial Closing Date, until such time as the Offeror reasonably believes is necessary to cause such Offer Conditions to be satisfied or waived. However, provided that if the Company or the Offeror has initiated the Binding Advice (as defined below) procedure, the Offeror shall extend the Offer Period until such time as the Company and the Offeror believe is necessary to obtain the Binding Advice and in accordance with applicable Law, if on the Closing Date (i) the Company and the Offeror do not agree on the Offer Condition described in section 4.6.1(e) (*No Material Adverse Effect*) being satisfied, (ii) the Offeror has not waived such Offer Condition in accordance with section 4.6.2 (*Waiver*), and (iii) the Binding Advice has not been rendered.

If the Offer Period is extended, so that the obligation pursuant to Article 16 of the Decree to announce whether the Offer is declared unconditional (*gestand wordt gedaan*) is postponed, a public announcement to that effect will be made no later than the third Business Day following the initial Closing Date in accordance with the provisions of Article 15, paragraphs 1 and 2 of the Decree.

During an extension of the Offer Period, any Shares previously tendered and not validly withdrawn will remain tendered under the Offer, subject to the right of each Shareholder to withdraw the Shares he or she has already tendered in accordance with section 3.3.5 (*Withdrawal rights*).

### 3.6 Declaring the Offer unconditional

The obligation of the Offeror to declare the Offer unconditional (*gestand doen*) is subject to the satisfaction or waiver of the Offer Conditions in accordance with section 4.6 (*Offer Conditions, waiver and satisfaction*). The Offer Conditions may be waived, to the extent permitted by Applicable Rules, as set out in section 4.6.2 (*Waiver*).

No later than on the Unconditional Date (i.e. within three Business Days following the Closing Date), the Offeror will determine whether the Offer Conditions have been satisfied

or waived as set out in section 4.6 (*Offer Conditions, waiver and satisfaction*), to the extent permitted by Applicable Rules. If any Offer Condition is waived, the Offeror will inform the Shareholders as required by the Applicable Rules.

On the Unconditional Date, the Offeror will announce whether the Offer:

- (a) is declared unconditional (*gestand wordt gedaan*);
- (b) will be extended in accordance with section 3.5 (*Extension*); or
- (c) is terminated as a result of the Offer Conditions not having been satisfied or waived in accordance with section 4.6.2 (*Waiver*) and section 4.6.5 (*Satisfaction*),

all in accordance with Article 16 of the Decree. In the event that the Offer is not declared unconditional (*niet gestand is gedaan*), the Offeror will explain such decision.

In the event that the Offeror declares the Offer unconditional (*gestand doet*), the Offeror will accept all Tendered Shares and may, at its discretion, announce a Post-Acceptance Period (*na-aanmeldingstermijn*) as set out in section 3.8 (*Post-Acceptance Period*) for a period of up to two weeks commencing on the first Business Day after it has publicly announced the Post-Acceptance Period to enable Shareholders who did not tender their Shares during the Offer Period to tender their Shares during the Post-Acceptance Period on the same terms and subject to the same restrictions as the Offer.

In the event that the Offeror declares the Offer unconditional (*gestand doet*), the Offeror will announce the final number of Offeror Shares to be issued by means of a press release to be published on the website of the Offeror, unless the Offeror has announced a Post-Acceptance Period, in which case the Offeror will announce the final amount of Offeror Shares to be issued at the end of the Post-Acceptance Period by means of a press release to be published on the website of the Offeror.

### 3.7 **Settlement**

The Settlement will take place for Shareholders who have validly tendered (or defectively tendered provided that such defect has been waived by the Offeror) and have not validly withdrawn and have transferred (*geleverd*) their Shares for acceptance pursuant to the Offer on or prior to the Closing Date.

Settlement according to the Offer will be made as promptly as possible, but by no later than on the third Business Day after the Unconditional Date.

As of the Unconditional Date, revocation (*herroeping*), dissolution (*ontbinding*) or annulment (*vernietiging*) of a Shareholder's tender, or as of the Settlement Date transfer (*levering*) shall not be permitted. Settlement will only take place if the Offer is declared unconditional (*gestand is gedaan*).

#### 3.7.1 **Settlement of the Cash Consideration**

Settlement of the Cash Consideration will be made in cash in euros (EUR) by transfer to the bank account that is registered with the Settlement Agent upon acceptance. The Offeror cannot guarantee that Shareholders holding Shares through

an Admitted Institution will actually receive payment on the Settlement Date from the Admitted Institution with whom they hold their Shares, though, for the avoidance of doubt, Shareholders should receive the Cash Consideration shortly thereafter.

### **3.7.2 Settlement of the Share Consideration**

If the 5% threshold set out above is met, each Shareholder who has validly elected the Share Consideration (or in case of a defective tender, where the Offeror has validly waived any defects in accordance with the terms of this Offer Document), will receive the Offeror Shares by way of execution of a notarial deed of issue of shares materially in the form of Schedule 3b and such Shareholder will subsequently be recorded as holder of the relevant number of Offeror Shares in the shareholders' register of the Offeror.

Shareholders who opt for the Share Consideration, must irrevocably grant a power of attorney in the form of Schedule 3a with due observance of the notarisation and other instructions and requirements included therein to:

- (a) the Settlement Agent to subscribe on behalf of such Shareholder for the Offeror Shares allocated and to be received (if any) and to transfer their respective Tendered Shares to the Offeror as contribution on the relevant Offeror Shares, and to take and effect such other actions and acts as may be necessary or appropriate in the discretion of the Settlement Agent to complete the Offer; and
- (b) the Notary for the execution of the notarial deed of issue of the Offeror Shares (materially in the form of Schedule 3b) allocated to, and to be received by, such Shareholder, and take and effect all other actions and acts that may be necessary to execute the notarial deed of issue of the relevant Offeror Shares.

The power of attorney must be delivered to the Settlement Agent and the Notary with due observance of and in accordance with the requirements and the instructions therein, no later than one Business Day prior to the Settlement Date.

Shareholders who have not delivered the required power of attorney to the Settlement Agent and the Notary and taken and effected all other actions and acts reasonably requested by the Notary that may be necessary to execute the notarial deed of issue of the relevant Offeror Shares on the first Business Day prior to the Settlement Date, and where such defect has not been waived by the Offeror in accordance with section 3.3.3, will be deemed not to have elected the Share Consideration and to instead have accepted the Offer for the Cash Consideration, without any further notice or action, and will instead receive a Cash Consideration in accordance with this Offer Document for their respective Shares.

### **3.8 Post-Acceptance Period**

In the event that the Offeror declares the Offer unconditional (*gestand doet*), the Offeror may, in its discretion, in accordance with Article 17 of the Decree, within three Business Days after declaring the Offer unconditional, publicly announce a Post-Acceptance Period (*na-*

*aanmeldingstermijn*) of up to two weeks commencing on the first Business Day following such announcement to enable Shareholders who did not tender their Shares during the Offer Period to tender their Shares during the Post-Acceptance Period under the same terms and subject to the same restrictions as the Offer.

Notwithstanding the foregoing, if the Acceptance Threshold (as defined below) has been met or waived, but the 5% threshold of the Outstanding Capital as described in section 3.2.1(b) (*Share Consideration*) has not been met at the end of the Offer Period, the Shareholders will no longer have the option to elect the Share Consideration during the Post-Acceptance Period. Consequently, any Tendered Shares will be deemed to be an election of a Cash Consideration and be settled as such in accordance with sections 3.2.1(a) (*Cash Consideration*) and 3.7 (*Settlement*).

In the Post-Acceptance Period, Shareholders who hold their Shares through an Admitted Institution are requested to make their acceptance known through their bank or stockbroker no later than 17:40 CEST on the last Business Day of the Post-Acceptance Period. The custodian, bank or stockbroker may set an earlier deadline for communication by Shareholders in order to permit the custodian, bank or stockbroker to communicate its acceptances to the Settlement Agent in a timely manner. Accordingly, Shareholders holding Shares through a financial intermediary should comply with the dates communicated by such financial intermediary, as such dates may differ from the dates and times noted in this Offer Document.

The Offeror will publicly announce the results of the Post-Acceptance Period and the total number and total percentage of Shares held by it in accordance with Article 17, paragraph 4 of the Decree ultimately on the third Business Day following the last day of the Post-Acceptance Period. The Offeror shall accept all Tendered Shares during such Post-Acceptance Period.

During the Post-Acceptance Period, Shareholders have no right to withdraw from the Offer or change their election between the Cash Consideration and the Share Consideration, regardless of whether the Shares have been tendered either during the Offer Period or during the Post-Acceptance Period. Shareholders who have validly tendered (or defectively tendered provided such defect has been waived by the Offeror in accordance with the terms of this Offer Document) and transferred (*geleverd*) their Shares for acceptance pursuant to the Offer during the Post-Acceptance Period, will receive the Cash Consideration or, subject to the 5% threshold of the Outstanding Capital as described in section 3.2.1(b) (*Share Consideration*) being met, the Share Consideration, as the case may be, for each Tendered Share within three Business Days after the expiration of the Post-Acceptance Period.

As of the relevant settlement date, revocation (*herroeping*), dissolution (*ontbinding*) or annulment (*vernietiging*) of the tendering, sale or transfer (*levering*) of any Share tendered during the Post-Acceptance Period is not possible.

### 3.9 **Costs related to tendering**

No costs will be charged to Shareholders by the Offeror or by the Company for the transfer (*levering*) and payment of each Tendered Share if an Admitted Institution is involved. However, Shareholders may be charged certain fees by Admitted Institutions or their custodians, banks or stockbrokers. Costs may also be charged to Shareholders by or on behalf of a foreign institution involved in the transfer (*levering*) and payment of the Tendered Shares.



Shareholders should consult their custodians, banks and/or stockbrokers regarding any such fees.

### 3.10 **Dividend**

Following the Settlement Date, the current dividend policy of the Company shall not be amended. Any distribution made in respect of Shares not tendered during the Offer Period, the extended Offer Period (if applicable) or the Post-Acceptance Period (if elected by the Offeror) will *pro rata* be deducted from the price per Share for the purpose of establishing the value per Share in the Statutory Buy-out Proceedings, the consideration in the Merger Share Sale, the value of the Post-Closing Merger and Sale or any other measure contemplated by section 4.13 (*Statutory Buy-Out Proceedings, possible Post-Closing Merger and Sale and future legal structure*).

### 3.11 **Withholding**

The Offeror is entitled to deduct and withhold from the Cash Consideration such amount as the Offeror is required to deduct and withhold with respect to the payment of the Cash Consideration under any provision of applicable tax or social security Law. To the extent that amounts are so deducted and withheld by the Offeror, those amounts shall be treated for all purposes as having been paid to the Shareholders on behalf of which such deduction and withholding was made by the Offeror.

### 3.12 **Announcements**

Any announcement contemplated by this Offer Document will be issued by means of a press release. Any press release issued by the Offeror will be made available on the website [www.hydrainvest.nl](http://www.hydrainvest.nl). Any press release issued by the Company will be made available on the website <https://www.hydratec.nl/en/news/press-releases-public-offer/>.

Subject to any applicable requirements of the Applicable Rules and without limiting the manner in which the Offeror may choose to make any public announcement, the Offeror will have no obligation to communicate any public announcement other than as described in this Offer Document.

### 3.13 **Indicative timetable**

Subject to acceleration, extension or withdrawal, the timetable below sets forth certain expected key dates for the Offering and the Offer.

<b>Event</b>	<b>Explanation</b>	<b>Expected date and time (CEST)</b>
Start of Offer Period	Commencement of the acceptance period of the Offer	1 July 2024, 09:00 hours
EGM	EGM at which, among other matters, the Offer will be discussed, and the Offer Resolutions will be voted on	14 August 2024, 10:00 hours

Event	Explanation	Expected date and time (CEST)
Closing Date and Closing Time	Deadline for Shareholders to tender their Shares, unless the Offer Period is extended in accordance with Article 15 of the Decree as described in section 3.5 ( <i>Extension</i> )	23 August 2024, 17:40 hours
Unconditional Date	The date on which the Offeror publicly announces whether the Offer is declared unconditional ( <i>gestand wordt gedaan</i> ) in accordance with Article 16 of the Decree	No later than three Business Days after the Closing Date (expected 28 August 2024)
Settlement Date	The date on which, in accordance with the terms and conditions of the Offer, the Offeror will pay the Consideration for each Tendered Share	No later than the third Business Day after the Unconditional Date (expected 2 September 2024)
Announcement of Post-Acceptance Period	If the Offer is declared unconditional ( <i>gestand is gedaan</i> ), the Offeror may, at its discretion, announce a Post-Acceptance Period for a period of up to two weeks commencing on the first Business Day following such announcement in accordance with Article 17 of the Decree	No later than the third Business Day after the Unconditional Date
Announcement of results	The Offeror will publicly announce the results of the Post-Acceptance Period	No later than the third Business Day after the expiration of the Post-Acceptance Period (if elected by the Offeror)
Settlement of the Tendered Shares during the Post-Acceptance Period	In accordance with the terms and conditions of the Offer, the Offeror will pay the Consideration for each Tendered Share	No later than the third Business Day after the expiration of the Post-Acceptance Period (if elected by the Offeror)

## 4. EXPLANATION AND BACKGROUND OF THE OFFER

### 4.1 Background and public announcements

On 19 July 2023 TCIM first expressed its interest in (indirectly) acquiring all Shares. After careful consideration of the proposal and taking into account the interests of all of the Company's stakeholders, the Company's Boards chose to enter into constructive discussions with TCIM to further clarify and analyse the potential added value of the proposal for all stakeholders of the Company, while assuring a diligent and careful process.

After multiple rounds of discussions, TCIM put forward a conditional non-binding proposal.

On 18 January 2024, the Offeror and the Company reached conditional agreement on a recommended public offer for all issued and outstanding Shares against payment of EUR 142.50 per Share (cum dividend), and the option for Shareholders to alternatively elect to receive Offeror Shares at an exchange ratio of one Offeror Share for each Tendered Share. Immediately thereafter, the Offeror and the Company jointly announced that they reached conditional agreement in connection with the Offer (the "**Initial Announcement**"), subject to customary conditions, and that the Offeror confirmed that it can finance the Cash Consideration from its available cash on a "certain funds" basis and that it has taken all reasonable and required steps to be able to provide the Share Consideration upon Settlement in accordance with Article 7, paragraph 4 of the Decree.

On 14 February 2024, the Offeror and the Company confirmed that they were making good progress on the preparations for the Offer and that the first draft of this Offer Document would be submitted to the AFM for approval in the second half of March 2024 in accordance with the provisions of Article 7 paragraph 1 sub a of the Decree. Reference is made to Schedule 13b.

As described in section 4.7 (*Decision-making and Recommendation by the Company's Boards*) and the Position Statement, in their decision-making process, the Company's Boards took into account a number of aspects, including but not limited to: (i) strategic options, (ii) financial terms, (iii) non-financial terms, and (iv) deal certainty (i.e. the arrangements impacting the likelihood that the Transaction will take place, such as the ability to finance the Transaction).

The press releases referred to in this section 4.1 (*Background and public announcements*) are included in Schedules 13a and 13b.

### 4.2 The Offer

The Offeror is making an offer to purchase from the Shareholders all the Shares on the terms and subject to the conditions and restrictions set out in this Offer Document.

Subject to the Offer being declared unconditional (*gestanddoening*), Shareholders who have validly tendered and transferred (*geleverd*) their Shares to the Offeror under the Offer will receive the relevant Consideration from the Offeror in respect of each Tendered Share.

#### 4.3 **Substantiation of the Consideration**

In establishing the Consideration, the Offeror has carefully considered the history and prospects of the Company, and reviewed the historic financial information and the potential future development of the Company. The Cash Consideration is based on the Company's historic earnings per Share (see also section 5.14 (*Share price development*) for more details on the Share price development). Future development of profits has not been taken into consideration, as TCIM and the Offeror have no knowledge and are not in possession of any reliable prognoses thereof. The Offeror has not conducted any specific historical analysis in establishing the Consideration. Other than as set out in this section 4.3 (*Substantiation of the Consideration*), no further analysis has been taken into account in the substantiation of the Consideration.

In 2022 the Company's earnings per Share amounted to EUR 12.31. In 2021 the Company's earnings per Share amounted to EUR 11.70. The Cash Consideration of EUR 142.50 (cum dividend) represents 11.6 times the 2022 earnings per share and 11.9 times the average earnings per share over 2021 and 2022. The Offeror considers this price-earnings ratio reasonable in comparison to other companies within the Company's industries that are listed on Euronext Amsterdam, i.e., Kendrion N.V. (11.2), Aalberts N.V. (14.0) and TKH Group N.V. (12.3), taking into account that these companies are larger and have a more diversified portfolio. The relevant price-earnings ratio has been calculated by dividing the share price of the relevant share immediately prior to announcement divided by the earnings per share over 2023 of that share.

The Cash Consideration represents a premium of 52.4% to the last traded price of EUR 93.50 as per 18 January 2024, 57.6% premium to the three-month and 60.8% premium to the six-month volume weighted average closing Share price prior to the Initial Announcement.

The Share Consideration is a one-for-one consideration that provides each Shareholder the opportunity to retain an interest in the Group post-Transaction, which percentual interest will be the same as the Shareholder's interest in the Group pre-Transaction.

Based on the above the Offeror is of the opinion that the Consideration is a fair and attractive price per Share.

#### 4.4 **Rationale for the Offer and benefits of the Transaction**

TCIM, the sole shareholder of the Offeror, has been the controlling Shareholder of the Company since its incorporation and currently directly holds approximately 71% of the Company's Shares.

The offeror within the meaning of Article 1:1 Wft and the Company believe that the current listing of the Shares on Euronext offers limited added value to the Company and its stakeholders, as, for example, the listing has not recently been used to raise financing of its activities through share issuances. The offeror within the meaning of Article 1:1 Wft and the Company believe that the added value does not outweigh the costs (e.g., costs relating to the listing, supervision and financial reporting, as well as advisory costs) and other disadvantages associated with the listing such as significant compliance requirements with rules and regulations that the Company would otherwise not be subject to, based on its size, and which require significant management time, including financial reporting requirements and other disclosure requirements under applicable law. They believe that, with the support of engaged,

long-term Shareholders, delisting the Shares from Euronext will enhance the sustainable success of the Company and its business and create the ability to fully implement and focus on the Company's long-term strategic goals, as opposed to short-term performance driven by periodic reporting and market expectations.

The Offeror fully supports the Company's existing strategy and vision. It has no intention to change the Management Board and is committed to the long-term interests and future growth of the Company and its business, taking into account the interests of its stakeholders, including its employees, customers and suppliers. The Company (or its successor) will continue as a separate legal entity and retain its corporate identity, brand names and culture.

The offeror within the meaning of Article 1:1 Wft and the Company believe that the Cash Consideration provides Shareholders with the opportunity to realise immediate value for their Shares, reflecting the Group's potential at an attractive price for the Shareholders, and eliminating price risk related to the current operating and macro-economic environment and execution of the Company's strategy.

The Offeror is offering Shareholders the possibility to elect the Share Consideration, subject to the 5% threshold set out in section 3.2.1(b) being met. The Share Consideration is a one-for-one consideration that provides each Shareholder the opportunity to retain an interest in the Group post-Transaction, which percentual interest will be the same as the Shareholder's interest in the Group pre-Transaction. As a holder of Offeror Shares, such shareholder will be able to continue reaping the benefits of the business, such as continuing to receive dividend distributions or the possibility to make a larger return at an exit at least one year following the publication of this Offer Document if the outcome of the price formula under the Offeror Share Put Option set out in section 9 (*Offeror Share Put Option Post Settlement*) results in a higher price than currently offered by the Offeror. Shareholders who do not want to exit, for any reason, therefore have the opportunity to stay on as shareholders of the business, so long as Shareholders, other than Mr. B.F. Aangenendt and Mrs. E.H. Slijkhuis, representing at least 5% of the Outstanding Capital elect to receive the Share Consideration.

#### 4.5 **Financing of the Offer**

As at the date of the Initial Announcement, the aggregate Cash Consideration values 100% of the Shares at approximately EUR 185,000,000. With reference to Article 7, paragraph 4 of the Decree, the Offeror announced on 18 January 2024 that it has confirmed that it can finance the Cash Consideration from its available cash on a "certain funds" basis. The Share Consideration of the Offer will be paid through the issuance of the Offeror Shares as further discussed in section 3.2.1(b) (*Share Consideration*).

#### 4.6 **Offer Conditions, waiver and satisfaction**

##### 4.6.1 ***Offer Conditions***

The obligation of the Offeror to declare the Offer unconditional (*gestand doen*) is subject to the satisfaction or waiver, in accordance with section 4.6.2 (*Waiver*), of the following Offer Conditions (conditions precedent) on or before the Unconditional Date, or in case of section 4.6.1(a) (*Acceptance Threshold*), the Closing Date:

- (a) Acceptance Threshold

the number of Tendered Shares, together with any Shares directly or indirectly held by the offeror within the meaning of Article 1:1 Wft or irrevocably committed to the offeror within the meaning of Article 1:1 Wft in writing subject only to the Offer being declared unconditional (collectively the "**Tendered, Owned and Committed Shares**"), must represent as at the Closing Date, at least the Acceptance Threshold;

where "**Acceptance Threshold**" means either (i) 95% of the Outstanding Capital, or (ii) 90% of the Outstanding Capital, if an extraordinary general meeting ("**EGM**") has approved the Post-Closing Merger Resolutions (as defined below) and such resolutions are in full force and effect;

(b) No Termination

the Merger Protocol shall not have been terminated in accordance with its terms;

(c) No breach by the Company

the Company not having breached any of the provisions of the Merger Protocol to the extent that any such breach: (i) has or could reasonably be expected to have material adverse consequences on the Company, its Affiliates (as defined below), the Offeror or the Transaction; and (ii) is incapable of being remedied or has not been remedied by the Company or the Offeror, in each case before the date that is the earlier of (x) ten Business Days after receipt by the Company of a written notice from the Offeror and (y) three Business Days prior to the Closing Date;

(d) No breach by the Offeror

the Offeror not having breached any of the provisions of the Merger Protocol to the extent that any such breach: (i) has or could reasonably be expected to have material adverse consequences on the Company, its Affiliates the Offeror or the Transaction; and (ii) is incapable of being remedied or has not been remedied by the Offeror or the Company, in each case before the date that is the earlier of (x) ten Business Days after receipt by the Offeror of a written notice from the Company and (y) three Business Days prior to the Closing Date;

(e) No Material Adverse Effect

no Material Adverse Effect (as defined below) having occurred or become known of which it is apparent that it is continuing on the Unconditional Date since the date of the Merger Protocol;

(f) No Adverse Recommendation Change

no Adverse Recommendation Change (as defined below) having occurred that has not been rectified in accordance with the terms as set out in the Merger Protocol;

(g) No right to subscribe for Shares

no-one having obtained the right or having reached agreement to buy or subscribe for any Shares or any shares of any Group Company to be issued by the Company or such Group Company or a substantial part of the assets or business of the Company or the Group, with the exception of the rights under the Company Equity Plan (as defined below) and pursuant to the Transaction in accordance with and subject to the terms and conditions of the Merger Protocol;

(h) No investigation, action or proceeding

no investigation, action or proceeding having been commenced and no law having been adopted, revised or interpreted that has or may have the effect of preventing, delaying or prohibiting or otherwise interfering with the Offer or with the Offeror acquiring Shares pursuant to the Offer;

(i) No order

no order, stay, injunction, judgment, decision, guidance, ruling or decree having been issued by any Regulatory Authority and being in effect, or any statute, law, subordinate legislation, treaty, ordinance, rule, regulation, resolution, directive, code or executive order having been enacted or enforced, any of which prohibits, restrains or substantially delays or is reasonably likely to prohibit, restrain or substantially delay the consummation of the Transaction in any material respect;

(j) No suspension or ending of trading

trading in the Shares on Euronext not having been permanently suspended or ended as a result of a listing measure (*noteringsmaatregel*) taken by Euronext in accordance with Article 6901/2 or any other relevant provision of the Euronext Rulebook I (Harmonised Rules); and

(k) No AFM notification violation Wft

no notification having been received from the AFM stating that the preparation or announcement of the Offer is in violation of chapter 5.5 of the Wft, and, pursuant to Article 5:80 of the Wft, the investment firms (*beleggingsondernemingen*, as defined in the Wft) would not be allowed to cooperate with the Settlement, nor is the AFM conducting an investigation that would reasonably be expected to result in such notification.

#### **4.6.2 Waiver**

The Offer Conditions set out in section 4.6.1(a) (*Acceptance Threshold*), section 4.6.1(c) (*No breach by the Company*), section 4.6.1(e) (*No Material Adverse Effect*), section 4.6.1(f) (*No Adverse Recommendation Change*) and section 4.6.1(g) (*No right to subscribe for Shares*), are for the benefit of the Offeror and may be waived by the Offeror in whole or in part at any time by written notice to the Company, provided that the waiver of the Offer Condition in section 4.6.1(a) (*Acceptance*

*Threshold*) requires the prior written approval of the Company's Boards if the total of the Tendered, Owned and Committed Shares at the Closing Date represents less than 85% of the Outstanding Capital at the Closing Date.

The Offer Condition in section 4.6.1(d) (*No breach by the Offeror*) is for the benefit of the Company and may be waived by the Company in whole or in part at any time by written notice to the Offeror.

The Offer Conditions in section 4.6.1(b) (*No Termination*), section 4.6.1(h) (*No investigation, action or proceeding*), section 4.6.1(i) (*No order*) and section 4.6.1(j) (*No suspension or ending of trading*) are for the benefit of both the Offeror and the Company and may, to the extent permitted by Law, only be waived by the Offeror and the Company jointly in writing, and in respect of the Offer Condition in section 4.6.1(k) (*No AFM notification violation Wft*) only if the decision or notification by the AFM has been or will be revoked or is overruled by a court decision.

Neither the Offeror nor the Company may invoke any of the Offer Conditions if the non-satisfaction of such Offer Condition(s) is primarily caused by a breach of that party of any of its obligations under the Merger Protocol.

#### **4.6.3** *No Material Adverse Effect*

To each of the Offeror's and the Company's knowledge, at the date of this Offer Document, there is no change, event, development, occurrence, violation, inaccuracy, circumstance or effect ("**Effect**") that, in aggregate, would result in a Material Adverse Effect.

#### **4.6.4** *No Adverse Recommendation Change*

To each of the Offeror's and the Company's knowledge, no Adverse Recommendation Change has occurred on or before the date of this Offer Document.

#### **4.6.5** *Satisfaction*

The satisfaction of each of the Offer Conditions does not depend on the will of the Offeror as prohibited by Article 12, paragraph 2 of the Decree.

The Offeror and the Company shall use their reasonable best efforts to procure the satisfaction of the Offer Conditions as soon as reasonably practicable. If at any time the Offeror or the Company becomes aware of a fact or circumstance that is reasonably likely to prevent an Offer Condition from being satisfied, it shall notify the other party thereof in writing as soon as reasonably practicable and in reasonable detail. If at any time the Offeror or the Company becomes aware that an Offer Condition is satisfied, it shall promptly notify the other party thereof.

To the extent that the Parties do not agree on the Offer Condition set out in section 4.6.1(e) (*No Material Adverse Effect*) being satisfied, the Offeror and the Company have agreed on the following binding advice procedure as the sole remedy available to them to establish whether that Offer Condition is satisfied, or not:



- (a) If the Offeror considers that the Offer Condition set out in section 4.6.1(e) (*No Material Adverse Effect*) has not been satisfied, the Offeror may give written notice to the Company, together with its explanations and, where practicable, supported by documentation.
- (b) If, following such notice, the Company disagrees with the Offeror's position, the Company shall respond within three Business Days in writing stating, in detail and supported by documents where possible, that it disagrees with such Offer Condition not having been satisfied (a "**Notice of Disagreement**").
- (c) If the Company has sent a Notice of Disagreement to the Offeror in accordance with section 4.6.5(b), the Offeror shall reply thereto in writing within three Business Days, responding to the arguments raised by the Company in its Notice of Disagreement (a "**Counter-Notice of Disagreement**").
- (d) Each of the Offeror and the Company shall be entitled upon lapse of three Business Days from the Counter-Notice of Disagreement to submit the dispute in writing, with a copy to the other Party, to a binding adviser ("**Binding Adviser**") who shall settle the matter by way of binding advice (*bindend advies*) ("**Binding Advice**") under Articles 7:900 et seq. of the DCC and in accordance with the 'Binding Advice Rules' of the Netherlands Arbitration Institute (*Nederlands Arbitrage Instituut*) and the specific terms as set out in the Merger Protocol. The Binding Adviser shall be appointed in accordance with Article 14 of the Binding Advice Rules of the Netherlands Arbitration Institute.
- (e) The Binding Adviser shall decide as binding adviser, not as arbitrator. Each of the Offeror and the Company shall fully cooperate with the Binding Adviser and shall provide him or her promptly with all information that he or she reasonably requires. The Binding Advice shall be rendered within ten Business Days after the dispute having been referred to the Binding Adviser or such shorter period as the Offeror and the Company may agree. Notwithstanding the previous sentence, the Binding Advice shall be rendered no later than on the Closing Date.
- (f) The Binding Advice shall be binding upon the Offeror and the Company (save in the case of manifest error) and each of the Offeror and the Company shall fully comply with the Binding Advice and the content thereof in respect to the Offer Condition set out in section 4.6.1(e) (*No Material Adverse Effect*). If the Binding Advice is not rendered by noon CEST on the Business Day before the Closing Date, the Offeror may invoke the Offer Condition set out in section 4.6.1(e) (*No Material Adverse Effect*) (without prejudice to the Company's right to continue to challenge the exercise of such right after the Offeror has invoked the Offer Condition set out in section 4.6.1(e) (*No Material Adverse Effect*) and the Company's other rights and remedies under the Merger Protocol, as the case may be).

#### 4.7 **Decision-making and Recommendation by the Company's Boards**

Since July 2023, preliminary and exploratory discussions were held between the Boards and TCIM, represented by Mr. E. ten Cate, regarding a potential transaction. The Boards at the outset considered whether any of their members had a potential conflict of interest within the meaning of Article 2:129(6) DCC or Article 2:140(5) DCC with respect to the Transaction. Also at the request of Mr. E. ten Cate himself, the independent members of the Supervisory Board established that this was the case only in respect of Mr. E. ten Cate, who, at the time was a member of the Supervisory Board. As a result, Mr. E. ten Cate recused himself and has not participated in all meetings of the Supervisory Board, deliberations or decision-making process in respect of the Transaction. Mr. E. ten Cate resigned as member of the Supervisory Board as per 16 April 2024. Discussions regarding the Offer, including, but not limited to, the Consideration, the Offer Conditions, the corporate governance and the future strategy of the Group, took place between TCIM, represented by Mr. E. ten Cate on the one hand and the Company and its advisers on the other hand. On behalf of the Company's Boards, all members of the Company's Boards except Mr. E. ten Cate were involved in these discussions.

On 5 September 2023, TCIM sent the Company an offer letter, proposing a full public offer (*volledig openbaar bod*) by a new bid vehicle which was still to be incorporated (i.e. the Offeror) for all the Shares in the Company.

The members of the Boards, at that time with the exception of Mr. E. ten Cate, reviewed, discussed and carefully considered the proposal and explored its rationale, merits, impact on the business and risks for all stakeholders of the Company, including its free float shareholders, employees, customers and suppliers. In the period following receipt of the initial proposal, the Company and TCIM exchanged various letters and held several meetings, during which TCIM further elaborated on its intentions for the Company post-completion of the Transaction. During these meetings, discussions and negotiation, it transpired that TCIM was committed to the medium to long-term strategy of the Company and willing to agree to certain non-financial covenants. After a few weeks of negotiations and discussions, which included close involvement from the Supervisory Board (excluding, for the avoidance of doubt, Mr. E. ten Cate), TCIM, on behalf of the Offeror, which was still to be incorporated, came to a final proposal for the Transaction.

On 18 January 2024 ABN AMRO issued its Fairness Opinion to the Company's Boards and AXECO issued its Fairness Opinion to the Supervisory Board, in each case that, as of such date, and based upon and subject to the factors, assumptions, limitations and qualifications set forth therein, that in their opinion (i) the Consideration for the Shares pursuant to the terms of the Offer is fair, from a financial point of view, to the Shareholders and (ii) if applicable, the Consideration to be paid and distributed under the Post-Closing Merger and Sale is fair to the Shareholders, from a financial point of view. The full text of the Fairness Opinions, each of which sets forth the assumptions made, procedures followed, matters considered and limitations on the review undertaken in connection with such Fairness Opinion, are included in the Position Statement.

In line with their fiduciary responsibilities, after having received legal and financial advice and having given due and careful consideration to all circumstances and all aspects of the Transaction, including (i) strategic options, (ii) financial terms, (iii) non-financial terms, and (iv) deal certainty (i.e. the arrangements impacting the likelihood that the Transaction will take place, such as the ability to finance the Transaction), the Boards, with the exception of Mr. E. ten Cate, unanimously resolved on 18 January 2024, that the Transaction is in the best

interest of the Company and promotes the long-term value creation and sustainable ongoing success of the Company's business, taking into account the interests of all its stakeholders, and approved entering into the Merger Protocol, subject to the terms and conditions set out therein. On that same day, (i) the Merger Protocol was signed by representatives of the Company and (ii) a joint press release was issued stating that the Company and the Offeror reached conditional agreement on a proposed recommended public offer by the Offeror.

With reference to the above, and subject to section 4.20 (*Competing Offer*), the Company's Boards unanimously (i) support the Transaction, (ii) recommend to the Shareholders to accept the Offer at the Consideration and to tender their Shares pursuant to the Offer, and (iii) recommend to the Shareholders to vote in favour of the Offer Resolutions at the EGM to be held at 10:00 hours CEST on 14 August 2024 (the "**Recommendation**").

More information regarding the decision-making process of the Company's Boards is included in the Position Statement.

#### 4.8 **Adverse Recommendation Change**

Subject to the right of the Offeror and the Company to terminate the Merger Protocol in accordance with the arrangements set out in sections 4.18 (*Exclusivity and Alternative Proposal*) through section 4.22 (*Consecutive Competing Offer*), the Company shall ensure that neither the Company's Boards nor any of their members shall:

- (a) withdraw, modify, amend or qualify the Recommendation; or
- (b) make any statement contradictory to the Recommendation or take any other action of which they know or reasonably should know that it may prejudice or frustrate the Offer or the Transaction in any material respect,

any of the actions described in sub 4.8(a) and 4.8(b) above, an "**Adverse Recommendation Change**".

Other than in accordance with sections 4.18 (*Exclusivity and Alternative Proposal*) through section 4.22 (*Consecutive Competing Offer*), any Adverse Recommendation Change will constitute a material breach by the Company of the Merger Protocol, provided that if one or more members of the Company's Boards are misquoted or inadvertently or without intent make a statement contradictory to the Recommendation, this shall not constitute a material breach by the Company if the Company's Boards publicly reconfirm the Recommendation of (the relevant member(s) of) the Company's Boards as soon as reasonably possible but in any event within one Business Day after the Company has been informed in writing by the Offeror of the relevant statement.

#### 4.9 **Irrevocable undertakings of TCIM and the Management Board members**

The Company's largest Shareholder TCIM, who holds approximately 71% of the Shares, has irrevocably agreed to (a) support and accept the Offer, (b) contribute (*storten*) and transfer all of its Shares to the Offeror immediately prior to Settlement against the issuance by the Offeror of an equal number of Offeror Shares less the number of Offeror Shares TCIM holds prior to contribution and (c) vote in favour of the Offer Resolutions under the terms and conditions set out herein.

The Offeror did not provide TCIM with any information relevant for a Shareholder in connection with the Offer that is not included in this Offer Document. Furthermore, subject to the transfer restrictions set out in section 8.5.10 (*Restrictions on transferability of the Offeror Shares*), there are no lock-up arrangements in place regarding the Offeror Shares to be issued to TCIM under (b) above.

With reference to section 4.10 (*Shareholdings of members of the Company's Boards*), Management Board members Mr. B.F. Aangenendt and Mrs. E.H. Slijkhuis, who together represent approximately 5.7% of the Outstanding Capital, have agreed to an irrevocable undertaking to, for as long as the Company's Boards support and recommend the Transaction in accordance with the Merger Protocol, (a) tender any and all Shares that they each directly or indirectly hold during the Offer Period against the Share Consideration and otherwise on the same terms and conditions as the Offer (b) vote on such Shares in favour of the Offer Resolutions.

The Offeror did not provide Mr. B.F. Aangenendt and Mrs. E.H. Slijkhuis with (i) any information relevant for a Shareholder in connection with the Offer that is not included in this Offer Document or (ii) any additional or specific contractual arrangements regarding their participation in the Offeror post-Transaction, other than those applicable to other Shareholders electing the Share Consideration.

#### 4.10 Shareholdings of members of the Company's Boards

##### 4.10.1 Information on Shares

As of the date of this Offer Document, Shares are held by members of the Company's Boards as shown in the following table.

Share overview	Company's Board member	
	Mr. B.F. Aangenendt	Mrs. E.H. Slijkhuis
Directly	71,225	138
Through the Company Equity Incentive Plan	1,216	863
<b>Total Shares</b>	<b>72,441</b>	<b>1,001</b>

The members of the Management Board did not receive any information relevant for a Shareholder in connection with the Offer that is not included in this Offer Document.

The members of the Supervisory Board do not hold any Shares in the Company.

Mr. E. ten Cate, who resigned as member of the Supervisory Board as per 16 April 2024 holds 7,130 Shares at the date of this Offer Document.

##### 4.10.2 Share transactions in the year prior to the date of this Offer Document

The table below provides an overview of all transactions in Shares effectuated by members of the Company's Boards in the year prior to the date of this Offer Document.

Company's Boards member	Number of Shares	Type of transaction	Date	Volume weighted average price (EUR)
Mr. B.F. Aangenendt	597	Company Equity Plan	27 June 2023	EUR 75.77
Mrs. E.H. Slijkhuis	441	Company Equity Plan	27 June 2023	EUR 75.77

#### 4.11 Respective cross-shareholdings

As of the date of this Offer Document, the Offeror does not hold any Shares in the Company. The Offeror has also not effectuated any transactions in Shares in the year prior to the date of this Offer Document.

As of the date of this Offer Document, the Offeror's sole shareholder and sole member of the Offeror's management board, TCIM, holds 918,123 (70.8%) Shares. The table below provides an overview of all transactions in Shares effectuated by TCIM in the year prior to the date of this Offer Document:

Number of Shares	Type of transaction	Date	Volume weighted average price (EUR)
500	Purchase	27 June 2024	142.00
1,975	Purchase	26 June 2024	142.00
998	Purchase	25 June 2024	142.00
50	Purchase	24 June 2024	142.00
175	Purchase	21 June 2024	142.00
1,340	Purchase	20 June 2024	142.00
50	Purchase	19 June 2024	142.00
500	Purchase	14 June 2024	142.00
32	Purchase	13 June 2024	142.00
19	Purchase	31 May 2024	142.00
58	Purchase	30 May 2024	142.00
1,498	Purchase	29 May 2024	142.00
20	Purchase	24 May 2024	142.00
31	Purchase	22 May 2024	142.00
77	Purchase	21 May 2024	142.00
2	Purchase	17 May 2024	142.00
120	Purchase	7 May 2024	142.00
25	Purchase	3 May 2024	142.00
500	Purchase	2 May 2024	142.00
155	Purchase	29 April 2024	142.00
90	Purchase	26 April 2024	142.00
4	Purchase	24 April 2024	142.00
419	Purchase	19 April 2024	142.00
76	Purchase	18 April 2024	142.00
147	Purchase	17 April 2024	142.00
361	Purchase	11 April 2024	142.00

Number of Shares	Type of transaction	Date	Volume weighted average price (EUR)
5,274	Purchase	8 April 2024	142.00
171	Purchase	2 April 2024	142.00
8	Purchase	27 March 2024	142.00
3,479	Purchase	26 March 2024	142.00
248	Purchase	22 March 2024	142.00
1,191	Purchase	21 March 2024	142.00
300	Purchase	20 March 2024	142.00
30	Purchase	19 March 2024	142.00
250	Purchase	18 March 2024	142.00
106	Purchase	15 March 2024	142.00
119	Purchase	14 March 2024	142.00
357	Purchase	13 March 2024	142.00
1,099	Purchase	12 March 2024	142.00
6,269	Purchase	11 March 2024	142.00
<b>Total: 28,123</b>			

The Offeror or brokers (acting as agents for the Offeror) reserve the right to, to the extent permissible under applicable Law, from time to time after the date the Offer Document, and other than pursuant to the intended Offer, directly or indirectly purchase, or arrange to purchase Shares that are the subject of the Offer. To the extent information about such purchases or arrangements to purchase has to be made public in the Netherlands, such information will be disclosed by means of a press release to inform Shareholders of such information and made available on the website of the Offeror.

No compensation has been or will be paid to the statutory directors or supervisory directors (if any) of the Offeror in connection with the Offer being declared unconditional (*gestanddoening*).

Except for TCIM, who holds approximately 71% of the Shares and 100% of the Offeror Shares, the Company and its Affiliates do not directly or indirectly hold any shares in the Offeror.

#### 4.12 Consequences of the Offer for non-tendering Shareholders

It is likely that the Offer, if and when it is declared unconditional (*gestand is gedaan*), has implications for the Shareholders who did not tender their Shares. Therefore, Shareholders considering not tendering their Shares under the Offer should carefully review the sections of this Offer Document that further explain the intentions of the Offeror, such as this section 4.12 (*Consequences of the Offer for non-tendering Shareholders*) and section 4.13 (*Statutory Buy-Out Proceedings, possible Post-Closing Merger and Sale and future legal structure*), which describe certain implications to which such Shareholders will be subject if the Offer is declared unconditional (*gestand is gedaan*) and settled. These risks are in addition to the risks associated with holding securities issued by the Company generally, such as the exposure to risks related to the business of the Company, the markets in which the Company and its Affiliates operate, as well as economic trends affecting such markets generally as such business, markets and trends may change from time to time after the Settlement Date. Also see risk factor - *The continued growth and success of the Group's business depends on its ability to attract, motivate and retain qualified and diverse personnel, failure of which could*

*have a material adverse effect on the Group's business, results of operations and financial condition and disruptions in the economy and financial markets may have a negative effect on the Group's business and results of operations, which could have a material adverse effect on the Group's business, results of operations and financial condition in section 1.5.2 (Operational risk).*

Intentions following the Offer being declared unconditional (*gestanddoening*)

If the Offer is declared unconditional (*gestand wordt gedaan*), the Offeror and the Company intend to, as soon as possible:

- (a) procure the delisting of the Shares from Euronext and terminate the listing agreement between the Company and Euronext in relation to the listing of the Shares;
- (b) convert the Company into a private limited liability company (*besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid*); and
- (c) have the Offeror acquire all Shares not yet owned by it or the entirety of the Company's business, pursuant to the Statutory Buy-Out Proceedings or by implementing the Post-Closing Merger and Sale resulting in the Company's business being owned by a wholly-owned subsidiary of the Offeror. See section 4.13 (*Statutory Buy-Out Proceedings, possible Post-Closing Merger and Sale and future legal structure*).

#### **4.12.2 Liquidity and delisting**

The purchase of Shares by the Offeror pursuant to the Offer will reduce the number of Shareholders, as well as the number of Shares that might otherwise be traded publicly. As a result, the liquidity and market value of the Shares that were not tendered under the Offer, or were tendered and validly withdrawn, may be adversely affected. The Offeror does not intend to compensate for such adverse effect by, for example, setting up a liquidity mechanism for the Shares that are not tendered following the Settlement Date and the Post-Acceptance Period.

Should the Offer be declared unconditional (*gestandgedaan*), the Offeror and the Company intend to procure the delisting of the Shares from Euronext as soon as possible under Applicable Rules. This may further adversely affect the liquidity and market value of any Shares not tendered.

If the Offeror acquires 95% or more of the Shares, it will be able to procure delisting of the Shares from Euronext in accordance with Applicable Rules. However, if the Offeror implements a Post-Closing Merger and Sale as set out in section 4.13.3 (*Post-Closing Merger and Sale*), the listing of the Shares on Euronext will also terminate. In the event that the Company will no longer be listed, the provisions applicable to the governance of listed companies will no longer apply and the rights of remaining minority shareholders may be limited to the statutory minimum.

#### 4.13 **Statutory Buy-Out Proceedings, possible Post-Closing Merger and Sale and future legal structure**

##### **4.13.1 General**

Taking into account the business rationale of the Transaction, the Company has acknowledged that the terms of the Offer are predicated on the acquisition of 100% of the Shares or the Company's assets and operations. The Offeror considers this important, *inter alia*, in view of:

- (a) the inability of the Company and its Shareholders to reap the benefits of a listing on Euronext because the Shares are illiquid and trading volumes are low;
- (b) the ability to terminate the listing of the Shares from Euronext, and the resulting cost savings associated therewith;
- (c) the contemplated acquisition of the Shares by the Offeror will not impact the existing control over the Company or the strategic direction or policies of its business enterprise;
- (d) the ability to enhance the sustainable success of the Company's business in a private environment set-up after delisting of the Shares from Euronext;
- (e) the ability to achieve an efficient capital structure; and
- (f) the ability to implement and focus on achieving long-term strategic goals of the Company, as opposed to short-term performance driven by periodic reporting and market expectations.

In light of the above and the fact that the Offeror's willingness to pay the Consideration and pursue the Offer is predicated on the Offeror's direct or indirect acquisition of 100% of the Shares or the Company's assets and operations, and the willingness of the Offeror to accept the Acceptance Threshold (notwithstanding section 4.6.2 (*Waiver*)), the Company expressed its support for the Post-Closing Merger and Sale which is to be executed in accordance with section 4.13.3 (*Post-Closing Merger and Sale*), subject to the terms and conditions of the Merger Protocol.

Following Settlement and subject to sections 4.13.2 (*Statutory Buy-Out Proceedings*) and 4.13.3 (*Post-Closing Merger and Sale*), the Offeror may implement the measures mentioned in those sections.

##### **4.13.2 Statutory Buy-Out Proceedings**

The Company has acknowledged that it is the intention of the Offeror to acquire 100% of the Shares or the Company's assets and operations. Accordingly, if, following the Settlement Date and the Post-Acceptance Period, the Offeror and its group companies within the meaning of the DCC hold an amount of Shares equal to or exceeding the Statutory Buy-Out Threshold, the Offeror shall commence Statutory Buy-Out Proceedings to buy out the remaining holders of Shares that have



not tendered their Shares under the Offer. The Company shall provide the Offeror with any assistance as may be required, including, if needed, joining such proceedings as co-claimant.

In the Statutory Buy-Out Proceedings, any remaining minority shareholders of the Company will be offered an amount equal to the Cash Consideration for their Shares unless there would be financial, business or other developments or circumstances that would justify a different price (including a reduction resulting from payment of any distribution) in accordance with, respectively, Article 2:92a, paragraph 5 or Article 2:359c, paragraph 6 DCC.

No Dutch dividend withholding tax (*dividendbelasting*) will be withheld from the payment made by the Offeror to Shareholders in consideration for their Shares under the Statutory Buy-Out Proceedings. For more information on certain material Dutch tax consequences in connection with the disposal of Shares under the Statutory Buy-Out Proceedings, reference is made to the general summary set forth in section 11 (*Dutch Tax aspects of the Offer*).

#### **4.13.3 Post-Closing Merger and Sale**

After and subject to (i) the adoption of the Post-Closing Merger Resolutions at the EGM, (ii) the Offer being declared unconditional (*gestand wordt gedaan*) and settlement of the Shares tendered during the Post-Acceptance Period having taken place (if applicable), and (iii) the Offeror meeting the threshold that the Tendered, Owned and Committed Shares represent at least 90% of the Outstanding Capital (the "**Post-Closing Merger Threshold**"), but the Statutory Buy-Out Threshold not having been met, the Offeror has every intention to (but reserves the right to not) implement the Post-Closing Merger and Sale.

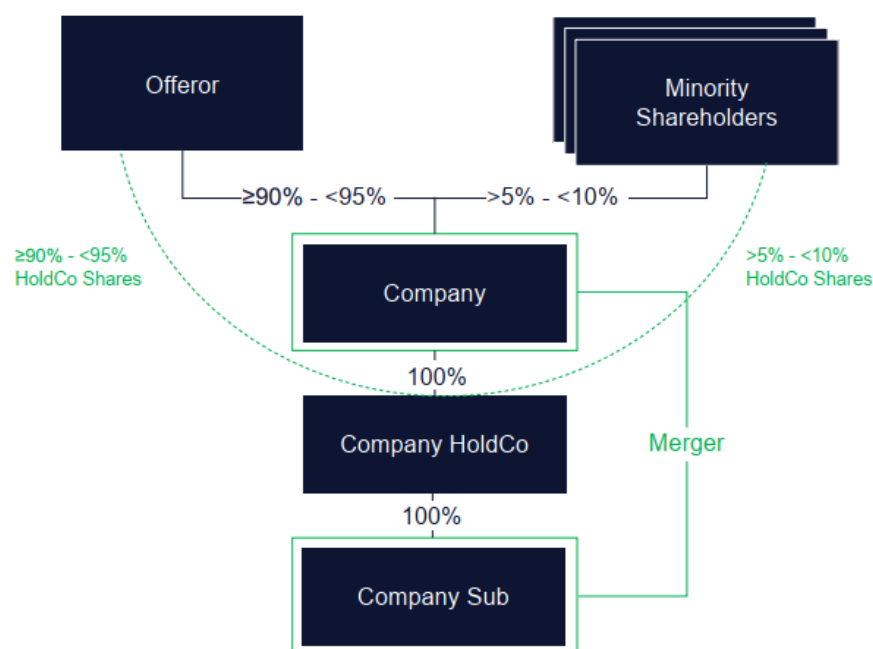
The structure comprises a statutory triangular merger (*juridische driehoeksfusie*) of the Company with Hydratec Holdco B.V. ("**Company Holdco**") and Hydratec Sub B.V. ("**Company Sub**") in accordance with Articles 2:309 et seq. and 2:333a DCC, whereby each Shareholder will come to hold a number of shares in the capital of Company Holdco equal to the number of Shares held by such Shareholders prior to the completion of such triangular merger (the "**Triangular Merger**").

Prior to the date of this Offer Document, the Company has incorporated Company Holdco as a wholly-owned subsidiary of the Company and Company Holdco has incorporated Company Sub as a wholly-owned subsidiary of Company Holdco. The Company's Boards and the management boards of Company Holdco and Company Sub have adopted and signed a customary merger proposal (the "**Merger Proposal**") for a triangular merger (*juridische driehoeksfusie*) as a result of which the Company (as disappearing company) shall merge with and into Company Sub (as acquiring company), with Company Holdco allotting shares to the Shareholders in accordance with Articles 2:309 et seq. and 2:333a DCC and in which Company Holdco cancels the share(s) that formed its issued share capital immediately prior to the completion of the Triangular Merger. The Company's Boards and management boards of Company Holdco and Company Sub have adopted and signed customary explanatory notes to the Merger Proposal (the "**Merger Explanatory Notes**").

On or around the first Business Day following the announcement of this Offer Document being generally available (the commencement date), or such earlier date as the Offeror requests, the Company shall file the Merger Proposal and all ancillary documents required by Law (including the relevant audit statements) with the Trade Register of the Netherlands Chamber of Commerce ("**Trade Register**"). Copies of the Merger Proposal, Merger Explanatory Notes and all ancillary documents (including the relevant audit statements and report) are available at the offices of the Company, Company Holdco and Company Sub and on the Company's website. The Company will announce in a Dutch national newspaper that the filing is made and that such copies are made available.

If the conditions for implementing the Post-Closing Merger and Sale have been satisfied ultimately after Settlement of the Tendered Shares during the Post-Acceptance Period, the Offeror has every intention to (but reserves the right to not) implement the Post-Closing Merger and Sale. The Post-Closing Merger and Sale shall consist of the following main steps:

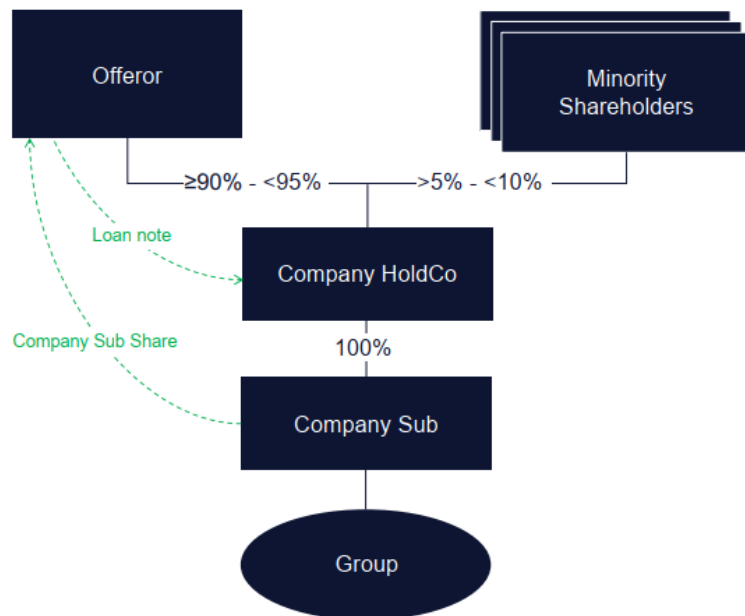
- (a) the Company will, and will procure that Company Holdco and Company Sub will, effectuate the Triangular Merger in accordance with the provisions set forth in the Merger Proposal and the Merger Explanatory Notes by means of execution of a customary notarial deed of merger as soon as possible after the Offeror's notification to pursue the Post-Closing Merger and Sale;



- (b) immediately after the Triangular Merger becoming effective, the Offeror shall, and the Company (or any of its successors) shall procure that Company Holdco shall, enter into a customary share purchase agreement (the "**Merger Share Purchase Agreement**"), pursuant to which the issued and outstanding share in the capital of Company Sub (the "**Company Sub Share**") will be sold and, by means of the execution of a notarial deed of transfer (the "**Merger Share Transfer Deed**"), be transferred to the Offeror

(the "**Merger Share Sale**"). The aggregate purchase price for the Company Sub Share shall be an amount equal to (i) the Cash Consideration multiplied by (ii) the total number of outstanding Shares immediately prior to the Triangular Merger becoming effective (the "**Merger Share Sale Purchase Price**"). The Merger Share Sale Purchase Price shall be payable immediately following the execution of the Merger Share Transfer Deed as follows:

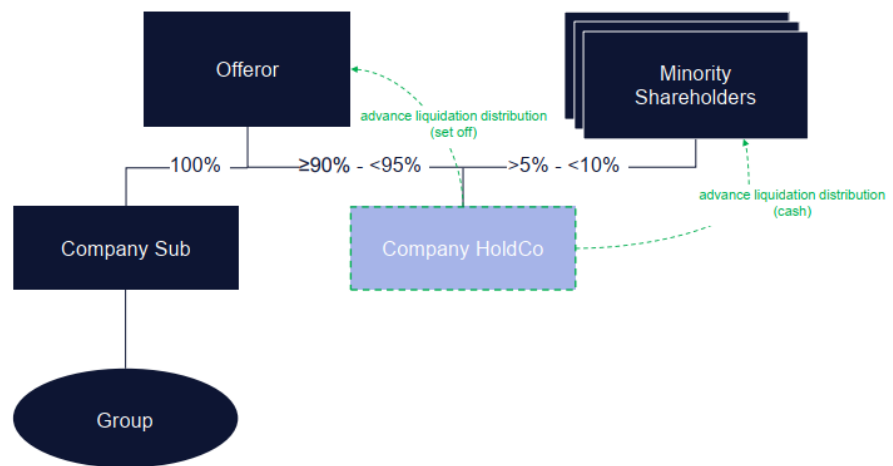
- (i) an amount equal to (x) the Cash Consideration, multiplied by (y) the total number of Shares held by Shareholders other than the Offeror (such amount, the "**Merger Aggregate Minority Cash Out Amount**") will be paid by the Offeror executing and delivering a loan note to Company Holdco payable on demand by Company Holdco at arm's length terms (which shall take into account that such note is payable on demand by Company Holdco) in an aggregate principal amount equal to the Merger Aggregate Minority Cash Out Amount (the "**Minority Cash Note**"); and
- (ii) an amount equal to (x) the Merger Share Sale Purchase Price minus (y) the Merger Aggregate Minority Cash Out Amount (such difference, the "**Merger Offeror Net Amount**") will be paid by the Offeror's execution and delivery of a loan note to Company HoldCo payable on demand by Company Holdco at arm's length terms (which shall take into account that such note is payable on demand by Company Holdco) in an aggregate principal amount equal to the Merger Offeror Net Amount;



- (c) prior to the implementation of the Triangular Merger, the Company shall adopt a resolution in its capacity as sole shareholder of Company Holdco to, subject to and with effect as per immediately following execution of the Merger Share Transfer Deed, (i) dissolve Company Holdco in accordance with Article 2:19 DCC (the "**HoldCo Dissolution**"), (ii) appoint a special

purpose vehicle as the liquidator of Company Holdco (the "**Liquidator**"), (iii) approve reimbursement of the Liquidator's reasonable salary and costs, (iv) appoint Company Sub as the custodian of the books and records of Company Holdco in accordance with Article 2:24 DCC, (v) accept the resignation of Company Holdco's managing directors as per the HoldCo Dissolution and (vi) grant full and final discharge to Company Holdco's managing directors up until immediately prior to the HoldCo Dissolution becoming effective; and

- (d) following the execution of the Merger Share Transfer Deed, Company Sub (the entity to which the Company's obligations are transferred pursuant to the Triangular Merger) shall cause Company Holdco to demand payment of the Minority Cash Note and cause the effectuation of the HoldCo Dissolution and cause the Liquidator to resolve to make an advance liquidation distribution per ordinary share in the capital of Company Holdco, whereby such advance liquidation distribution is intended to take place on or around the date of the execution of the Merger Share Transfer Deed and in an amount per ordinary share that is to the fullest extent possible equal to the Cash Consideration, without any interest and less any applicable taxes to be withheld in connection with the contemplated liquidation (such as Dutch dividend withholding tax, to which the advance liquidation distribution will generally be subject at a rate of 15% to the extent it exceeds the average paid-in capital recognised for Dutch dividend withholding tax purposes on the relevant (class of) shares in Company Holdco, as further described in section 11 (*Dutch Tax aspects of the Offer*)),



(the steps under paragraphs (a) through (d) together, the "**Post-Closing Merger and Sale**").

#### 4.14 Amendments to the Company's Articles of Association

The Offeror intends to have the Company's Articles of Association amended in the following instances: (a) as from the Settlement Date as further described in section 16.2 (*Company's Articles of Association post-Settlement*), and (b) as from the date of delisting of the Shares from Euronext as further described in section 16.3 (*Company's Articles of Association post-delisting*).

#### 4.15 Corporate governance following Settlement

Following Settlement, as long as the Company is listed on Euronext, the Offeror will procure that the Company continues to adhere to the Dutch Corporate Governance Code 2022, as amended from time to time (the "**Dutch Corporate Governance Code**") by way of complying or explaining any deviations in accordance with the provisions of the Dutch Corporate Governance Code, unless (i) a deviation finds its basis in the Merger Protocol, (ii) the Company currently does not comply with the relevant principle or best practice provision of the Dutch Corporate Governance Code (in accordance with the "explain" requirement in respect of such deviations as included in the Company's 2023 Annual Report (pages 62 and 63), or (iii) agreed otherwise in writing between the Company and the Offeror.

The Company is currently subject to the full large company regime (*volledig structuurregime*) and will only apply or continue to apply the provisions of the large company regime (*structuurregime*) to the extent it is legally required to do so. The Offeror will review the possibility to amend or delete the large company regime from the Group post Settlement, thereby at all times acting in compliance with applicable Laws.

There are currently no intentions for post-Settlement deviations from the Dutch Corporate Governance Code by the Company other than the deviations that find their basis in the Merger Protocol (as disclosed in this Offer Document) and the Company's current deviations (as disclosed on page 64 of the 2023 Annual Report).

##### 4.15.1 Composition of the Management Board

Following Settlement, the current members of the Management Board will remain the sole members of the Management Board. The Management Board will be composed as follows:

Director	Title
Mr. B.F. Aangenendt	CEO
Mrs. E.H. Slijkhuis	CFO

Subject to and as per the Offeror Amendment of Articles of Association, the management board of the Offeror will be composed as set out above as well.

##### 4.15.2 Composition of the Supervisory Board

As per the Unconditional Date (and for the avoidance of doubt: irrespective of whether or not the Offer is declared unconditional), the Supervisory Board will be composed as follows:

Member	Title
Mr. D.J. Raithel	Independent Supervisory Board Member (Chair)
Ms. M.E.P. Sanders	Independent Supervisory Board Member
Mr. P. Veenema	Independent Supervisory Board Member
Ms. J. ten Cate	Supervisory Board Member

As per the Offeror Amendment of the Articles of Association, the supervisory board of the Offeror will be composed as set out above as well.

For as long as any Offeror Shares shall be (directly or indirectly) held by any party other than TCIM, Mr. B.F. Aangenendt and Mrs. E.H. Slijkhuis, at least one member of the supervisory board of the Offeror is required to be independent from the Offeror within the meaning of the Dutch Corporate Governance Code ("**Independent Supervisory Board Member**").

#### **4.15.3 Compensation to the members of Management Board and the Supervisory Board in connection with the Transaction**

The members of Management Board and the Supervisory Board will not receive any compensation in connection with the Offeror declaring the Offer unconditional.

#### **4.16 Strategy and Non-Financial Covenants**

The Offeror and the Company have agreed to certain non-financial covenants (the "**Non-Financial Covenants**") in respect of, among other matters, strategy, financing, leverage and dividend policy, M&A and investments, structure and corporate governance, employees and minority Shareholders for a duration of 36 months after the Settlement Date (the "**Non-Financial Covenants Period**"), which are described in all material respects below.

The Independent Supervisory Board Members shall monitor compliance with the Non-Financial Covenants. Any deviation from the Non-Financial Covenants will only be permitted with the prior approval of (i) the Supervisory Board, including a vote in favour of such approval by at least two Independent Supervisory Board Members, or (ii) in case of the Post-Closing Merger and Sale, the supervisory board of the Offeror, including a vote in favour of such approval by at least two Independent Supervisory Board Members of the Offeror. The Statutory Buy-Out Proceedings or the implementation of the Post-Closing Merger and Sale, as the case may be, does not constitute a deviation from the Non-Financial Covenants.

In the event that the Company ceases to exist or ceases to be the holding company of the Company's operations during the Non-Financial Covenants Period, the Non-Financial Covenants shall continue to apply to the holding company of the Company's operations. In such case, all references to the Company below shall be deemed to refer to such holding company and all references to the Group shall be deemed to refer to such holding company, its subsidiaries, and its businesses.

In the event that the Offeror or any of its Affiliates sells or transfers (whether directly or indirectly, whether by a sale or transfer of shares or assets or otherwise) the Group or substantially all of the assets of the Group (in a single transaction or a series of related transactions) to any third party within the Non-Financial Covenants Period, the Offeror shall procure that such third party shall commit to undertakings in respect of the Group which are comparable to the Non-Financial Covenants and which are at such time still applicable for the remainder of the Non-Financial Covenants Period.

##### Strategy

- (1) The Offeror subscribes to the Group's business strategy as set out on page 15 up to and including page 55 of the 2022 Annual Report (the "**Business Strategy**") and is supportive of the Group in its effort to realise and accelerate the Business Strategy.
- (2) The Offeror supports the Group in furthering its current sustainability, ESG, and corporate social responsibility strategy and goals as set out on page 34 up to and including page 35 and page 52 up to and including page 55 of the 2022 Annual Report and the Offeror acknowledges that these goals are a core element of the Business Strategy.

#### Financing, leverage, and dividend policy

- (3) The Offeror shall procure that the Group will remain prudently capitalised and financed in order to safeguard business continuity and to support the implementation and acceleration of the Business Strategy including but not limited to sufficient working capital financing and headroom for the Company's capital expenditure (CAPEX) requirements.
- (4) The Offeror shall procure that no dividends or other distributions shall be paid by the Company or its Subsidiaries to the Offeror, its Affiliates (excluding the Group) if and to the extent the Group would not have sufficient funds to finance the projected capital expenditure (CAPEX) for the period 2024-2026 as a result of such dividends or other distributions.
- (5) The Company shall not amend its dividend policy (*dividendbeleid*) in effect on the date of the Merger Protocol.

#### M&A and investments

- (6) The Offeror will work with, and supports, the Group's strategic and financial strategy to grow the business both organically and through mergers and acquisitions.

#### Structure and divestments

- (7) The Offeror shall procure that the headquarters of the Group shall remain located in Amersfoort, the Netherlands. The Group will maintain its corporate identity, core values and culture.
- (8) The Offeror shall keep the Group and its business materially intact and shall not divest or transfer to any third party the Group as a whole (including through a transfer of Shares or Offeror Shares), nor any of the Group's material subsidiaries, material business units or material assets, other than pursuant to the Post-Closing Merger and Sale.

#### Employees

- (9) The Offeror agrees that the Company shall respect the existing rights and benefits of the Group's employees, including existing rights and benefits under their individual employment agreements, incentive plans (including the Company Equity Plan), social plans and collective bargaining agreements.

- (10) The Offeror agrees that there will be no changes to, or reductions in, the total workforce as a direct consequence of the Transaction. Any future redundancies will be implemented at fair terms in accordance with applicable Law, including applicable employee consultation requirements.
- (11) The Offeror will respect the Group's current employee consultation structure.
- (12) The Offeror shall use reasonable efforts to retain key managers and (other) employees of the Group as much as reasonably possible to the extent this fits within the Group's strategy and budget.
- (13) The Offeror agrees that the Company continues to provide the Group's employees with attractive career opportunities and training.
- (14) The Offeror agrees that the Company continues to focus on the health and well-being of the Group's employees and to further strive to reflect in the best possible way a culture of diversity and inclusion within the Group.
- (15) The Offeror agrees that the Company will respect the existing pension arrangements and the pension rights of current and former employees of the Group shall be respected.

#### Protection of minority Shareholders

- (16) Until the earlier of (i) the date on which the Offeror holds 100% of the Outstanding Capital, (ii) the date on which the Statutory Buy-Out Proceeding is initiated, or (iii) the date on which the Post-Closing Merger and Sale (if applicable) is completed, no member of the Group shall take any of the following actions:
  - (a) issue additional shares for a cash consideration to any person (other than members of the Group) without offering pre-emption rights to minority shareholders;
  - (b) agree to and enter into a related party transaction with the Offeror, its Affiliates or any of their respective Related Persons, which is not at arm's length;
  - (c) take any other action which disproportionately prejudices the value of, or the rights relating to the minority's shareholding; or
  - (d) effect any debt push down to the Group or charge the Group any management fees or other costs.

#### 4.17 **Employee consultations and SER and Trade Union notification**

After the Initial Announcement, the works councils of the Group at the level of Pas Reform B.V., Rollepaal Pipe Extrusion Technology B.V., Lan Handling Technologies B.V., Timmerije B.V., and Helvoet Rubber & Plastic Technologies B.V. ("**Works Councils**") were informed of the Transaction. As the Offeror already (indirectly) controls the Company, there is no change in control as a result of settlement of the Offer. Therefore, the Works Councils do not have a consultation right, nor is there an obligation to inform the secretariat of the



Social Economic Council (*Sociaal Economische Raad*) or any trade unions of the Offer in accordance with the *SER Fusiegedragsregels 2015* (the Dutch code in respect of informing and consulting of trade unions).

However, the Works Councils do have a consultation right and were therefore consulted regarding (i) their right to take a view on the contemplated (conditional) appointment of the new Supervisory Board candidates and (ii) the Triangular Merger and the related actions as contemplated in connection therewith. The Works Councils have either rendered a positive advice regarding the Triangular Merger or waived their right of advice in writing.

#### 4.18 **Exclusivity and Alternative Proposal**

Without prejudice to this section 4.18 (*Exclusivity and Alternative Proposal*) and sections 4.19 (*Potential Competing Offer*) through 4.22 (*Consecutive Competing Offer*), during an exclusivity period commencing on the date of the Merger Protocol and ending on the earlier of (i) the Settlement Date and (ii) the date of a valid termination of the Merger Protocol in accordance with section 4.23 (*Termination*), the Company shall and shall procure that each other Group Company and each of their respective directors, officers, employees, agents, advisers or other representatives, including the members of the Company's Boards shall not, directly or indirectly, solicit, encourage or engage in discussions or negotiations or enter into any transaction with other parties than the Offeror regarding: a proposal for (i) a public offer for the Shares, (ii) a sale of a substantial part of the assets or business of the Company or its Group (which would in any event include a sale of the assets or business of the Company or its Group representing 5% or more of the entire Group) or (iii) any other transaction that could result in a change of control of the Company or a substantial part of its business or otherwise prevent the Offer and the Transaction from being consummated (an "**Alternative Proposal**").

Notwithstanding the above and subject to section 4.19 (*Potential Competing Offer*), the Company's Boards are entitled to engage in discussions and negotiations with any person in response to a *bona fide* unsolicited Alternative Proposal that, in the reasonable opinion of the Company's Boards, after having considered advice of the Company's outside counsel and financial adviser, could reasonably be expected to qualify as a Competing Offer (as defined below) to the extent necessary to comply with their fiduciary duty towards the Company (a "**Potential Competing Offer**").

#### 4.19 **Potential Competing Offer**

If the Company receives a Potential Competing Offer, the Company shall promptly (and in any event within 48 hours) inform the Offeror thereof and provide the Offeror with (i) the identity of the relevant third party, (ii) the proposed consideration, (iii) any other material terms of the Potential Competing Offer, and (iv) the Company's intention to enter into discussions with such third-party, so as to enable the Offeror to consider and assess the consequences of the Potential Competing Offer for the Offer.

In the event of a Potential Competing Offer, the Company's Boards may:

- (a) provide confidential information relating to the Group to a third party if: (i) the relevant third party enters into a confidentiality agreement with the Company on terms that are no less favourable or stringent than the terms of the confidentiality regime agreed upon by TCIM and the Company and (ii) any such confidential information is disclosed or provided to the Offeror substantially concurrently with

the time it is provided to such third party if such information has not been previously provided to the Offeror;

- (b) engage in discussions or negotiations regarding such Potential Competing Offer;
- (c) consider such Potential Competing Offer; and
- (d) make public announcements in relation to a Potential Competing Offer to the extent required under the Applicable Rules.

The Company shall promptly (and in any event within 24 hours) inform the Offeror when:

- (a) the Potential Competing Offer has led to a Competing Offer (as defined below); or
- (b) the Potential Competing Offer has not led to a Competing Offer and the Company's Boards have terminated discussions and negotiations with the third party and will continue to recommend the Offer to the shareholders of the Company and will reaffirm their Recommendation. If details of the Potential Competing Offer have become public, the Company shall make such reaffirmation by way of a public announcement.

#### 4.20 **Competing Offer**

A Potential Competing Offer is a "**Competing Offer**" if:

- (a) it is a credible, written and unsolicited proposal by a *bona fide* third party to make a (public) offer for all of the Shares, which is in the good faith opinion of the Company's Boards, after having considered advice of the Company's financial and legal advisers, on balance, a more beneficial offer and transaction for the Company and the sustainable success of its business, taking into account the interests of its stakeholders, than the Transaction, taking into account the identity and track record of the Offeror and its Affiliates and that of such third party, certainty of execution (including certainty of financing and compliance with Antitrust Laws), conditionality, the level and nature of the consideration, the future plans of such third party with respect to the Company and the Company's strategy, and the interest of all stakeholders of the Company;
- (b) the consideration offered per Share is in cash and exceeds the Cash Consideration (as increased in accordance with the Applicable Rules (as applicable), but excluding, for the avoidance of doubt, any increase pursuant to any Revised Offers), by at least 10%;
- (c) it is binding on the third party in the sense that such third party has:
  - (i) committed itself to the Company to in case of a public offer, subject to customary (pre-)offer conditions, launch a public offer which is consistent with that Competing Offer within ten weeks subsequent to public announcement of that Competing Offer by the third party; and
  - (ii) publicly announced its intention to launch a transaction which is consistent with that Competing Offer, which announcement includes the proposed

price per Share and the relevant conditions precedent in relation to such offer and the commencement thereof; and

- (d) there has not been a breach by the Company of the exclusivity as described in section 4.18 (*Exclusivity and Alternative Proposal*) and 4.19 (*Potential Competing Offer*).

#### 4.21 **Revised Offer**

If the Company receives a Competing Offer that the Company's Boards intend to support and recommend, the following steps shall be taken:

- (a) the Company shall promptly notify the Offeror in writing upon the Company's Boards' determining that the relevant Potential Competing Offer is a Competing Offer (and in any event within 24 hours of such announcement or receipt of such Competing Offer) and shall provide all relevant details on the third party and the Competing Offer, so as to enable the Offeror to consider its position and assess the consequences of such Competing Offer on the Offer (the "**Competing Offer Notice**"). After delivery of the Competing Offer Notice, the Company shall promptly keep the Offeror informed of all material developments affecting the material terms of any such Competing Offer;
- (b) the Offeror may within ten Business Days following the date on which the Offeror has received the Competing Offer Notice submit to the Company's Boards in writing a revision of its Offer. Such offer is a "**Revised Offer**" if on balance, the terms and conditions of such offer are, in the good faith opinion of the Company's Boards, having consulted their financial and legal advisers and observing their obligations under Dutch Law, at least materially match those set out in the Competing Offer Notice;
- (c) the Company shall notify the Offeror as soon as reasonably possible of the Company's Boards' preliminary opinion of such revised offer. A revised offer submitted in accordance with paragraph (b) above shall in any event be deemed to be a Revised Offer if the Company's Boards have not confirmed otherwise to the Offeror in writing within five Business Days after receipt of such revised offer;
- (d) if the Offeror has not made a Revised Offer or if the Offeror has informed the Company in writing that it does not wish to make a Revised Offer, the Company shall be entitled to agree to the Competing Offer; and
- (e) if the Offeror has submitted a Revised Offer to the Company's Boards in accordance with paragraph (b) above, the Offeror and the Company shall continue to be entitled to and bound by their respective rights and obligations under the Merger Protocol. If details of the Competing Offer have become public, the Company shall make a reaffirmation of the Revised Offer by way of a public announcement.

#### 4.22 **Consecutive Competing Offer**

Sections 4.20 (*Competing Offer*) and 4.21 (*Revised Offer*) will apply *mutatis mutandis* to any consecutive Competing Offer.

#### 4.23 Termination

In the Merger Protocol, the Offeror and the Company have agreed to the following termination grounds. The Merger Protocol terminates immediately:

- (a) by mutual written consent of the Offeror and the Company;
- (b) by notice in writing given by the Offeror or the Company (the "**Terminating Party**") to the other party, if on the Closing Date, subject to the extension requirements as set out section 3.5 (*Extension*), any Offer Condition to the performance of the Terminating Party under the Merger Protocol has not been satisfied or waived, provided that the non-satisfaction of the relevant Offer Condition is not due to the Terminating Party breaching any of its obligations under the Merger Protocol;
- (c) by notice in writing given by the Company to the Offeror if the Offer has been commenced and all Offer Conditions have been satisfied or waived and Settlement has not taken place on the Settlement Date, for any reason attributable to the Offeror;
- (d) by notice in writing given by the Offeror to the Company in case of an Adverse Recommendation Change that has not been rectified in accordance with section 4.8 (*Adverse Recommendation Change*);
- (e) by notice in writing given by the Terminating Party to the other party in case the Offeror has not made or will not make a Revised Offer;
- (f) by notice in writing given by the Terminating Party to the other party in the event of a material breach by the other party (the "**Defaulting Party**") of its obligations under the Merger Protocol or any applicable Law to the extent that any such breach:
  - (i) has or could reasonably be expected to have material adverse consequences for the Company, the Offeror or their respective Affiliates or the Transaction; and
  - (ii) is incapable of being remedied or has not been remedied by the Defaulting Party, in each case before the date that is (i) ten Business Days after receipt by the Defaulting Party of a written notice from the other party of such breach, and (ii) at least three Business Days prior to the Closing Date.

The above-mentioned termination provisions aim to provide the Offeror, Company, and Shareholders with deal certainty, while also offering the Company's Boards a means to fulfill their fiduciary duties.

#### 4.24 Extraordinary General Meeting

##### 4.24.1 Convocation

In accordance with the Applicable Rules, the Company shall convene the EGM (i) to provide the Shareholders with the necessary information, (ii) to discuss and explain the Offer and the Transaction in accordance with section 18 of the Decree,

and (iii) to vote on the Offer Resolutions (as defined in Article 4.24.2 (*Resolutions*)). Subject to the terms of the Merger Protocol, the Company recommends that the Shareholders vote in favour of the Offer Resolutions proposed to the Shareholders at the EGM.

The EGM will be held on 14 August, starting at 10:00 CEST. Separate convocation materials are available on the Company's website ([www.hydratec.nl](http://www.hydratec.nl)).

#### **4.24.2 Resolutions**

At the EGM, the Shareholders shall be requested to, subject to the Offer being declared unconditional:

- (a) Adopt the following resolutions for the implementation of the Post-Closing Merger and Sale (the "**Post-Closing Merger Resolutions**"), which shall be subject to (i) the Post-Closing Merger Threshold being met, but the Statutory Buy-Out Threshold not having been met ultimately following the settlement date of the Post-Acceptance Period and (ii) the Offeror having notified the Company that it wishes to implement the Post-Closing Merger and Sale:
  - (1) to resolve upon the Triangular Merger, and
  - (2) to approve, to the extent required under Law, the Merger Share Sale and the HoldCo Dissolution, each subject to the Triangular Merger becoming effective;
- (b) appoint D.J. Raithel and Ms. J. ten Cate, as named in section 4.15.2 (*Composition of the Supervisory Board*) as members of the Supervisory Board with effect as per the Unconditional Date;
- (c) resolve on the amendment of the Company's Articles of Association as set out in section 16.2 (*Company's Articles of Association post-Settlement*) which shall be executed and become effective as of the Settlement Date; and
- (d) resolve on the amendment of the Company's Articles of Association as set out in section 16.3 (*Company's Articles of Association post-delisting*), which shall be executed and become effective as soon as practicable following the delisting of the Shares from the Euronext,

(the resolutions under 4.24.2(a) through 4.24.2(d) together, the "**Offer Resolutions**").

The Offeror undertakes and TCIM has undertaken to vote in favour of the Offer Resolutions with all of the Shares, directly or indirectly, held by the Offeror (if any) or TCIM, as applicable, at the EGM registration date.

The Company shall reasonably do, and procure to be done, all those things necessary to ensure that the Offer Resolutions are passed. If, however, either (i) one or more of the Offer Resolutions is not approved at the EGM, or (ii) the Post-

Closing Merger Resolutions are approved at the EGM but it is reasonably expected that it will not be possible to effectuate the Triangular Merger on the basis of the adopted Post-Closing Merger Resolutions in view of the timing constraint included in Article 2:318 paragraph 1 DCC, the Company will at the Offeror's request convene a new meeting of shareholders of the Company at which the relevant Offer Resolution(s) will be put to a vote.

## **5. INFORMATION REGARDING THE COMPANY, THE INDUSTRY IT OPERATES IN, ITS COMPETITION AND ITS BUSINESS**

### **5.1 Overview**

Hydratec Industries N.V. is a public limited liability company (*naamloze vennootschap*) incorporated under the laws of the Netherlands, having its corporate seat in Amersfoort, the Netherlands and its office address at Spoetnik 20, 3824 MG Amersfoort, the Netherlands. The Company is registered with the Trade Register under number 23073095 and its legal entity identifier ("LEI") is 724500V8D4IPLZ5TWT46. The Company is listed on Euronext (ISIN NL 000 939 1242) and its telephone number is +31 33 469 7325.

The Company is currently subject to the full large company regime (*volledig structuurregime*) and adheres to the Dutch Corporate Governance Code by way of complying or explaining any deviations in accordance the "explain" requirement (as included on page 64 of the 2023 Annual Report).

The Company's website can be found at [www.hydratec.nl](http://www.hydratec.nl). Unless explicitly stated otherwise, the content of this website is not incorporated by reference hereto, and does not form a part of this Offer Document.

### **5.2 History of the Company**

The Company traces its origins to its predecessor, Nyloplast N.V. established in 1962. On 4 November 1997, Nyloplast N.V. secured a listing on Euronext. This not only improved its visibility but also facilitated access to capital markets, thereby establishing a foundation for its subsequent growth.

In 1988, Nyloplast N.V. embarked on a strategic initiative to develop, manufacture, and distribute products across the Americas. However, faced with market challenges and dependency on a limited number of buyers, the company made the strategic decision in 2000 to discontinue its operations in the USA.

In 2005, Nyloplast N.V. acquired Danielson Nederland B.V. and Danielson UK Ltd. This strategic move aimed to bolster Nyloplast N.V.'s presence and profitability across Europe, leveraging Danielson's expertise in the Benelux, German, Swiss, French, English, and Swedish markets. In May 2014, Danielson Nederland B.V. and Danielson UK Ltd. were sold to Schurter Holding AG.

In 2010, Nyloplast N.V.'s name was changed to Hydratec Industries N.V. This transformation was prompted by the sale of its subsidiary Nyloplast Europe B.V. in 2008 which entailed the sale of the proprietary brand name 'Nyloplast'.

The Company continued its growth trajectory through strategic acquisitions and partnerships. In 2010, it acquired 75% of the share capital in Euro Mouldings B.V. and Timmerije B.V., marking its entry into the plastic components segment. The shares were purchased from Wadinko N.V., a private equity company that retained the remaining 25% equity interest. In October 2015, the Company entered into an agreement with Wadinko N.V., involving a share exchange. Consequently, the Company acquired the full interest in Timmerije B.V., while Wadinko N.V. gained the full interest in Euro Mouldings B.V.

Subsequent to the acquisition of Euro Mouldings B.V. and Timmerije B.V., the Company deliberately sought diversification into other industrial activities. This led to the acquisition in 2011 of a 88.5% stake in Lias Industries BV, the parent company of Pas Reform B.V. and LAN Handling Systems International B.V. This stake was subsequently increased to 100% over the following years.

In July 2015, the Company acquired all shares of Helvoet Rubber & Plastic Technologies B.V. The primary aim behind this acquisition was to bolster its plastic components segment. In addition, to enhance its agri & food Systems operating segment, Lan Handling Technologies B.V., a subsidiary of the Company, acquired all shares of ABAR Automation B.V.

In January 2018, Pas Reform B.V. acquired the remaining 50% of the shares of NatureForm Hatchery Technologies Inc., based in the USA. Pas reform B.V. was already owner of the other 50% of the shares and therefore obtained the full interest in NatureForm Hatchery Technologies Inc. The acquisition of NatureForm aligned with the Company's ambition to become a key player in the American poultry market.

In September 2018, the Company acquired Polmer Sp.zo.o. located in Poland, integrating it into its plastic components operations. This acquisition was driven by the anticipated growth in plastic production across the Mobility, Health, and Food markets.

In 2019, the Company acquired a 75% stake in Rollepaal Pipe Extrusion Technology B.V. The Company proceeded to acquire the remaining interest in 2020 from Wadinko N.V. in an exchange for shares in Stork Plastics Machinery B.V.

## 5.3 **Business overview and Strategy**

### 5.3.1 *Principal activities*

The Group delivers innovative and sustainable production systems that respond to a growing and ageing world population and increasing prosperity, and develops innovative plastic components that provide weight and cost savings through metal substitution. The Group's core activities are divided between Industrial Systems and Hightech Components. The Group Companies are active in the Food, Health and Mobility markets.

### 5.3.2 *Industrial Systems*

The Group's Industrial Systems segment includes Original Equipment Manufacturers ("**OEM**") that market complete industrial systems under their own brand name. These manufacturing companies are (i) Lan (Handling Technologies), (ii) Royal Pas Reform (Integrated Hatchery Solutions) and (iii) Rollepaal (Pipe Extrusion Technology). The sustainable production systems they produce respond to the growing global demand for food and clean drinking water. These integrated solutions help to minimise wastage in the Company's customers' production processes. Industrial Systems' major market segments are the global poultry, convenience food and pet food sectors and the construction of water supply lines for sanitation and clean water.

#### (a) Lan (Handling Technologies)



Lan has specialised in developing and producing sterilised product handling systems and end-of-line automation for the global food and packaging market. The company is responsible for the entire process from draft to commissioning: design, construction, assembly and installation are all handled in-house.

(b) Royal Pas Reform (Integrated Hatchery Solutions)

Royal Pas Reform is a single-source supplier of smart, integrated and sustainable solutions for hatcheries. The company is a large global producer of chick incubators. A recent innovation by Royal Pas Reform is the development of a new vaccination system for hatching eggs in the poultry industry. Through its newly developed and patented SmartVac technology, using smart sensor technology during in-ovo vaccination, the vaccine is only injected into the amniotic fluid of the hatching egg. This prevents injury to the embryo and boosts animal welfare.

(c) Rollepaal (Pipe Extrusion Technology)

Rollepaal is a manufacturer of extrusion machines for PVC, PVC-O, PE and PO pipes. Rollepaal's mission is to actively contribute to its customers' success by developing sustainable, cost-saving solutions. A recent innovation of Rollepaal is the development of production lines for PVC-O, which can save up to 60% in material.

### 5.3.3 *Hightech Components*

The Hightech Components segment focuses on manufacturing plastic parts or plastic assemblies. Plastic is a relatively new raw material, and demand for it continues to rise. It can play a part – as a replacement for metal, for instance – in a more sustainable and raw material-efficient future. The Group's Hightech Components segment develops and produces plastic components for OEMs, and can be divided between two companies: (i) Timmerije (Hightech Plastic Components) and (ii) Helvoet (High Precision Components).

The Hightech Components segment's customers mainly operate in the food, mobility and health markets. Quality and hygiene requirements are particularly strict in the health market. The Hightech Components segment has different production technologies, such as injection moulding for thermoplastic and thermoset products. Another technology is the fully automated assembly of components into functional modules by means of robot and vision technology.

Since Hightech Components operates in competitive markets, cost reduction and sustainability are prioritised, which means that the Group focuses on lowering the weight of components, reducing material consumption and reusing residues. Limiting energy consumption and transport costs is also becoming more important. This helps customers to attain their sustainability goals.

(a) Timmerije (Hightech Plastic Components)

Timmerije is a specialist in plastic injection moulding products in the Benelux. As a designer and manufacturer of plastic products for OEMs, the company uses serial production for the food & agriculture industry, the mobility industry and various other industries.

The plastic products and assembly of components find their way to a wide range of applications, from climate control systems to lorries, and from bicycle parts to coffee machines. The company controls the full process and has its own engineering department, toolmaking facility and assembly department. Timmerije has also invested in the production of injection moulding products over the last few years.

(b) Helvoet (High Precision Components)

Helvoet is a global supplier of precision components made from technical polymers. The company specialises in the development and batch production of complex assemblies for specialist markets. Helvoet develops products made from plastic (thermoplastic and thermoset), silicone casting rubber, rubber, or a combination of these, in conjunction with its customers. The company then assembles them into semi-manufactured products or a complete functional module.

The rising demand for smart sampling methods with 'smart consumables' positions Helvoet for various health-tech applications, such as medical cartridges, point-of-care instruments and diagnostic devices. Components for the Life Sciences market are produced in cleanrooms (areas with very low levels of airborne particulates) that support the development of personalised medicine. Helvoet's plastic process technology creates opportunities for things like DNA analysis using PCR techniques. Helvoet's technology is also used in fuel, braking and drive systems, fuel cells, beverage dispensing systems and sensor technology for autonomous driving.

#### **5.3.4 Strategy**

The Company intends to make a sustainable contribution worldwide to the demand for food, health and mobility. This demand is growing strongly in response to global population growth and rising prosperity. The Group Companies deliver industrial solutions that help to efficiently provide food and water to increasing numbers of people and animals. By producing components for medical applications, the Group Companies contribute towards improving people's health. The Group Companies produce plastic components for cars, lorries and two-wheeled vehicles, among other things. They reduce the weight, leading to lower fuel consumption and reduced emissions.

The Company aims to make it more agile and resilient to market fluctuations by diversifying into Industrial Systems and Hightech Components. Industrial Systems' products are sold on a project-by-project basis and worldwide, which means results may fluctuate. This makes their dependency on macroeconomic factors considerable, but may also spread the risks. The activities at Hightech Components

are process-oriented, which means that the fluctuations are less significant than in Industrial Systems.

It is the Company's ambition to continue to grow in terms of quality with the activities it pursues at present. According to the Company, key drivers for this are world population growth and the innovative power of the Company. In addition, the Company wants to expand and broaden its existing activities through acquisitions and joint operations. The Company's acquisition strategy on the basis of current activities is that of 'buy and build'. The Company will dispose of operations that offer insufficient long-term potential for its Group and can develop better structurally within other organisations.

The management boards of the Group Companies are responsible for their own operating activities within the agreed framework, and concentrate on their own specific markets. The Management Board has consultations with the management of the relevant Group Companies to discuss all aspects of the business and periodic developments of results. These consultations are based on a fixed framework of regular reports including analyses of the key performance indicators. Each segment has a longer-term operating result target unless special economic circumstances arise, or adjustments are needed in the organisation. According to the 2023 Annual Report, for Industrial Systems this is at least 10%, and for Hightech Components at least 8%.

To respond actively to relevant changes and opportunities in the market, it is essential that each of the activities has effective, motivated management and employees. The Group is paying attention to finding and keeping good employees, such as by offering internships and graduation placements on an ongoing basis. The Group also promotes employee development, which includes offering education and training.

Information regarding potential future challenges to the Group's strategy is included in section 7.2 (*Material Factors Affecting Results of Operations*).

### **5.3.5 No significant changes**

There have been no significant changes in the operations and principal activities of the Group since 31 December 2023.

## **5.4 Regulatory Environment**

The Company is an entity incorporated under Dutch law. The Group is affected by, and must comply with, various customary statutes, regulations and laws applicable to businesses generally, including laws affecting tax, land use, the environment, occupational health and safety, construction, procurement, product safety, quality and liability, transportation, employment practices (including pensions), competition, anti-corruption, export restrictions and other matters. Oversight of these regulations is typically conducted by various statutory or regulatory bodies.

Moreover, as the Group markets its products across numerous jurisdictions globally, it is subject to federal, state, and local laws and regulations within each respective country.

Products intended for sale within the European Economic Area must comply with CE marking requirements. The CE marking confirms that the products meet health, safety, and environmental standards mandated by EU regulations. Additionally, in line with environmental sustainability initiatives, compliance with the EU directive on the reduction of certain plastic products' impact on the environment is crucial, especially for operations of the Group involving plastic components.

Reference is made to the risk factor in section 1.5.4 (*Compliance*), *The Group faces regulatory and compliance risks, which may have an adverse impact on its reputation, business and financial condition.*

## 5.5 The Company's principal markets

### 5.5.1 Industrial Systems

Food is the most important market within Industrial Systems. Industrial Systems' major market segments are the global poultry, convenience food and pet food sectors and the construction of water supply lines for sanitation and clean water. These submarkets are served with seven production plants in four countries. The continuing scarcity of materials and labour leads the Company's customers to invest more in automation and material-saving solutions.

The below overview sets out the financial results of the Group's segment Industrial Systems for the financial year 2021, 2022 and 2023. For a further narrative discussion on these results, see section 7 (*Operating and financial results of the Company*).

<b>Financial results of Industrial Systems and average number of FTEs</b>			
<b>x EUR 1,000</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Revenue	162,214	157,148	132,346
Gross Margin	76,072	65,323	60,086
Depreciation	3,474	3,692	3,926
Investments	1,799	1,076	2,014
Operating Result	24,575	17,152	17,477
Operating Result (% revenue)	15.1%	10.9%	13.2%
EBITDA	28,049	20,844	21,403
Average number of FTEs	349	348	366

### 5.5.2 *Hightech Components*

Hightech Components' customers mainly operate in the food, mobility and health markets. These markets are served by seven production plants in five countries.

The below overview sets out the financial results of the Group's segment Hightech Components for the financial year 2021, 2022 and 2023. For a further narrative discussion on these results, see section 7 (*Operating and financial results of the Company*).

<b>Financial results of Hightech Components and average number of FTEs</b>			
<b>x EUR 1,000</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
Revenue	121,273	127,617	127,435
Gross Margin	70,979	74,901	73,938
Depreciation	7,827	7,357	8,192
Investments	9,823	10,193	4,605
Operating Result	-658	7,777	7,031
Operating Result (% revenue)	-0.5%	6.1%	5.5%
EBITDA	7,169	15,134	15,223
Average number of FTEs	673	680	782

### 5.5.3 *Revenue breakdowns in geographical markets*

The below overview sets out the revenues by geographical market for the financial year 2021, 2022 and 2023:

<b>Breakdown by geographical revenue distribution by market</b>						
<b>x EUR 1,000</b>	<b>2023</b>	<b>%</b>	<b>2022</b>	<b>%</b>	<b>2021</b>	<b>%</b>
Netherlands	49,534	17.5	55,749	19.7	48,499	18.8
Rest of Europe	96,946	34.3	110,609	39.0	121,407	47.2
Asia	39,022	13.8	45,996	16.2	37,304	14.5
North America	76,520	27.1	42,680	15.1	29,827	11.6
South America	14,761	5.2	13,723	4.8	7,267	2.8

Africa	4,242	1.5	12,662	4.5	7,946	3.1
Oceania	1,723	0.6	1,842	0.7	5,047	2.0
<b>Total</b>	<b>282,748</b>	<b>100.0</b>	<b>283,261</b>	<b>100.0</b>	<b>257,297</b>	<b>100.0</b>

#### 5.5.4 Revenue breakdowns in segments

The below overview sets out the financial results and revenues divided between the Group's two segments for the financial year 2021, 2022 and 2023:

Breakdown by business segments						
x EUR 1,000	Industrial Systems			Hightech Components		
	2023	2022	2021	2023	2022	2021
Supply of Goods	78,024	57,882	36,055	108,074	112,234	109,342
Projects	81,660	97,835	87,826	12,460	13,879	15,609
Other Revenue	2,530	1,431	8,465	-	-	-
Net Revenue	162,214	157,148	132,346	120,534	126,113	124,951
Intersegment Revenue	-	-	-	739	1,504	2,484
Total Segment Revenue	162,214	157,148	132,346	121,273	127,617	127,435
Material usage and consumables	-86,142	-91,825	-72,260	-50,294	-52,716	-53,497
Gross Margin	76,072	65,323	60,086	70,979	74,901	73,938
Depreciation	-3,474	-3,692	-3,926	-7,827	-7,357	-8,192
Personnel and other expenses	-48,023	-44,479	-38,683	-63,810	-59,767	-58,715
Operating result	24,575	17,152	17,477	-658	7,777	7,031
Financial Income and expenses	-496	-768	-841	-1,228	-36	-544
Result before tax	24,079	16,384	16,636	-1,886	7,741	6,487
Taxes	-5,506	-4,098	-4,308	-57	-1,782	-1,809
<b>Net Result from continuing operations</b>	<b>18,573</b>	<b>12,286</b>	<b>12,328</b>	<b>-1,943</b>	<b>5,959</b>	<b>4,678</b>
Segment Assets	134,345	161,492	144,227	97,357	99,893	92,276

Segment Liabilities	81,346	115,314	103,787	55,661	56,067	54,127
Investments in tangible/intangible fixed assets	1,799	1,076	2,014	9,823	10,193	4,605
	<b>Total Segments</b>					
<b>x EUR 1,000</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>			
Supply of Goods	186,098	170,116	145,397			
Projects	94,120	111,714	103,435			
Other Revenue	2,530	1,431	8,465			
Net Revenue	282,748	283,261	257,297			
Intersegment Revenue	739	1,504	2,484			
Total Segment Revenue	283,487	284,765	259,781			
Material usage and consumables	-136,436	-144,541	-125,757			
Gross Margin	147,051	140,224	134,024			
Depreciation	-11,301	-11,049	-12,118			
Personnel and other expenses	-111,833	-104,246	97,398			
Operating result	23,917	24,929	24,508			
Financial Income and expenses	-1,724	-804	-1,385			
Result before tax	22,193	24,125	23,123			
Taxes	-5,563	-5,880	-6,117			
<b>Net Result from continuing operations</b>	<b>16,630</b>	<b>18,245</b>	<b>17,006</b>			
Segment Assets	231,702	261,385	236,503			
Segment Liabilities	137,007	171,381	157,914			
Investments in tangible/intangible fixed assets	11,622	11,269	6,619			

## 5.6 Competition

The Group believes it is a strong player in the niche markets and regions it serves (see section 5.5 (*The Company's principal markets*) for a description of the Group's markets and regions). In each niche market and region the Group operates in, there are different competitors. The competitive landscape for each Group company in both segments is globally fragmented. The main competitive factors in each niche include: (i) availability of qualified, skilled, and/or licensed personnel, (ii) reputation for quality and technical expertise, (iii) price, (iv) experience in specialised markets and (v) technological developments.

### *Industrial Systems*

Key competitors for Industrial Systems include in relation to Lan (Handling Technologies), e.g. Jorgensen & Clevertec, for Rollepaal (Pipe Extrusion Technology) e.g., Krauss Maffei and Battenfeld and for Royal Pas Reform (Integrated Hatchery Solutions) e.g., Petersime + HatchTech.

### *Hightech Components*

Key competitors for Hightech Components include VDL Kunststoffen, Rompa and DPI. Hightech Components distinguishes itself from these competitors by offering an integrated supply chain rather than focussing on only part of the supply chain: Hightech Components takes care of the product development process, engineering, injection moulding, assembly and logistics, whereas other competitors do that separately.

The information available to the Group on its competitors is not of sufficient quality for the Company to provide additional detailed information with a high degree of accuracy.

## 5.7 Industry trends

### 5.7.1 *Industrial Systems*

#### (a) Key market developments

Within Industrial Systems, the food market is the most important end market. The Group has a spread of products across different countries and customers in its main markets (global poultry, convenience food, pet food and water supply lines). In 2023, the Group generated revenue in 105 countries (2022: 96 and 2021: 90) with a revenue of EUR 162 million (2022: EUR 157 and 2021: EUR 132.3). The vast majority of revenue (98%) was generated outside the Netherlands (2022: 97% and 2021: 94%). After an initial sharp revenue increase in Europe in 2021, investment restraint in 2022 and 2023 led to a significant drop in sales in Europe, and a sharp drop in Asia and in Africa. This was offset by a sharp increase in sales in North America that is becoming increasingly important to the Group. This is why the Group opened a branch in Jacksonville with Lan Handling Technologies in 2023.

After low interest rates in 2021 and 2022, the interest rates that rose during the year led to restraint in customers' willingness to invest and decision-making processes took more time. However, the strategic need to invest in automation and material-saving solutions did not diminish.



The scarcity of materials and labour led customers to invest more in automation and material-saving solutions. This led to an increased order intake in 2021 and 2022. The order book position, which was particularly high at the beginning of 2023, came down to normal levels during 2023. The number of projects larger than EUR 50,000 was lower at 128 in 2023 compared to 139 in 2022 and 181 in 2021. In the longer term, demographic trends support long-term demand in Africa and Asia.

(b) Main production developments

In 2021 and 2022, ongoing turmoil in the supply chain has created challenges in the production of the Group's systems. Some materials were difficult to obtain or had very long and unreliable delivery times, while for other materials, the Group faced unexpected price increases. During 2023, the supply chain turmoil decreased, which created greater efficiency in the production of the Group's systems. Materials were more readily available and had shorter and more reliable delivery times. Prices were also more predictable than in the previous year. As a result, the Group managed to significantly increase its margins.

Lan's production of handling systems showed a peak in production of handling systems for the animal food industry in 2021 and 2022, but production declined sharply in 2023. However, the company took full advantage of the increased volume flexibility in production and still achieved a good result. Lan acquired some new customers in 2023 and local service and sales activities are now taking place from the new site in the United States.

After the global poultry industry recovered from the Covid-19 crisis, and after an initial slow start, production of hatchery systems increased in 2021, 2022 and 2023 at Royal Pas Reform. The so-called "total solutions provider" caught on particularly well in the United States and sales in that area rose sharply. The Dutch outsourcing model was also introduced at the Group's American facility. In 2023, the first patented 'in-ovo vaccination systems' were taken into use, which contributed to sales via a lease construction.

At Rollepaal, and after a reorganisation, production of Pipe Extrusion Systems increased significantly over the period 2021 - 2023. Much attention was paid to smart application of modularisation in the product portfolio to make sure Rollepaal can offer a wide range of customer-specific solutions based on the latest technology.

## 5.7.2 *Hightech Components*

(a) Key market developments

In 2023, Hightech components were exported to 35 countries (2022: 38, 2021: 38) with revenue of EUR 121 million, which is approximately 5% less than the EUR 128 million in 2022 and the EUR 127.4 million in 2021. In 2023 the Hightech Components segment of the Group decided to stop the production on two sites and concentrate production in four locations in four countries (the Netherlands, Belgium, Poland and India).

In the Mobility market, the Group's innovative power mainly lies with autonomous driving and electrification. The main challenges were the successive corona crisis

and the Ukraine war, which led to very high inflation and chip shortages in 2021 and 2022. During 2023, the Group caught up on these supply chain shortages as the Mobility market normalised somewhat. All in all, the Mobility market sales level increased significantly in 2021, stabilised in 2022 and further increased lightly compared in 2023.

In 2021, revenue increased when the Covid-19 restrictions were lifted and out-of-home consumption picked up in the second half of the year, with the 2022 revenue returning to pre-Covid-19 levels. In 2023, the Food market was stable. The demand for dispensing systems for out-of-home products, such as coffee and beer, returned to pre-corona levels and sales were similar to 2022.

The revenues in the Health market increased only slightly in 2023 after rising significantly in 2021 and 2022. Inventory reductions in existing products were offset by new product arrivals. In particular, large numbers of new cartridge applications for MicroFluidics. The development in MicroFluidics also leads to other engineering orders from renowned customers in the medical sector. The rising demand for smart sampling methods with 'smart consumables' positions Helvoet for various health-tech applications, such as medical cartridges, point-of-care instruments and diagnostic devices. However, sales declined significantly for customers not affiliated with the Group's main markets.

(b) Main production developments

At the end of 2023 there were 195 injection moulding machines in operation (2021: 225 and 2022: 213). This decrease was due to the phase-out of production in Poland in 2022. Due to various causes the Group's customers declined and the level of activity at the production site in Germany decreased with no prospect of recovery within a reasonable period. Losses were mounting rapidly and bankruptcy was filed, causing a layoff of approximately 30 people.

Furthermore, Helvoet decided to concentrate production activities in the Netherlands at one location in Tilburg. To this end, a complex logistics operation was prepared and started, which will be further implemented in 2024. The Group expects that it will take until 2025 before the last activities in Helvoetsluis are terminated. Meanwhile, full efforts are being made to scale up MicroFluidics projects in cleanroom conditions.

After an initial significant decline in revenue in Belgium in 2021 and 2022 due to chip shortages in the automotive industry, normalisation in the Mobility market caused a clear increase in sales in Belgium, which also led to a significant improvement in results in 2023. For the future, the Group will emphasise on diversification of the offering in and outside the Mobility market. Production in India also experienced significant growth due to more customers outside the Mobility market. To facilitate further growth in India, the Group decided in 2022 to buy Helvoet India's premises and stop renting it.

After an initial significant revenue increase in 2021 and 2022 due to passing on higher raw material prices and increased demand, Timmerije's production decreased significantly in 2023 due to a drop in demand in the second half of the year. After the supply chain problems subsided, customers focused on inventory reduction in

the distribution chains, which caused a decline in sales. As several new customer projects were started, investment to expand capacity and increase efficiency continued as planned. New injection moulding machines were installed and a docking station will be built to make logistics operations more efficient for future growth.

## 5.8 **Material contracts and patents**

The Group has no material contracts, other than those contracts entered into in the ordinary course of business and those described in section 7.8 (*Group Facility*).

The Group only considers the patent owned by Pas Reform B.V. concerning in-ovo vaccination systems material for the business of Pas Reform B.V. (see section 5.3.2(b) (*Royal Pas Reform (Integrated Hatchery Solutions)*)).

## 5.9 **The Company's Boards and employees**

### 5.9.1 ***Company Management Board***

On the date of this Offer Document, the Management Board consists of the following members:

- (a) *Mr. B.F. Aangenendt* is the Chief Executive Officer and a member of the Management Board. He was appointed a member of the Management Board in 2012 and CEO in 2015, and his current term expires in 2024.
- (b) *Mrs. E.H. Slijkhuis RA* is the Chief Financial Officer and a member of the Management Board. She was appointed a member of the Management Board and CFO in 2018, and her current term expires in 2026. Mrs. Slijkhuis is currently also a member of the supervisory board of Kendrion N.V. and a member of the supervisory board of Deventer Ziekenhuis. During the past five years, she was also a member of the supervisory board of Stichting Veluwe Onderwijsgroep (from October 2015 till October 2023).

The Company's registered business address at Spoetnik 20, 3824 MG Amersfoort, the Netherlands, serves as c/o address for the members of the Management Board in relation to their roles as Management Board members of the Company.

### 5.9.2 ***Company Supervisory Board***

On the date of this Offer Document, the Supervisory Board consists of the following members:

- (a) *Ms. M.E.P. Sanders* is the vice-chair of the Supervisory Board and the chair of the audit committee of the Company (the "**Audit Committee**"). She was appointed as member of the Supervisory Board in 2017 and her current term expires in 2025. She is currently also a director of Pinquins B.V., the chair of the supervisory board of Meilink B.V., a member of the supervisory board of PB Holding N.V., a member of the supervisory board of Hoens Creative Beheer B.V., a director of Healdorghasth B.V., a member of the

supervisory board of City Park Holding B.V. and a director of Duysztherghast B.V. During the past five years, she was also a member of the board of Stichting Tivoli/Vredenburg Fonds (from February 2017 until February 2023).

- (b) *Mr. P. Veenema* is a member of the Supervisory Board and a member of the Audit Committee. He was appointed as member of the Supervisory Board in 2021 and his current term expires in 2025. He is currently also a member of the supervisory board of Aalberts N.V., a director of Stichting Prioriteit "Aalberts N.V." and a director of Stichting 'FF Anders'. During the past five years, Mr. Veenema was also a member of the supervisory board of M&G HoldCo B.V. (from March 2016 till June 2021), a member of the supervisory board of N.V. Juva (from December 2012 till June 2020) and a member of the supervisory board of Van Wijnen Holding B.V. (from March 2016 till August 2020).

The Company's registered business address at Spoetnik 20, 3824 MG Amersfoort, the Netherlands, serves as c/o address for the members of the Supervisory Board in relation to their roles as Supervisory Board members of the Company.

Mr. E. ten Cate used to be the chair of the Supervisory Board. He was appointed as a member of the Supervisory Board in 2000 and resigned as per 16 April 2024. Mr. E. ten Cate did not meet the independence requirements as described in the Dutch Corporate Governance Code. Considering his involvement with TCIM and the Offeror (as described below), he recused himself from the deliberation and decision-making of the Company in relation to the Transaction in the Supervisory Board prior to his resignation. Mr. E. Ten Cate has the Dutch nationality and was born in 1945. He is also a director at Bank ten Cate & Cie N.V. and a member of the board of Stichting Kasteel Rechten. Mr. ten Cate was a member of the supervisory board of Vereniging Hendrick de Keyser Monumenten from June 2009 until June 2023.

The Supervisory Board as a whole meets the requirements for independence.

### **5.9.3 *Potential conflict of interest of the members of the Company's Boards***

The members of the Management Board hold Shares (see section 5.10.1 (*Remuneration of the Management Board*)). As such, their interests may not be aligned with the interest of the Company and their duties as members of the Management Board, which may result in a conflict of interest. A conflict of interest between the Company and any of the members of the Management Board could arise where a decision that aims to contribute to the long-term value creation and sustainable success of the Company would impact the (short-term) value of the Shares and thus the shareholding of the respective members of the Management Board. The Company has procedures in place to ensure that these conflicts of interest are managed. Other than the Management Board holding Shares, there are no (potential) conflicts of interests between any duties to the Group of the members of the Management Board or the Supervisory Board and their private interests or other duties. There is no family relationship between any members of the Management Board or the Supervisory Board.

The Company's Boards, at the outset, considered whether any of their members had a potential conflict of interest within the meaning of Article 2:129(6) DCC or Article 2:140(5) DCC with respect to the Transaction. Also at the request of Mr. E. ten Cate himself, the independent members of the Supervisory Board established that this was the case only in respect of Mr. E. ten Cate in his capacity as supervisory director of the Company (see section 4.7 (*Decision-making and Recommendation by the Company's Boards*)). Due to his involvement with TCIM, both in light of his role as representative and as a family member to each of the shareholders of TCIM, his interests as representative of and family member to the shareholders of TCIM (and ultimately the Offeror) could potentially conflict with the interests of the Company and his role as member of the Supervisory Board. Mr. E. ten Cate therefore recused himself and has not participated in the meetings of the Supervisory Board, deliberations or decision-making process in respect of the Transaction. Moreover, Mr. E. ten Cate resigned as member of the Supervisory Board on 16 April 2024.

It is anticipated that, with effect as per Settlement, Ms. J. ten Cate will be appointed as member of the Supervisory Board. Given that Ms. J. ten Cate holds 33.3% of the shares of TCIM, the majority shareholder of the Offeror post-Settlement (TCIM), a potential conflict of interest may arise between the interests of Mr. J. ten Cate as indirect minority shareholder of the Offeror and the interests of the Company. Such a conflict of interest could arise where a decision that aims to contribute to the long-term value creation and sustainable success of the Company would impact the short-term value of the Shares and thus indirectly the short-term value of the shares of Ms. J. ten Cate in TCIM. The Company has procedures in place to ensure that these conflicts of interest are managed carefully.

#### **5.9.4 Other confirmations for the members of the Company's Boards**

During the last five years, none of the members of the Management Board and the Supervisory Board (i) has been convicted in relation to fraudulent offences; (ii) has served as a director or officer of any entity subject to bankruptcy proceedings, receiverships or liquidations of any entities put into administration; or (iii) has been subject to any official public incriminations or sanctions by statutory or regulatory authorities (including designated professional bodies), or disqualifications by a court from acting as a member of the administrative, management or supervisory bodies of an issuer or from acting in the management or conduct of the affairs of any issuer.

#### **5.9.5 Employees**

The table below provides an overview of the total number of employees of the Group for the years ended 31 December 2023, 2022 and 2021. These numbers are measured in full time equivalent personnel ("FTEs") and include temporary employees.

31 December 2023	31 December 2022	31 December 2021
1,315	1,374	1,419

All of the Group Companies have their head office in the Netherlands, but also maintain production locations abroad, including in Belgium, Brazil, Germany, India, Poland and the US. Approximately 50% of the employees live and work in

the Netherlands. See section 7.4 (*Comparison financial results, key ratios and FTE for the years ended 31 December 2023 and 31 December 2022*) and 7.5 (*Comparison financial results key ratios and FTE for the years ended 31 December 2022 and 31 December 2021*) for an overview and discussion of the full time equivalent employees (the "FTEs") of the Group per segment.

Since 31 December 2023, there have been no significant changes in the number of FTEs employed by the Group.

## 5.10 Board remuneration and benefits

### 5.10.1 Remuneration of the Management Board

The remuneration of the Management Board is determined by the Supervisory Board. The remuneration policy for the Management Board was approved by the general meeting of shareholders of the Company ("**General Meeting**") on 17 May 2023. For 2023, the remuneration of the Management Board was as follows:

x EUR 1,000	Fixed basic remuneration	Pension contribution	Performance related remuneration	Remuneration payable in due course	Other remuneration*	Total remuneration	Variable as % of total remuneration
Mr. B.F. Aangenendt	350	30	158	135	3	676	43.34%
Mrs. E.H. Slijkhuis	264	27	118	135	4	548	46.17%

\* Concerns the tax expense for private use of a lease car and an expense allowance

No loans or severance payments were made in 2023. Also, no previously granted performance awards were recovered during the year.

As at 31 December 2023, Mr. B.F. Aangenendt held 72,411 Shares and Mrs. E.H. Slijkhuis held 1,001 Shares. This number includes Shares subject to a three-year lock-up period.

### 5.10.2 Severance payment

In the event of an early termination at the request of the Supervisory Board, Management Board members are entitled to receive contractual severance payments of up to one year's fixed basic remuneration. Severance payments will not be granted if the termination is for cause, or if the reasons for termination are solely attributable to imputable acts or omissions by the Management Board member.

### 5.10.3 Remuneration of the Supervisory Board

The remuneration of the Supervisory Board is approved by the General Meeting. The remuneration is not dependent on the Company's results and the members of the Supervisory Board are not paid in Shares or Share options. The General Meeting set this remuneration at EUR 30,000 a year for each member of the Supervisory

Board on 26 May 2021. The change in remuneration took effect from July 2021. The remuneration of the Supervisory Board for 2023 was as follows:

x EUR 1,000	2023
Ms. M.E.P. Sanders	30
Mr. P. Veenema	30
Mr. E. ten Cate (resigned as per 16 April 2024)	30

As at 31 December 2023, Mr. ten Cate held 7,130 Shares. The other members of the Supervisory Board did not hold any Shares at that date.

### 5.11 Audit Committee

The Audit Committee consists of Ms. Sanders and Mr. Veenema, both experts in financial reporting or auditing. The committee monitors annual figures, the statutory audit of annual figures, the administrative organisation and reporting process, fraud, cybersecurity, claims, the results of internal control and risk management systems, auditor independence and the auditor selection process, and periodically holds talks with managers and other employees of the Group Companies to gain a clear image of the developments in the market and in the companies and segments.

The Group does not have an internal audit department or function, which has to do with its size and approach. The committee met on five occasions in 2023 according to a fixed schedule, and all members were present at each meeting.

Audits and reviews of internal control and risk management are carried out periodically by the Group. They address identified vulnerabilities in risk management. The results are reported to the Supervisory Board and the Audit Committee. The Supervisory Board, Audit Committee and Management Board check annually whether adequate alternative measures have been taken.

The Company does not have a remuneration committee. The General Meeting determines the remuneration of the Supervisory Board. The Supervisory Board, in accordance with the remuneration policy of the Company, determines remuneration of the Management Board.

### 5.12 Major Shareholders

The following table sets forth information with respect to Shareholders that directly or indirectly hold a substantial interest (*substantiële deelneming*), i.e., a holding of at least 3% of the share capital or voting rights in the Company), whether actually or potentially held, as of the close of business on 27 June 2024 (being the latest practicable date prior to the date of this Offer Document for ascertaining certain information contained herein), to the extent known to the Offeror based on the AFM register or, if more recent information is available to the Company or the Offeror based on, e.g., press releases of such shareholders, such more recent information. The following table does not, for the avoidance of doubt, convey a statement of the Offeror's views as to whether or not any such Shareholder is entitled to hold such shares.

Shareholder	Interest (%)	Voting rights (%)	Shares
TCIM(1)	70.8	70.8	918,123

Mr. B.F. Aangenendt	5.49	5.49	71,225 (direct) and 1,216 (through the Company Equity Plan)
Mr. P.C. van Leeuwen	4.45	4.45	57,647
Mr. M.C. Spriensma	3.23	3.23	39,498

(1) A (rectification) notification was filed with the AFM by TCIM on 27 June 2024 relating to the transaction that took place on 21 March 2017 and which transaction was, at the time, notified to the AFM by each of Mrs. A.C. ten Cate, Ms. F. ten Cate and Ms. J. ten Cate.

Latest filings with the AFM by Shareholders, including on gross and net short positions, can be found at the website of the AFM ([www.afm.nl](http://www.afm.nl)).

There are no specific agreements in place that govern the shareholders' rights or other forms of control over the Company of each of these shareholders in the Company.

### 5.13 Capital and Shares

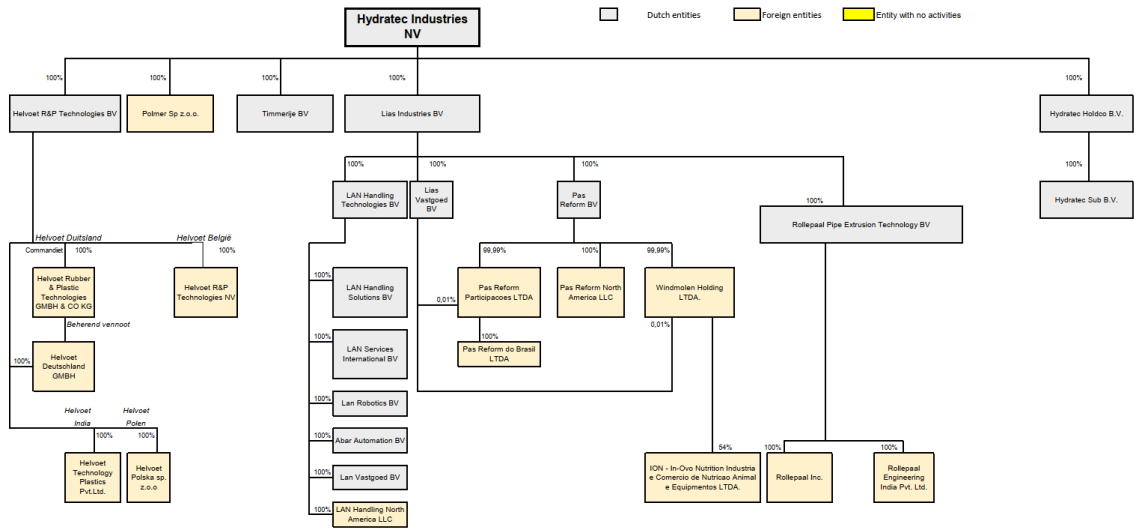
As of the date of this Offer Document, the Company has a total authorised share capital of EUR 2,250,000 divided into 5,000,000 Shares, each with a nominal value of EUR 0.45. As of the date of this Offer Document, the Company's total issued share capital consists of 1,298,307 Shares.

Each Shareholder has the number of votes corresponding to the number of Shares it owns. There are no restrictions on voting rights attached to the Shares. The Company's major and controlling shareholder does not have different voting rights than other Shareholders.

For an overview of the subsidiaries of the Group as at 31 December 2023, reference is made to pages 88, 127 and 128 of the 2023 Annual Report attached to this Offer Document as Schedule 5. Unless otherwise specified, the Company is the sole shareholder of these companies. For each of these companies, the issued share capital has been paid up in full and the number of votes correspond to the number of shares it owns. All subsidiaries have the same reporting date as the Company and their financial year also ends on 31 December. The financial results of each subsidiary has been consolidated in the Consolidated Financial Statements.

The below chart sets out each Group Company.





Due to insolvency filings by Helvoet Deutschland GmbH and Helvoet Rubber & Plastic Technologies GmbH & CO KG, the Company no longer exercises control over these entities. Consequently, as of the end of the financial year 2023, the Company has reclassified its interest in these entities as equity instruments.

**5.14 Share price development**

The below graph sets out the share price development from 27 June 2023 to 27 June 2024 (inclusive).



## 5.15 **Company Equity Plans and other incentive plans**

### *5.15.1 Overview of Company Equity Plans*

The Group has implemented a remuneration scheme, pursuant to which members of the Management Board and certain individual employees of the Group can be granted a performance-related pay. If a performance-related pay is granted, the beneficiary of such grant has the option to convert half of the payment into Shares as part of a share participation programme, whereupon Shares are granted subject to a lock-up period of three years (the "**Company Equity Plan**").

### *5.15.2 Treatment of the Company Equity Plans in the context of the Offer*

Immediately prior to the date of this Offer Document, the Company waived any lock-up requirement in respect of the Shares awarded under and/or pursuant to the Company Equity Plan to enable the respective participants in the Company Equity Plan to participate in the Offer.

### *5.15.3 Other incentive plans*

In addition, the Company has implemented a stock appreciation right plan (the "**SAR**") under which the Management Board is granted a right to receive a cash payment linked to the EBIT of the Company over a period of at least five years. The SAR can only be exercised once within a period of one month after the Company's consolidated annual figures have been approved by the auditor, and no sooner than after the year 2026. The SAR is also exercised if more than 50% of the Company's shares are transferred to a third party. The change of control clause in the SAR is not triggered by the Transaction. Reference is made to pages 65 and 66 of the 2023 Annual Report.

## 5.16 **Transactions by the Company relating to the Shares**

In the Group's financial years 2021, 2022 and 2023 there have been no transactions by the Company relating to the Shares, such as share buy-backs or cancellations, other than to meet its obligations under the Company Equity Plans.

## 5.17 **Working capital statement**

The Offeror is of the opinion that the working capital available to the Group is sufficient for the Group's present requirements for the period covering at least 12 months from the date of this Offer Document.

The Company is of the opinion that the working capital available to the Group is sufficient for the Group's present requirements for the period covering at least 12 months from the date of this Offer Document.

## 5.18 **Dividend Policy**

In conjunction with the targeted growth for the Company and preferred solvency target of at least 30%, the Company currently aims for a dividend distribution of at least 40% of the result after tax (excluding any non-recurring income).

#### 5.19 **Legal proceedings**

There are no and during the past twelve months there have not been any governmental, or legal (arbitration) proceedings, which may have, or have had in the recent past significant effects on the Group's financial position or profitability. On the date of this Offer Document the Company is also not aware of any such threatened governmental or legal (arbitration) proceedings or circumstances that could lead thereto.

## 6. CAPITALISATION AND INDEBTEDNESS

### 6.1 Introduction

The tables below set forth the Group's consolidated capitalisation and indebtedness as of 31 March 2024 and as sourced from the Company's internal accounting system. These tables should be read in conjunction with the Consolidated Financial Statements and the notes thereto included and/or incorporated by reference in this Offer Document and section 7 (*Operating and financial results of the Company*).

### 6.2 Capitalisation

	<b>As of 31 March 2024</b>
	<b>Actual (unaudited)</b>
	(EUR 1,000)
<b>Total current debt</b> (including current portion of non-current debt)	<b>105,435</b>
Guaranteed(1)	-
Secured(2)	3,217
Unguaranteed/unsecured	102,218
<b>Total non-current debt</b> (excluding current portion of non-current debt)	<b>21,432</b>
Guaranteed(3)	-
Secured(4)	13,405
Unguaranteed/unsecured	8,027
<b>Shareholder's equity</b>	<b>96,643</b>
Share capital	585
Legal reserve	1,534
Other reserves	94,524
<b>Total</b>	<b>223,510</b>

(1) Not applicable.

(2) Relates to the short-term portion of the lease liability that the Company recognised based on the IFRS 16 lease accounting, the current portion of loans and the current bank account.

(3) Not applicable.

(4) Relates to the long-term portion of the lease liability that the Company recognised based on the IFRS 16 lease accounting, and long term loans.

### 6.3 Indebtedness

	<b>As of 31 March 2024</b>
	<b>Actual (unaudited)</b>
	(EUR 1,000)
A Cash	-
B Cash equivalents	9,038
C Other current financial assets	165
<b>D Liquidity</b> (A + B + C)	<b>9,203</b>

	<b>As of 31 March 2024</b>
	<b>Actual (unaudited)</b>
E Current financial debt (including debt instruments, but excluding current portion of non-current financial debt)	1,577
F Current portion of non-current financial debt	1,640
<b>G Current financial indebtedness (E + F)</b>	<b>3,217</b>
<b>H Net current financial indebtedness (G – D)</b>	<b>-5,986</b>
I Non-current financial debt (excluding current portion and debt instruments)	7,325
J Debt instruments	6,080
K Non-current trade and other payables	192
<b>L Non-current financial indebtedness (I + J + K)</b>	<b>13,597</b>
<b>M Total financial indebtedness (H + L)</b>	<b>7,611</b>

As of 31 March 2024, the Group has no indirect indebtedness and no contingent indebtedness, other than 3,7 million for guarantees for customers for the successful completion of mechanical engineering projects. See section 7.8 (Off-Balance-Sheet Arrangements and Contingent Liabilities).

## 7. OPERATING AND FINANCIAL RESULTS OF THE COMPANY

The following discussion and analysis of the Group's financial condition and results of operations should be read in conjunction with the rest of this Offer Document, including the Consolidated Financial Statements and the notes thereto and the auditor's report thereon, which are incorporated by reference in this Offer Document.

Except as otherwise stated, this operating and financial review is based on the Consolidated Financial Statements, which have been prepared in accordance with IFRS and Part 9 of Book 2 DCC.

The following discussion contains forward-looking statements that involve risks and uncertainties. The Group's future results could differ materially from those discussed below. Factors that could cause or contribute to such differences include, without limitation, those discussed in particular in the sections entitled 1 (*Risk Factors*) and 5 (*Information Regarding the Company, the industry it operates in, its competition and its business*) and elsewhere in this Offer Document.

### 7.1 Description of the Group and segments

Please see section 5 (*Information Regarding the Company, the Industry it operates in, its Competition and its Business*) for a further description of the Group and the segments it operates in.

### 7.2 Material Factors Affecting Results of Operations

The Group's results of operations have been affected in the periods under review, and are expected to continue to be affected, by the following factors:

- **Market & Geopolitics:** Economic and geopolitical developments play a significant role in shaping the Group's strategy and financial outcomes. Economic shifts and geopolitical tensions can impact consumer behavior, market demand, and regulatory environments, thereby affecting the Group's operations and financial position. See also section 5.7.1 (*Industrial Systems*) and 5.7.2(a) (*Components*) for a description of how e.g., the Covid-19 crisis, raising interest rates, inflation, supply chain disruptions, chip shortages and the Ukraine war affected the Group. The financial impact is further detailed in section 7.4 and section 7.5 below. Also see risk factors (i) *The Group is subject to risks related to international operations as a result of conducting business in different countries, which could have a material adverse effect on the Group's business, results of operations and financial condition* in section 1.5.1 (*Strategy risks*), (ii) *The continued growth and success of the Group's business depends on its ability to attract, motivate and retain qualified and diverse personnel, failure of which could have a material adverse effect on the Group's business, results of operations and financial condition* in section 1.5.2 (*Operational risks*) and (iii) *Fluctuations in currency exchange rates, interest rates and market prices could materially adversely affect the Group's business, results of operations or financial condition* in section 1.5.3 (*Financial risks*).
- **Technology & Innovation:** Technology and innovation are fundamental pillars driving the Group's growth and competitiveness. Continuous attention to innovation and the successful implementation of research and development initiatives are imperative, particularly in the Group's sectors related to food, health, and mobility. See also section

5.3.2 (*Industrial Systems*) and 5.3.3 (*Components*) for recent technological innovation that helped the Group further develop its business. Also see risk factor *The Group's success depends on its ability to continue to successfully identify, develop and market innovative products and services, and any inability to do so could have a material adverse effect on the Group's business, results of operations and financial position* in section 1.5.1 (*strategy risks*) and *Cyber risk and a failure to maintain the integrity of the Group's operational or security systems or infrastructure, or those of third parties with which the Group does business, could have a material adverse effect on the Group's reputation and business* in section 1.5.2 (*operational risks*).

- M&A agenda: The Group's buy and build agenda plays a pivotal role in its expansion strategy. Through strategic acquisitions, the Group aims to broaden its business reach and diversify its portfolio. However, successful integration and operational efficiency post-acquisition are crucial for realising the full potential of these investments. See also section 5.2 (*History of the Company*) for an overview of material acquisitions showing the Group's buy and build strategy. Sections 7.4 and 7.5 below set out how the closure of the Hellevoetsluis site and the bankruptcy of Group companies in Germany affected the Group's financial operations. Also see risk factor *The Group has made and may make business acquisitions that may present unforeseen risks, and the Group may not realise the financial and strategic goals that were contemplated at the time of any transaction and, additionally, there are risks associated with the integration of any acquired businesses* in section 1.5.1 (*strategy risks*).

For a further description of market and industry trends affecting the results and operations of the Group, please see sections 5.5 (*The Company's principal markets*) and (*Industry trends*). Financial risks and their potential impact on the Groups results have been included in section 7.9 (*Financial Risk Management*).

### 7.3 Selected historical financial information

Please see the selected consolidated financial information of the Company included in section 15.3 (*Comparative overview of consolidated balance sheets as at 31 December 2021, 31 December 2022 and 31 December 2023*) through section 15.6 (*Comparative overview of consolidated cash flow statement for the financial years ended 31 December 2021, 31 December 2022 and 31 December 2023*), which comprises of comparative overviews of the consolidated balance sheets as at 31 December 2023, 31 December 2022 and 31 December 2021 and the consolidated statement of profit or loss, the consolidated statement of changes in equity, and the consolidated cash flow statements for the financial years ended 31 December 2023, 2022 and 2021.

### 7.4 Comparison financial results, key ratios and FTE for the years ended 31 December 2023 and 31 December 2022

The Group's consolidated financial results for the year ended 31 December 2023 compared with the year ended 31 December 2022 are discussed below. The discussion includes the operating results of the segments.

The following table sets out the Group's consolidated results for the periods indicated.

x EUR 1,000	2023	2022
<b>Statement of profit or loss</b>		

Net revenue	282,748	283,261
Gross margin	147,045	140,224
Depreciation and impairment	11,404	11,137
Personnel and other expenses	113,621	107,300
Operating result	22,026	21,787
Net result	15,797	15,820
<b>Cash flow</b>		
From operating activities	4,735	43,459
From investing activities	-11,285	-8,681
From financing activities	-7,408	-14,577
Net cash flow	-13,958	20,201
<b>Balance sheet</b>		
Shareholders' equity attributable to shareholders	93,817	85,990
Shareholders' equity	94,030	86,089
Balance sheet total	220,920	240,319
<b>Key ratios</b>		
Operating result as % of revenue	7.8%	7.7%
Profitability of capital invested 1	14.2%	19.1%
Profitability of shareholders' equity 2	17.5%	19.7%
Solvency 3	42.6%	35.8%
Number of outstanding shares	1,297,212	1,294,976
Earnings per share (in euros)	12.11	12.31
Number of own employees <sup>4</sup>	991	1,032

- (1) Net result and interest expenses as a percentage of capital invested (total assets less cash and cash equivalents, less current, non-interest-bearing debts).
- (2) Net result as a percentage of the average shareholders' equity attributable to Hydratec shareholders.
- (3) Shareholders' equity as a percentage of the balance sheet total.
- (4) Own employee FTEs at year-end.

### Consolidated results of operations

The revenue in 2023 totaled EUR 283 million, equal to the figure recorded in 2022 (EUR 283 million). Industrial Systems experienced an increase in revenue, while revenue declined for Hightech Components. The margin improved to 52.0% in 2023, compared with 49.5% in 2022, attributable to reduced supply chain disruptions, resulting in better alignment between sales and purchase prices (see also section 5.7 (*Industry trends*)).

Operating costs (depreciation and impairment plus personnel and other expenses plus consumption, materials and consumables) amounted to EUR 125 million in 2023, compared to EUR 118 million in 2022. This figure includes EUR 6.2 million attributed to one-off closure and reorganisation costs related to the Helvoet reorganisation. The EUR 6.2 million in non-recurring costs comprises wages, salaries, and temporary staff (EUR 4.3 million), other operating costs (EUR 1.3 million), and impairment (EUR 0.6 million). Excluding these one-off costs, operating costs have remained consistent with the previous year, despite inflationary pressures and increases in collective bargaining agreements.



The Group's operating result reached EUR 22.0 million in 2023, marking a EUR 0.2 million increase from the previous year. Excluding the non-recurring costs of EUR 6.2 million, the operating result would have been EUR 6.4 million higher than in 2022, totaling EUR 28.2 million. Interest expenses remained relatively stable. Although the interest rate on short-term debt rose, the debt position improved causing both effects to net. The tax rate for 2023 was 25.0%, up from 24.2% in 2022. Additionally, the participating interest of Helvoet Germany was written off due to the (proposed) bankruptcy of the company (see also section 5.13 (*Capital and Shares*)). This results in a liability of EUR 0.9 million and is part of other expenses. The net result amounted to EUR 15.8 million, remaining unchanged from the previous year. Due to the higher number of shares, the earnings per share decreased slightly.

#### Consolidated cash flows

The operating cash flow in 2023 amounted to EUR 4.7 million, a decrease from EUR 43.5 million in 2022. Unlike in 2022, where many projects were scheduled in advance, the Group's positive project position declined in 2023. The Group invested a total of EUR 11.6 million in 2022, with a significant portion allocated to the expansion of the site in Neede, including investments in production machines and a cleanroom (see section 7.7 (*Material Investments*)). Other investments related to machines, cleanrooms and an ERP-system. Payments of dividends of EUR 7.6 million, repayment of long-term loans of EUR 4 million, lease liabilities of EUR 2.5 million, and changes to the current account position with a negative impact of EUR 6.1 million resulted in a negative cash flow of EUR 7.4 million. Overall, the net cash flow amounted to EUR (14 million).

#### Consolidated financial position

Due to the combination of dividend paid and a positive net result, shareholders equity increased. The balance sheet total decreased from EUR 240 million in 2022 to EUR 221 million in 2023. This decrease can be attributed to reductions in contract assets and liabilities, inventories, and advance payments on projects by debtors. Additionally, the negative cash flow had a negative impact on the balance sheet total.

At the end of 2023, the Group had drawn EUR 7.6 million on the overdraft credit facility (See section 7.8 (*Off-Balance-Sheet Arrangements and Contingent Liabilities*)).

Solvency at the end of 2023 stood at 42.6%, a significant improvement from 35.8% in 2022. The debt/EBITDA ratio was 0.73 as of 31 December 2023, which is well within the covenant of the credit facility.

#### Results of operations for Industrial Systems

The following table sets out the results of operations for Industrial Systems for the periods indicated.

x EUR 1,000	2023	2022
Revenue	162,214	157,148
Gross margin	76,072	65,323
Depreciation and impairment	3,474	3,926
Personnel and other expenses	48,023	44,479

Investments	1,799	1,076
Operating result	24,575	17,152
Operating result (% revenue)	15.1%	10.9%
EBITDA (operating result + depreciation)	28,049	20,844
Average number of FTEs (permanent staff)	349	348

Revenue in the Industrial Systems segment increased by 3% in 2023 compared to 2022. The year commenced with a robust order book. Within the segment, Royal Pas Reform experienced a notable increase in revenue mainly due to a strong orderbook at the end of 2022, while Rollepaal saw a significant uptick as well since the number of large products sold increased as opposed to the previous year. However, customers of LAN decreased their investments during and after the Covid-19 pandemic, which resulted in lower investment activity in (pet)-food in 2023 and a revenue decline at LAN. Once again, the segment demonstrated volatility in revenue. Supply chain issues were largely resolved during the year. The gross margin improved from 41.6% in 2022 to 46.9% in 2023, rebounding from disruptions caused by the Covid-19 pandemic and the war in Ukraine.

Costs rose by 7% in 2023 compared to 2022, primarily due to collective bargaining adjustments and inflationary pressures. The personnel expenses increased due to salary increases. This resulted in higher personnel and other expenses. The gross margin increased percentually and consequently the operating result did too. The gross margin increased proportionally to revenue, consequently boosting the operating result since other expenses were lower. The operating result reached EUR 24.6 million, equivalent to 15% of revenue. Due to higher operating results, EBITDA rose by EUR 7 million. The investment level was higher in 2023 mainly due to investment in Smartvac machines at Pas Reform.

#### Results of operations for Hightech Components

The following table sets out the results of operations for Hightech Components for the periods indicated.

x EUR 1,000	2023	2022
Revenue	121,273	127,617
Gross margin	70,979	74,901
Depreciation and impairment	7,827	7,357
Personnel and other expenses	63,810	59,767
Investments	9,823	10,193
Operating result	-658	7,777
Operating result (% revenue)	-0.5%	6.1%
EBITDA (operating result + depreciation)	7,169	15,134
Average number of FTEs (permanent staff)	673	680

In 2023, revenue for Hightech Components decreased to EUR 121 million compared to the previous year due to decrease of demand of customers during the year. Market conditions began to weaken noticeably from the second quarter onwards. Although the gross margin

percentage remained relatively stable, it decreased proportionally in absolute terms alongside the decline in revenue.

Costs increased by 7% compared to the previous year, primarily due to one-off costs associated with the closure of the Hellevoetsluis site and the bankruptcy of a site in Germany. This had an impact on personnel and other expenses of EUR 6.2 million. This also resulted in a decrease of operating result percentage of -0.5% and lower EBITDA. Excluding these one-off costs, other expenses would have been EUR 6.2 million lower than the previous year, mainly attributable to reduced temporary FTEs and energy expenses.

Considering both the one-off costs and the decline in revenue, the operating result stands at +/- EUR 0.7 million, lower than in 2022. The normalised operating result would be EUR 5.5 million, equivalent to 4.6% of revenue, representing a decrease from the previous year and falling below the target. Other expenses did not decrease at the same rate as revenues, as these also include one-off costs that are not directly linked to the activities of the segment.

Investments in 2023 remained at similar levels to the previous year. The biggest investment was the installation of and machinery needed for a new production hall in Neede (see section 7.7 (*Material Investments and commitments in 2021 through 2023*)). In addition, investments have mainly been made in production machines (replacement investment) and a cleanroom.

## 7.5 Comparison financial results key ratios and FTE for the years ended 31 December 2022 and 31 December 2021

The Group's consolidated financial results for the year ended 31 December 2022 compared with the year ended 31 December 2021 are discussed below. The discussion includes the operating results of the geographical segments.

The following table sets out the Group's consolidated results of operations for the periods indicated.

x EUR 1,000	2022	2021
<b>Statement of profit or loss</b>		
Net revenue	283,261	257,297
Gross margin	140,224	134,024
Depreciation and impairment	11,137	12,175
Personnel and other expenses	107,300	99,822
Operating result	21,787	22,027
Net result	15,820	15,133
<b>Cash flow</b>		
From operating activities	43,459	33,664
From investing activities	-8,681	-6,661
From financing activities	-14,577	-26,568
Net cash flow	20,201	435
<b>Balance sheet</b>		
Shareholders' equity attributable to shareholders	85,990	76,082
Shareholders' equity	86,089	76,261
Balance sheet total	240,319	213,591

### Key ratios

Operating result as % of revenue	7.7%	8.6%
Profitability of capital invested <sup>1</sup>	19.1%	15.1%
Profitability of shareholders' equity <sup>2</sup>	19.7%	21.7%
Solvency <sup>3</sup>	35.8%	35.7%
Number of outstanding shares	1,294,976	1,292,805
Earnings per share (in euros)	12.31	11.70
Number of own employees <sup>4</sup>	1,032	1,092

- (1) Net result and interest expenses as a percentage of capital invested (total assets less cash and cash equivalents, less current, non-interest-bearing debts).
- (2) Net result as a percentage of the average shareholders' equity attributable to Hydratec shareholders.
- (3) Shareholders' equity as a percentage of the balance sheet total.
- (4) Own employee FTEs at year-end.

### Consolidated results of operations

Revenue in 2022 totalled EUR 283 million, marking a 10% increase compared to 2021 (EUR 257 million). This growth in revenue was primarily driven by higher customer demand at Industrial Systems. However, due to the phasing out of production at Polmer (Poland), Hightech Components' revenue remained at the same level as the previous year (see section 7.7 (*Material Investments and commitments in 2021 through 2023*)). The fourth quarter, along with the third quarter, witnessed record revenue due to increased customer demand. This also resulted in a high level of the orderbook per year-end. The margin for 2022, at 49.5%, was lower than that of 2021 (52.1%), attributed to rising material prices in 2022, combined with the well-filled order book at the end of 2021. Due to the supply chain issues prices increased, but projects were already negotiated in the past on another price level. The orders were therefore completed with lower margins as the sales price was already fixed. Price increases can generally only be passed on with some delay.

Operating costs came to EUR 118 million in 2022 (2021: EUR 112 million). Several factors contributed to this increase, including higher remuneration and increased insourcing of activities, leading to higher personnel and other expenses mainly since the more expensive temporary labour force increased from 327 FTE in 2021 to 340 FTE in 2022. Sales costs also increased due to increased travel post-Covid-19 and more frequent participation in trade shows. Production and maintenance costs increased due to the higher level of production and costs were delayed from 2021 to 2022 due to the Covid-19 crisis. The development costs increased due to increased R&D activities to standardise production and to develop new products such as the smartvac machine. Cost increase for production and maintenance and development led to higher other expenses. The higher level of revenue combined with higher costs resulted in an operating result comparable to 2021. Due to a lower debt position during 2022, the financial burden decreased from EUR 1.4 million in 2021 to EUR 0.9 million in 2022. The 2022 tax rate was 24.2% and lower than in 2021 mainly due to capitalising deductible losses. As a result of these factors, the net result (after tax) for 2022 was higher than in 2021, amounting to EUR 15.8 million and causing an increase in earnings per share.

### Consolidated cash flows

The operating cash flow in 2022 was EUR 43.3 million (2021: EUR 33.7 million). In total, the Group invested EUR 11.3 million in 2022. A significant portion of this investment went

into Helvoet India's premises (EUR 4.4 million). Additionally, the Group divested Polmer machinery and a Rollepaal building (see section 7.7 (*Material Investments and commitments in 2021 through 2023*)). Payment of dividends, repayment of non-current borrowings, and lease liabilities resulted in a cash outflow of EUR 13.9 million which is part of financing cashflows. Overall, the net cash flow was EUR 20 million.

#### Consolidated financial position

The balance sheet total increased from EUR 214 million in 2021 to EUR 240 million in 2022. Inventory levels rose due to higher volumes as a result of increased demand from customers, mainly for hightech Components and higher price levels as a result of inflation. The positive bank balance continued to grow, mainly due to high levels of advance payments of customers on projects, while the bank debt position decreased further. As of December 31, 2022, the Company had not drawn under the overdraft credit facility available as at 31 December 2022 with a total amount of EUR 44 million.

#### Results of operations for Industrial Systems

The following table sets out the results of operations for Industrial Systems for the periods indicated.

x EUR 1,000	2022	2021
Revenue	157,148	132,346
Gross margin	65,323	60,086
Depreciation and impairment	3,692	3,926
Personnel and other expenses	44,479	38,683
Investments	1,076	2,014
Operating result	17,152	17,477
Operating result (% revenue)	10.9%	13.2%
EBITDA (operating result + depreciation)	20,844	21,403
Average number of FTEs (permanent staff)	348	366

Revenue at Industrial Systems increased by 19% in 2022 compared to 2021. Strong order-intake throughout the year, drove this growth. All markets within Industrial Systems contributed to the revenue increase: Royal Pas Reform considerably, Rollepaal strongly and Lan markedly. However, supply chain challenges negatively impacted revenue.

The gross margin increased, albeit with a lower percentage due to higher material and transport prices, combined with a well-filled order book at the beginning of the year. Consequently, a significant portion of revenue was generated from past orders at already agreed sales prices, where cost increases could only be partially passed on to customers. In the new projects during the year, higher material costs were already factored in.

Costs increased in 2022. Personnel costs rose due to the recognition of further non-recurring income under the NOW (Tijdelijke Noodmaatregel Overbrugging voor Werkbehoud) wage subsidy scheme in 2021. This resulted in a one-off income in 2021 in the line item personnel and other expenses which was not applicable in 2022. Salary and insourcing costs also saw an increase due to salary increases but mainly because of higher temporary FTE which is more expensive. Despite the consistent number of FTEs, higher spending on sales (travel and trade shows) and product development was observed in the first year post-Covid-19 since

these activities were not possible during the Covid-19 period or costs savings were made during the Covid-19 period. As a result personnel and other expenses increased. The combination of higher revenue, a lower margin, and increased costs resulted in an operating result similar to 2021: EUR 17.2 million and EBITDA: EUR 20.8 million. Revenue per FTE increased to EUR 451,000 up 25% from 2021 (EUR 362,000), reflecting a more efficient approach and increased outsourcing to partners.

#### Results of operations for Hightech Components

The following table sets out the results of operations for Hightech Components for the periods indicated.

x EUR 1,000	2022	2021
Revenue	127,617	127,435
Gross margin	74,901	73,938
Depreciation and impairment	7,357	8,192
Personnel and other expenses	59,767	58,715
Investments	10,193	4,605
Operating result	7,777	7,031
Operating result (% revenue)	6.1%	5.5%
EBITDA (operating result + depreciation)	15,134	15,223
Average number of FTEs (permanent staff)	680	782

At EUR 128 million, revenue for Hightech Components remained unchanged in 2022 compared to the previous year. Production increased except for Polmer. The production of Polmer was phased-out during the year. Excluding the phased-out Polmer activities, revenue within Hightech Components increased by 5.9% in 2022. Despite higher raw material prices, the margin increased from 58.0% to 58.7% due to a better product mix. The segment was able to produce more high margin products. With most of the costs at Polmer no longer applicable, costs within this segment remained at the same level. However, production-related energy and maintenance costs increased within Hightech Components' active markets. Despite the rise in energy costs, the fixed cost rate for active markets remained stable.

Due to the higher gross margin, the operating result rose from EUR 7 million to EUR 7.8 million. Investments in 2022 exceeded those of 2021, with the largest investment directed towards the production site in India, previously leased (see section 7.7 (Material Investments and commitments in 2021 through 2023)). Additionally, investments were made in injection moulding machines. Revenue per FTE increased by 15%, from EUR 163,000 to EUR 187,000 per FTE.

#### 7.6 **Research and Development**

Please see page 42 and 43 of the 2023 Annual Report, page 39 of the 2022 Annual Report and page 47 of the 2021 Annual Report, including Note 1.27 to each of the annual reports.

#### 7.7 **Material Investments and Commitments from 2021 to date**

Please also see section 5.2 (*History of the Company*) for an overview of historical material acquisitions and divestments.

In 2022, Helvoet India invested EUR 4.4 million in a business property and the associated land which it had previously leased. This investment amounted to 33% of the total investment in 2022.

In 2023, Timmerije B.V. invested EUR 5 million in the installation of production machines and a cleanroom in a new production hall in Neede, marking the largest investment of the year.

In 2023, the Hightech Components segment of the Group decided to stop the production on two sites and concentrate production in four locations in four countries (the Netherlands, Belgium, Poland and India) which led to a write off of EUR 1,135,000 and phase-out costs of EUR 5,082,000.

Additionally, the Group makes smaller, recurring investments in tangible fixed assets for its operations, such as replacement or improvements of its injection moulding machines, clean rooms and other machinery. At year-end 2023, the Group had commitments in this regard for EUR 0.9 million (investments in tangible fixed assets (machines) (2022: EUR 1.3 million and 2021: EUR 0.3 million)). All these commitments can be financed using the current cash and credit facilities available to the Group. See also section 7.8 (*Off-Balance-Sheet Arrangements and Contingent Liabilities*).

## 7.8 **Off-Balance-Sheet Arrangements and Contingent Liabilities**

### Capital investment commitments

At year-end 2023, the Group had commitments for EUR 0.9 million for investments in tangible fixed assets (machines) (2022: EUR 1.3 million and 2021: EUR 0.3 million). Please see section 7.7 (*Material Investments*).

### Bank guarantees

The Group has provided bank guarantees to a total value of EUR 2.4 million (2022: EUR 3.1 and 2021 8.1 million). These bank guarantees were mainly provided to customers for the successful completion of mechanical engineering projects.

### Group facility

An Euribor group facility has been arranged for the Company at ABN AMRO Bank N.V. with a cash pool facility and mutual joint and several liability comprising an overdraft facility as of 31 December 2023 with a maximum of EUR 42.5 million (2022: EUR 44 million and 2021: EUR 45.5 million), which will be lowered by EUR 1.5 million on 1 January every year, reaching EUR 36.0 million. The mark-up for this 1-month average EURIBOR facility is 1.50% a year plus the applicable market premium (was 0.30% at the balance sheet date). A commitment fee of 0.50% also applies. The current account changes day by day.

In respect of this credit agreement, the following covenants apply as at 31 December 2023:

- the Group's debt/EBITDA ratio must be less than 2.5; and
- the Group's annual EBITDA must exceed EUR 17.5 million.

The credit provider defines debt as all interest-bearing debts. No use had been made of the maximum available current account facility as at the balance sheet-date (2022 and 2021: the same). As at 31 December 2023, the Company complied with all these covenants. The headroom on the Group's annual EBITDA-floor covenant as per 31 December 2023 is EUR 15.9 million, with the debt/EBITDA ratio at 0.73 as of 31 December 2023 (see also section 7.4 (*Comparison financial results, key ratios and FTE for the years ended 31 December 2023 and 31 December 2022*)).

## 7.9 Financial Risk Management

The operations expose the group to financial risks, such as capital, liquidity, market, credit, currency, raw material price and interest rate risks.

Risk management focuses on mitigating the negative effects of the Group's financial performance as much as possible. The Management Board manages risks on the basis of guidelines approved by the Supervisory Board. The Management Board identifies and assesses financial risks, and hedges them in conjunction with the Group's subsidiaries.

### Capital risk

The Group Companies aim for revenue growth in line with or above the market, with an operating result (EBIT) of 8% to 10% of revenue. Besides this, the Group Companies must be solidly financed with a solvency ratio of at least 25%. This focus helps the Group Companies to seek continuity, which is an important instrument for the Group to protect its capital. Clear dialogue with the companies' management on performance is also crucial for monitoring the achievement of long-term objectives.

To this end, there is a clearly defined reporting and assessment cycle which forms the basis for dialogue between management of the Group Companies, and the Management Board and Supervisory Board. The Company has covenants under the credit agreement (see section 7.8 (*Off-Balance-Sheet Arrangements and Contingent Liabilities*)).

### Liquidity risk

The Group manages rolling forecasts of its liquidity position – comprising cash and cash equivalents of EUR 11.1 million (2022: EUR 25.2 million and 2021: EUR 5.2 million) and the current account facilities at the bank of EUR 7.6 million (2022 and EUR 1.5 million, 2021: 1.7 million) on the basis of projected cash flows. This is generally done at local level by the operating companies, within the guidelines and limits set by the Group.

The Group's liquidity management furthermore includes monitoring bank covenants to meet the banks' requirements, and keeping up with repayment schedules.

Contractual cash outflow for current financial instruments for the year ended 31 December 2023 was as follows:

x EUR 1,000	Total	< 1 year	1-5 years	> 5 years	2023
Debts to credit institutions	9,390	1,659	4,043	3,688	12,841
Lease liabilities	7,477	1,549	3,668	2,260	8,571
Other financial instruments	300	100	200		400



Trade payables	18,610	18,610			19,857
Other liabilities, accruals and deferred income <sup>1</sup>	23,109	23,109			29,632
Interest on financial instruments	1,525	277	619	629	2,422

<sup>1</sup>Other liabilities, accruals and deferred income do not include amounts received in advance and do include liabilities for other taxes, social security contributions and corporate income tax.

The interest rate on financial instruments is based on the interest rates at the end of the current financial year. The actual outgoing cash outflow is not expected to take place much earlier than shown in the table above.

### Market risk

The Group is exposed to the following potential market risks:

- commodity price risk: the risk that fluctuations in procurement prices for raw materials adversely affect the companies' profitability;
- currency risk: the risk that the value of a financial instrument will change as a result of exchange rate fluctuations; and
- interest rate risk: the risk that interest expenses will rise due to changes in market interest rates.

The Group hedges currency and interest rate risks by buying and selling derivatives and attempts to mitigate volatility in the statement of profit or loss as much as possible by applying hedge accounting.

These risks are described in more detail below.

#### *Commodity price risk*

The Group procures raw materials for the companies in Hightech Components, which can be directly or indirectly designated as 'commodities'. The risk of price fluctuations is mitigated by making agreements with customers for partly passing on commodity price rises.

#### *Currency risk*

The Group holds monetary items in currencies other than the euro. Those in the consolidation relate mainly to Helvoet and Rollepaal in India, Helvoet in Poland, Polmer in Poland, Pas Reform North America in the US, and Pas Reform do Brasil and ION in Brazil. Local assets and liabilities are predominantly measured in local currencies. Fluctuations in currency exchange rates between the opening balance sheet date and the closing balance sheet date lead to valuation differences of such assets and liabilities in euros during the consolidation process. Such differences are recognised in the unrealised translation results in the Group's shareholders' equity. Reference is made to paragraph 1.38.3 of the 2023 Annual Report.

On the basis of the monetary items in these subsidiaries at year-end 2023, the impact of a fluctuation in local currency is as follows:

- a 10% fluctuation in the Indian rupee to euro exchange rate would result in a movement of EUR 57,000;
- a 10% fluctuation in the Brazilian real to euro exchange rate would result in a movement of EUR 90,000;
- a 10% fluctuation in the Polish zloty to euro exchange rate would result in a movement of EUR 84,000;
- a 10% fluctuation in the US dollar to euro exchange rate would result in a movement of EUR 474,000.

#### *Interest rate risk*

The Group has credit facilities at an interest rate which depends on the European Interbank Offered Rate (EURIBOR) (see section 7.8 (*Off-Balance-Sheet Arrangements and Contingent Liabilities*)). The facilities, which are combined with fixed interest rate swaps, were completely hedged at year-end 2023. The swaps are measured at fair value. The change in value in 2023 was EUR -96,000 (2022: EUR 291,000 and 2021: EUR 133,000). Debts to credit institutions that are subject to an interest rate risk amounted to EUR 7.6 million at year-end 2023. By contrast, the Group had cash and cash equivalents worth EUR 10.6 million at the balance sheet date. If the interest rate rises by one percentage point, this will affect the result before tax by approximately EUR 0.1 million.

#### **7.10 Non-IFRS Financial Measures**

Certain parts of this Offer Document contain non-IFRS financial measures and ratios and non-financial operating data. These non-IFRS financial measures are not recognised measures of financial performance, financial condition or liquidity under IFRS, but are measures used by the Management Board to monitor the underlying performance of the Group's business and operations. The Group uses Operating Profit, EBITDA, EBIT, Available cash flow per ordinary share and Gross (profit) Margin. Additionally, the Group uses the following key ratios: Operating result as % of revenue, Profitability of capital invested, Profitability of shareholders' equity and Solvency.

The Group presents non-IFRS financial measures and non-financial operating data in this Offer Document because it believes that these measures will assist investors to understand its Offer Document position and results of operations. The Group believes these non-IFRS measures are useful and commonly used supplemental measures of financial performance, liquidity or financial position in addition to gross profit, operating profit and other measures under IFRS-EU, and that they may facilitate users' understanding of a company's underlying operational performance, liquidity or financial position and may provide insights into the Group's business and past results. By providing additional insight into non-IFRS based measures and non-financial operating data, the Group believes that the users of this information may be better able to understand the operational performance and trend development of the Company.

These non-IFRS financial measures may not be indicative of the Group's historical operating results, nor are such measures meant to be predictive of the Group's future results. The Group presents these non-IFRS financial measures because it considers them an important supplemental measure of the Group's performance and believes that they and similar

measures are widely used in the industry in which the Group operates as a means of evaluating a company's operating performance, financial condition and liquidity. However, not all companies calculate non-IFRS financial measures in the same manner or on a consistent basis. As a result, these non-IFRS measures may not be comparable to measures used by other companies under the same or similar names. Accordingly, undue reliance should not be placed on the non-IFRS financial measures contained in this Offer Document and they should not be considered as a substitute for profit for the year cash flow expenses or other financial measures computed in accordance with IFRS.

The non-IFRS financial measures have limitations as analytical tools. Shareholders are encouraged to evaluate any adjustments to IFRS measures and the reasons the Management Board considers them appropriate for supplemental analysis. Because of these limitations, as well as further limitations discussed above, the non-IFRS financial measures presented should not be considered in isolation or as a substitute of performance measures calculated in accordance with IFRS. Each of the non-IFRS financial measures is described below:

#### Operating profit

The Group defines the operating profit as positive operating results.

This financial measure is disclosed because the Company believes that this is a valuable and common measure to evaluate the performance of the ongoing business activities over time, excluding the effects of financing and tax expenses. By excluding such costs and revenues not directly tied to the Group's core operations, operating profit provides a clear picture of operational efficiency and performance. The most comparable IFRS and Dutch GAAP line item to operating profit is operating result, which also represents earnings before interest and taxes.

The table below reconciles operating profit to operating result for 2023, 2022 and 2021 for the Group, Industrial Systems and Hightech Components.

<b>Operating profit Group</b>			
<b>x EUR 1,000</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
A. Operating result	22,026	21,787	22,027
<b>B. Operating profit (=A)</b>	<b>22,026</b>	<b>21,787</b>	<b>22,027</b>

<b>Operating profit Industrial Systems</b>			
<b>x EUR 1,000</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
A. Operating result	24,575	17,152	17,477
<b>B. Operating profit (=A)</b>	<b>24,575</b>	<b>17,152</b>	<b>17,477</b>

<b>Operating profit Hightech Components</b>			
<b>x EUR 1,000</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
A. Operating result	-658	7,777	7,031
<b>B. Operating profit (=A)</b>	<b>-658</b>	<b>7,777</b>	<b>7,031</b>

#### EBITDA

The Group defines EBITDA as earnings before interest, taxes, depreciation and amortisation.

The most comparable IFRS and Dutch GAAP line item to EBITDA is operating result, which represents earnings before interest and taxes.

The Group presents EBITDA, as supplemental non-IFRS financial measures, as the Group believes these are meaningful measures to evaluate the performance of its business activities over time. The Group understands that this measure is widely used by investors in assessing the Group's performance. The Group believes that it makes the underlying performance of its geographical regions and businesses more visible by factoring out the recurring costs of investments in assets: depreciation and impairment losses. The Group believes this increases visibility as to performance on a neutral basis, by correcting for the impact of different tax regimes and capital structures. However, EBITDA does not have a standardised meaning and, therefore, cannot be compared to the EBITDA of other companies.

The table below reconciles EBITDA to operating result for 2023, 2022 and 2021 for both Industrial Systems and Hightech Components segments.

<b>EBITDA Industrial Systems</b>			
<b>x EUR 1,000</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
A. Operating result	24,575	17,152	17,477
B. Depreciation and impairment	3,474	3,692	3,926
<b>EBITDA (A+B)</b>	<b>28,049</b>	<b>20,844</b>	<b>21,403</b>

<b>EBITDA Hightech Components</b>			
<b>x EUR 1,000</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
A. Operating result	-658	7,777	7,031
B. Depreciation and impairment	7,827	7,357	8,192
<b>EBITDA (A+B)</b>	<b>7,169</b>	<b>15,134</b>	<b>15,223</b>

### EBIT

The Group defines EBIT as the reported result from operating activities before net financial expenses and taxes. Therefore, the only difference between EBIT and EBITDA, as used by the Group, is the exclusion of depreciation and impairment compared to the EBITDA.

The Group presents EBIT as supplemental non-IFRS financial measures, as the Group believes it is a meaningful measure to evaluate the performance of its business activities over time. It provides a clear view of the Group's operational performance, independent of its capital structure and tax environment. The Group understands that this measure is widely used by investors in assessing the Group's performance. Additionally, the Group and its investors use EBIT to assess performance relative to the Group's EBIT goal of 8% to 10%.

This alternative performance measure and goal is also explained in section 1.45.1 of the 2023 Annual Report. Any reference to EBIT in the Annual Reports is made to the same line items as operating results.

### Available cash flow per ordinary share

The Group defines available cash flows as the sum of cash flows from operating income minus investment activities per ordinary share.

This financial measure is disclosed because the Group believes it is a meaningful measure to evaluate the performance of its business activities over time as it gives an indication of the long-term cash generating ability of the Group's activities. The Group understands that available cash flow per ordinary share is widely used by investors in assessing the Group's performance, as it provides insights into the cash-generating ability of the Group relative to each share of stock outstanding. Additionally, available cash flow is also used by the Group's management as a key financial measure to assess the operating performance of the Group.

The most comparable IFRS and Dutch GAAP line item to available cash flows is cashflows from operating activities. The table below reconciles available cash flows for the Group per ordinary share for 2023, 2022 and 2021.

<b>Available cash flow per Share</b>			
<b>x EUR 1,000</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
A. Cash flow from operating activities	4,735	43,459	33,664
B. Cash flow from investing activities	-11,285	-8,681	-6,661
<b>Available cash</b>	<b>-6,550</b>	<b>34,778</b>	<b>27,003</b>
C. Weighted average number of Shares (x 1)	1,296,094	1,293,841	1,291,875
<b>Available cash flow per Share ((A+B)/C)</b>	<b>-5.05</b>	<b>26.88</b>	<b>20.90</b>

#### Gross (profit) Margin

The Group defines Gross profit for a respective period as the profit made by the Group after deducting the cost of consumption of materials and supplies from the total revenue for such period. The Group defines and calculates gross profit margin as the ratio of gross profit to total revenue.

This financial measure is disclosed because the Company believes it is a meaningful way to evaluate performance and because is commonly used by investors to assess the Group's performance, as this metric assesses the operational efficiency, performance and operating trends of the Group which may, in turn, be used to inform operating, budgeting and capital allocation decisions. Gross profit measures the sales the profit revenue that the Group retains after incurring the direct costs associated with producing the goods it sells, and the services it provides. The gross profit margin is a measure of the gross profit / (loss) to total revenue. The gross profit margin is the measure of the Group's capacity to generate gross profit.

The table below reconciles the gross (profit) margin for 2023, 2022 and 2021 for the Hightech Components and Industrial Systems segments.

<b>Gross (profit) Margin group</b>			
<b>x EUR 1,000</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
A. Total revenues	282,748	283,361	257,297
B. Consumption of materials and supplies	135,697	143,037	123,273
C. Gross Margin (A-B)	147,051	140,224	134,024
<b>D. Gross margin % (C/A)</b>	<b>52.01%</b>	<b>49.50%</b>	<b>52.09%</b>

<b>Gross (profit) Margin Industrial Systems</b>			
<b>x EUR 1,000</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
A. Total revenues	162,214	157,148	132,346
B. Consumption of materials and supplies	86,142	91,825	72,260
C. Gross Margin (A-B)	76,072	65,323	60,086
<b>D. Gross margin % (C/A)</b>	<b>46.90%</b>	<b>41.57%</b>	<b>45.40%</b>

<b>Gross (profit) Margin Hightech Component</b>			
<b>x EUR 1,000</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
A. Total revenues	121,273	127,617	127,435
B. Consumption of materials and supplies	50,294	52,716	53,497
C. Gross Margin (A-B)	70,979	74,901	73,938
<b>D. Gross margin % (C/A)</b>	<b>58.53%</b>	<b>58.69%</b>	<b>58.02%</b>

#### Operating result as % of revenue

The Group defines and calculates operating result as a percentage of revenue as the ratio of operating result to total revenue.

This financial measure is disclosed because the Company believes it is a meaningful way to evaluate performance and is widely used by investors to assess the Group's performance. The operating result as a percentage of revenue is used by the Group and investors to compare performance against the EBIT goal of 8% to 10%. Additionally, the Group uses this financial measure to determine the variable remuneration of the Management Board, as outlined in the remuneration report within the annual report, which investors can review based on the financial measure.

The table below reconciles the operating result as a percentage of revenue for 2023, 2022 and 2021 for the group.

<b>Operating result as a percentage of revenue Group</b>			
<b>x EUR 1,000</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
A. Net revenue	282,748	283,261	257,297
B. Operating profit	22,026	21,787	22,027
<b>C. Operating result as a percentage of revenue (B/A)</b>	<b>7.8%</b>	<b>7.7%</b>	<b>8.6%</b>

#### Profitability of capital invested

The Group defines and calculates profitability of capital invested as net result and interest expenses as a percentage of capital invested (total assets less cash and cash equivalents, less current, non-interest-bearing debts).

This financial measure is disclosed because the Company believes that it is valuable for evaluating the Group's performance related to the capital invested over time. Investors use this measure to assess the Group's capital efficiency by determining the return on invested capital. It evaluates how efficiently and effectively the Group uses its capital to generate profits, providing insights into operational efficiency, capital allocation, and the ability to generate returns for investors. Additionally, the Group includes the financial measure to offer

investors consistent information and to ensure alignment with previous periods where the financial measure was used.

The table below reconciles the profitability of capital invested for 2023, 2022 and 2021 for the Group.

<b>Operating result as a percentage of capital invested</b>			
<b>x €1,000</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
A. Net result	15,797	15,820	15,133
B. Financial expenses	-1,267	-1,064	-1,479
C. Financial income	313	135	76
D. Total assets	220,920	240,319	213,591
E. Cash and cash equivalents	11,137	25,202	5,199
F. Contract liabilities	19,117	29,197	41,748
G. Trade payables	18,610	19,857	20,306
H. Corporate tax	1,512	2,531	3,863
I. Other tax and social security contributions	3,385	4,086	2,045
J. Other liabilities, accruals and deferred income	48,841	71,873	31,175
K. Capital invested (D-E-F-G-H-I-J)	118,318	87,573	109,255
<b>L. Operating result as a percentage of capital invested ((A-B-C)/(K))</b>	14.2%	19.1%	15.1%

#### Profitability of shareholders' equity

The Group defines and calculates profitability of shareholders' equity as net result as a percentage of the average shareholders' equity attributable to Shareholders.

This ratio is used by the Group to evaluate how effectively it uses shareholder equity to generate returns. The Company believes this financial measure is valuable for shareholders to assess the Group's performance relative to their invested equity over time. Additionally, the Group includes the financial measure to offer investors consistent information and to ensure alignment with previous periods where the financial measure was used.

The table below reconciles the profitability of shareholders equity for 2023, 2022 and 2021 for the Group.

<b>Profitability of shareholders' equity</b>			
<b>x EUR 1,000</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
A. Net result	15,797	15,820	15,133
B. Net result attributable to third parties	104	-107	5
C. Net result attributable to shareholders (A-B)	15,693	15,927	15,118
D. Shareholders equity attributable to Hydratec 2023	93,817		
E. Shareholders equity attributable to Hydratec 2022	85,990	85,990	
F. Shareholders equity attributable to Hydratec 2021		76,082	76,082
G. Shareholders equity attributable to Hydratec 2020			63,079

H. Average shareholders' equity attributable to Hydratec shareholders 2023 (D+E)/2	89,904		
H. Average shareholders' equity attributable to Hydratec shareholders 2022 (E+F)/2		81,036	
H. Average shareholders' equity attributable to Hydratec shareholders 2021 (F+G)/2			69,581
<b>Profitability of shareholders' equity (C/H)</b>		<b>17.5%</b>	<b>19.7%</b> <b>21.7%</b>

### Solvency

The Group defines and calculates solvency as Shareholders' equity as a percentage of the balance sheet total.

This financial measure is disclosed because the Company believes that this is a valuable measure for the Group and Shareholders to evaluate the invested equity relative to the balance sheet total. It expresses the financial strength of the Group by measuring its capacity to sustain operations and fulfil financial commitments. This measure reflects the Group's ability to cover liabilities with invested equity, indicating financial stability and risk profile. Additionally, the Company uses this measure to determine its yearly dividend proposal. The Group aims to maintain a solvency ratio of at least 30% after dividend payment.

The table below reconciles solvency for 2023, 2022 and 2021 for the Group.

<b>Solvency of the Group</b>			
<b>x EUR 1,000</b>	<b>2023</b>	<b>2022</b>	<b>2021</b>
A. Total equity	94,030	86,089	76,261
B. Balance sheet total	220,920	240,319	213,591
<b>C. Solvency (A/B)</b>	<b>42.6%</b>	<b>35.8%</b>	<b>35.7%</b>

#### 7.11 **No significant change**

As at the date of this Offer Document, there has been no significant change in the financial position and the financial performance of the Group since 31 December 2023.



## 8. INFORMATION REGARDING THE OFFEROR

### 8.1 Introduction and details

The Offeror is a private limited liability company (*besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid*) incorporated in and under the laws of the Netherlands with its corporate seat in Amsterdam, the Netherlands, its office address at Keizersgracht 43, 1015 CD Amsterdam, the Netherlands and registered with the Trade Register under number 92668607. The Offeror's LEI is 7245001SBVCWVQRZYI88 and the ISIN of the Offeror Shares is NL00150024V1. The Offeror is a 100% subsidiary of TCIM, the investment vehicle of the Ten Cate family.

The Offeror is a holding company, incorporated on 17 January 2024, for the sole purpose of making the Offer and holding the Shares (or the Company's assets and operations following completion of the Triangular Merger). The Offeror conducts no other business or activities.

The Offeror, TCIM, Mrs. A.C. ten Cate, Ms. F. ten Cate and Ms. J. ten Cate each qualify as offerors (*bieders*) pursuant to Article 1:1 Wft in respect of the Offer. The Offer and the Offering, however, are made only by the Offeror, and the Offeror is solely responsible for accepting and paying for the Tendered Shares. All direct and indirect shareholders of the Offeror and Mr. E. ten Cate will comply with the "best price rule" as set out in Article 19 of the Decree and the restriction under Article 5:79 of the Wft.

TCIM is the investment vehicle of the Ten Cate family. At the date of this Offer Document, all the shares in TCIM are held by Mrs. A.C. ten Cate (33.3%), Ms. F. ten Cate (33.3%) and Ms. J. ten Cate (33.3%), who also constitute TCIM's Management Board.

### 8.2 Offeror board and management

#### 8.2.1 Offeror board and management

At the date of this Offer Document, the management board of the Offeror consists of TCIM as its sole member.

TCIM, as sole member of the management board of the Offeror, also holds Shares and, at the date of this Offer Document, 100% of the share capital in the Offeror. As such, its interests as shareholder in the Offeror may not be aligned with the interest of the Offeror and its duties as member of the management board of the Offeror. A conflict of interest between the Offeror and TCIM could arise where a decision that aims to contribute to the long-term value creation and sustainable success of the Offeror would impact the (short-term) value of the Offeror Shares and thus the shareholding of TCIM. Other than this potential conflict of interest, there are no (potential) conflicts of interests between any duties to the Offeror of TCIM and any private interests or other duties, but the Offeror cannot exclude that in the future a potential conflict of duties may arise.

The management board of TCIM consists of the following members:

- (a) *Mrs. A.C. ten Cate*. She was appointed as a member in 2016, for an indefinite term. Mrs. A.C. ten Cate is currently also an employee of Bank ten Cate & Cie N.V.

- (b) *Ms. F. ten Cate*. She was appointed as a member in 2016, for an indefinite term. She is also the owner of Antiek Care, a workshop for furniture restorations.
- (c) *Ms. J. ten Cate*. She was appointed as a member in 2016, for an indefinite term. Ms. J. ten Cate is currently also a director of Ten Cate van Heek Groep B.V., a director of Stork Industries B.V., and a director of De Leuriks B.V.

The Offeror's registered business address at Keizersgracht 43, 1015 CD Amsterdam, the Netherlands, serves as c/o address for the members of the management board of TCIM in relation to their roles as indirect management board members of the Offeror.

#### **8.2.2 *Potential conflicts of interest within the management board of the Offeror***

The members of the management board of TCIM are first degree family members of each other and Mr. E. ten Cate, also a family member, was a member of the management board of TCIM until 17 January 2024. In addition, each of the members indirectly holds Shares, directly holds shares in TCIM and thereby are indirect shareholders of the Offeror. Other than this potential conflict of interest, there are no (potential) conflicts of interests between any duties to the Offeror of the members of the management board of TCIM and any private interests or other duties, but the Offeror cannot exclude that in the future a potential conflict of duties may arise.

#### **8.2.3 *Other confirmations for the members of the management board of the Offeror***

During the last five years, none of the members of the management board of the Offeror (i) has been convicted in relation to fraudulent offences; (ii) has served as a director or officer of any entity subject to bankruptcy proceedings, receiverships or liquidations of any entities put into administration; or (iii) has been subject to any official public incriminations or sanctions by statutory or regulatory authorities (including designated professional bodies), or disqualifications by a court from acting as a member of the administrative, management or supervisory bodies of an issuer or from acting in the management or conduct of the affairs of any issuer.

### **8.3 Offeror board remunerations and benefits**

TCIM, constituting the management board of the Offeror, and the members of the management board of TCIM, constituting the indirect management board of the Offeror, do not receive any remuneration or benefits for services in their capacities as (indirect) management board members of the Offeror. There are no amounts set aside or accrued by the Offeror for their pension, retirement or similar benefits. No benefits exist for TCIM and the members of the management board of TCIM upon termination of employment.

### **8.4 Ownership structure and major shareholder of the Offeror**

The Offeror is a 100% subsidiary of TCIM, the investment vehicle of the Ten Cate family. At the date of this Offer Document, all the shares in TCIM are held by Mrs. A.C. ten Cate (33.3%), Ms. F. ten Cate (33.3%) and Ms. J. ten Cate (33.3%).

There are no specific agreements in place that govern the shareholders' rights or other forms of control over TCIM of each of these shareholders in TCIM.

## 8.5 Capital and Shares of the Offeror

### 8.5.1 *General*

The following information is a summary of the material terms of the Offeror Shares as specified in the Offeror's Articles of Association. Shareholders are advised to read the Offeror's Articles of Association.

### 8.5.2 *Share capital*

At the date of this Offer Document, the issued share capital of the Offeror amounts to EUR 0.45 represented by one not fully paid-up share.

### 8.5.3 *Offeror Group*

The Offeror's ownership structure is described in section 8.4 (*Ownership structure and major shareholder of the Offeror*). The Offeror is a holding company, incorporated for the sole purpose of making the Offer and holding the Shares (or the Company's assets and operations following completion of the Triangular Merger). The Offeror does not have any subsidiaries or hold shares in any other company.

### 8.5.4 *Alteration of share capital and repurchase of Offeror Shares*

The Offeror's share capital can be increased by a resolution of the general meeting of shareholders to issue shares. The resolution of the general meeting will determine the price at which the shares are issued and the terms and conditions to such issuance. In the event of a share increase by issuance of shares, shareholders have no pre-emptive rights.

When a share is subscribed for, at least the par value of the share must be paid, unless it is determined that the par value or a part thereof is to be paid only after the expiration of a certain period of time.

The Offeror may acquire fully paid-up shares in its capital for no consideration, under a universal title or if the shareholder's equity, less the purchase price to be paid by the Offeror, exceeds the reserves that the Offeror is required by law to maintain. The Offeror's management board may decide on such acquisition.

### 8.5.5 *Form of the Offeror Shares*

The Offeror Shares will, when issued under Dutch law, be registered shares and will not be listed or traded on any regulated market, multilateral trading facility or organised trading facility. The shareholders register shall be kept by the Offeror.

### 8.5.6 *Shareholders' general meetings*

General meetings are convened by (a member of) the Offeror's management board, or, in failure thereof, may be convened by a shareholder who has been authorised to do so by a judge in preliminary relief proceedings.

General meetings are held in the municipality in which the Offeror has its registered office, unless all shareholders entitled to attend the general meeting have agreed to another place and the Offeror's management board has been given an opportunity to deliver its opinion thereon prior to the decision.

Shareholders are invited to a general meeting by letter or by electronic message no later than the eighth day prior to the date of the general meeting. Any shareholder is entitled to take part in general meetings either personally or through a proxy.

The general meeting can adopt any resolution within its mandate. In principle, it meets at least once each financial year, to approve the annual accounts for that financial year. The general meeting can further resolve on profit appropriation, dividends and remuneration and other terms of employment of the members of the Offeror's management board, it appoints, suspends or dismisses members from the Offeror's management board. Further, the general meeting may consider all proposals entered on its agenda which are not within the mandate of the Offeror's management board.

Each shareholder has the number of votes corresponding to the number of Offeror Shares it owns. Shareholders of Offeror Shares have the same voting rights and no different voting rights exist. There are no restrictions on voting rights attached to the Offeror Shares. Resolutions of the general meeting are adopted by an absolute majority (more than half) of the votes cast, unless a larger majority is required by Law.

#### **8.5.7 *Shareholders' right to the disclosure of information***

Under Dutch Law, any holder of Offeror Shares is entitled to request disclosure of certain information as set out by Law, and the Offeror's management board is obliged to send or make available the documents required to allow the shareholder to come to a conclusion with full knowledge of the facts and to make an informed judgment on the Offeror's management and running, unless a compelling interest of the Offeror precludes such disclosure.

#### **8.5.8 *Shareholders' right to dividends***

The Offeror Shares carry rights to dividends. Holders of Offeror Shares can be entitled to share in the Offeror's profits through dividend distributions. Payment of any dividend in cash will in principle be made in euro. See section 8.8 (*Dividend policy*) for more details.

The general meeting has the power to determine dividend distributions to shareholders, or any interim dividends, subject to the approval of the Offeror's management board. A distribution of profits other than an interim distribution is allowed only after the adoption of the Offeror's annual accounts by the general meeting, and the information therein will determine if the distribution of profits is legally permitted for the relevant financial year. Subject to Dutch law and the Articles of Association, the general meeting, subject to the approval of the Offeror's management board, may resolve to make an interim distribution of profits.

A resolution to distribute dividends requires the general meeting to conduct a 'balance sheet test' (*balanstest*) and the Offeror's management board to conduct a 'dividend payment test' (*uitkeringstest*).

Balance sheet test: The balance sheet test is related to the determination of the amount to be distributed. Under Dutch Law, the general meeting is authorised to resolve on appropriation of the profits which have been determined by adoption of the annual accounts. However, the general meeting may only adopt distributions to the extent that the equity (total assets and liabilities) of the Offeror exceeds the reserves which have to be maintained by Law or the Offeror's Articles of Association.

Dividend payment test: The shareholders' resolution pertaining to a distribution requires approval of the Offeror's management board. The Offeror's management board may only withhold its approval if it knows or is reasonably ought to be able to foresee that the Offeror, after such distribution, shall no longer be able to continue the payment of its due and collectable debts.

If the general meeting, with approval of the Offeror's management board, resolves to make a dividend distribution, the same distribution will be made on each Offeror Share, unless all shareholders agree to a different distribution.

A claim for any declared dividend and other distributions lapses five years to be calculated from the date following the date of the approval by the Offeror's management board or, if the dividend or distribution becomes payable at a later time, as from the day following the date on which those dividend or distribution became payable. Any dividend or distribution that is not collected within this period will be considered to have been forfeited to the Offeror. There are no restrictions in relation to the payment of dividends under Dutch law in respect of holders of Ordinary Shares who are non-residents of the Netherlands.

Dividend payments are generally subject to withholding tax in the Netherlands. The tax legislation of an investor's jurisdiction and of the Offeror's country of incorporation, the Netherlands, may have an impact on the income received from the Offeror Shares.

#### **8.5.9 *Shareholders' rights to share in any surplus in the event of liquidation***

In the event of insolvency proceedings, any claims of the holders of Offeror Shares are subordinated to those of the creditors of the Offeror. This means that a holder of Offeror Shares could potentially lose all or part of its invested capital.

#### **8.5.10 *Restrictions on transferability of the Offeror Shares***

The Offeror Shares will not, when issued, be listed or traded on any regulated market, multilateral trading facility or organised trading facility, and the Offeror's major shareholder, TCIM, does not intend to list or admit the Offeror Shares on any such market or facility in the near future. Thus, there will be no public market for trading in the Offeror Shares.

Further, pursuant to Offeror's Articles of Association, the Offeror Shares are not freely transferable. The Offeror Shares may not be transferred, sold, foreclosed on the basis of a pledge or otherwise disposed of without being offered to the Offeror first.

As from the Offeror Amendment of Articles of Association the transfer restrictions will include that Offeror Shares may only be transferred after the holder of Offeror Shares has offered such Offeror Shares to TCIM. These transfer restrictions will not apply if (i) TCIM notified that it waives the transfer restrictions, in which case transfer must take place within three months after such notification; (ii) a holder of Offeror Shares is required by Law to transfer its Offeror Shares to a previous holder of Offeror Shares or; (iii) Offeror Shares are transferred by TCIM. (see sections 4.14 (*Amendments to the Company's Articles of Association*) and 16.5 (*Offeror Amendment of Articles of Association post (a) settlement of Post-Acceptance period, or (b) Merger Share Transfer Deed*)).

Notwithstanding the previous paragraph, as part of the Offer and subject to Settlement, TCIM acknowledged and agreed to grant each holder of Offeror Shares the Offeror Share Put Option. When Offeror Shares are offered to TCIM in accordance with the terms and conditions described in section 10 (*Offeror Share Put Option Post Settlement*), TCIM shall acquire the offered Offeror Shares at a price that will be determined by a fixed formula as set out in section 10 (*Offeror Share Put Option Post Settlement*), provided that during the first year following the publication of this Offer Document such price shall be capped at the Cash Consideration to comply with Article 5:79 of the Wft.

As a result of the Offeror Shares not being listed and the applicable share transfer restrictions in the Offeror's Articles of Association, holders of Offeror Shares are not able to dispose their Offeror Shares freely, except as set out in this section 8.5.10.

#### **8.5.11 *Squeeze-out proceedings and rules relating to public offers***

A shareholder who, whether acting alone or together with group companies, for his own account holds at least 95% of the Offeror's issued share capital may initiate proceedings against the other shareholders jointly for the transfer of their shares to such shareholder. The proceedings are held before the Enterprise Chamber, and can be instituted by means of a writ of summons served upon each of the other shareholders in accordance with the provisions of the Dutch Code of Civil Procedure (*Wetboek van Burgerlijke Rechtsvordering*). The Enterprise Chamber may grant the claim for squeeze out in relation to the other shareholders and will determine the price to be paid for the shares, if necessary after appointment of one or three experts who will offer an opinion to the Enterprise Chamber on the value to be paid for the shares of the other shareholders. Once the order to transfer becomes final before the Enterprise Chamber, the person acquiring the shares shall give written notice of the date and place of payment and the price to the holders of the shares to be acquired whose addresses are known to him. Unless the addresses of all of them are known to the acquiring person, such person is required to publish the same in a daily newspaper with a national circulation.

Due to the fact that the Offeror's shares are not admitted to trading on a regulated market and it is incorporated as a Dutch private limited liability company (*besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid*), the rules relating to public offers under the laws of the Netherlands are not applicable.

## 8.6 Capital resources and indebtedness of the Offeror

The Offeror is a holding company that was incorporated on 17 January 2024 for the sole purpose of making the Offer and holding the Shares (or the Company's assets and operations following completion of the Triangular Merger). Since its incorporation the Offeror has been dormant and, as at the date of this Offer Document, it has no capital resources, cash flows, borrowings or funding, activities or commitments, except for the requirement to pay up its share capital. Hence no financial information is available for the Offeror.

The Offeror has a share capital of EUR 0.45 represented by one not fully paid-up Offeror Share.

Prior to Settlement, TCIM will make sufficient equity funds available to the Offeror to pay the Cash Consideration to the Shareholders who tendered their Shares under the Offer and any other expenses in connection with the Offer. These funds will be sufficient to meet the Offeror's payment obligations in any event, including the event all Shareholders tender their Shares in the Offer and choose to receive the Cash Consideration.

## 8.7 Working capital statement

The Offeror is of the opinion that the working capital available to the Offeror is sufficient for the Offeror's present requirements for the period covering at least 12 months from the date of this Offer Document.

## 8.8 Dividend policy

The dividend policy of the Offeror is and shall be equal to the dividend policy applied by the Company as described in section 5.18 (*Working capital statement*). At the date of this Offer Document, the Offeror has not distributed any dividend on the Offeror Shares.

## 8.9 Legal proceedings

Since the incorporation, there are no governmental or legal (arbitration) proceedings (including any such proceedings which are pending or threatened of which the Offeror is aware) which may have, or have had in the recent past significant effects on the Offeror's financial position or profitability.

## 8.10 Impact of the Transaction on the Offeror

### 8.10.1 Offeror's plans for the future business

As described in section 4.4 (*Rationale for the Offer and benefits of the Transaction*) the Offer is made in consideration of the limited added value and other disadvantages associated with the current listing of the Shares on Euronext.

The Offeror fully supports the Company's existing strategy and vision and has no intention to change the long-term interests and future growth of the Company and its business, including its employees, customers and suppliers.

#### **8.10.2 *Material contracts***

There are no material contracts outside the ordinary course of business of the Company which are materially affected by the Offer.

#### **8.10.3 *Disinvestments***

To the extent known, there are no material disinvestments anticipated after the Transaction becomes effective. There are no material cancellations of future investments or disinvestments previously announced.

#### **8.10.4 *Corporate governance***

As of the date of this Offer Document, the Offeror does not contemplate to make any changes to its board composition or hire any employees prior to the completion of the Offer.

#### **8.10.5 *Ownership structure upon Settlement***

A Shareholder who opts for the Share Consideration will receive the same number of Offeror Shares as the number of Shares such Shareholder tenders against the Share Consideration under the Offer. Regarding those Shares, the proportional interest of such Shareholder in (the assets of) the Company will be equal to the proportional interest of such Shareholder in the Offeror and thus, the indirect interest in the (assets of) the Company remains unchanged.

If the Acceptance Threshold is met or waived and the Offer is declared unconditional (*gestand wordt gedaan*), TCIM, the only existing shareholder of the Offeror will be diluted as a consequence of the Offer and issuance of Offeror Shares to Shareholders validly electing the Share Consideration. At most, TCIM's shareholding will be diluted for a part that is equal to the total number of Offeror Shares issued to Shareholders under the Offering. The actual dilution of TCIM depends on the total number of Tendered Shares for which Shareholders have validly opted for the Share Consideration under the Offer and will be known ultimately at the end of the Post-Acceptance Period, if any.

The voting and profit rights attached to the Offeror Shares will remain the same upon Settlement (and are equal to those attached to the Shares in the Company).



## 9. OFFEROR SHARE PUT OPTION POST SETTLEMENT

Subject to Settlement, TCIM acknowledged and agreed to grant each holder of Offeror Shares the Offeror Share Put Option, which is an irrevocable right (but not an obligation) to offer by written notice (part of) its Offeror Shares to TCIM, exercisable at any time.

The notice to TCIM shall include the number of Offeror Shares in respect of which the holder of Offeror Shares wishes to exercise the Offeror Share Put Option and the proposed date of transfer of such Offeror Shares by the holder of Offeror Shares.

When offered in accordance with the terms and conditions described in this section 9 (*Offeror Share Put Option Post Settlement*), TCIM hereby undertakes and irrevocably commits to each future holder of Offeror Shares to acquire the offered Offeror Shares at a price that will be determined by the following fixed formula, provided that during the first year following the publication of this Offer Document such price shall be capped at the Cash Consideration to comply with Article 5:79 of the Wft:

$$\text{price Offeror Share} = \frac{(\text{Average Company EBITDA} \times F) - D + C}{OS} - \text{DivD}$$

whereby:

<b>Average Company EBITDA</b>	=	average EBITDA of the Company of the past three fiscal years according to the adopted and approved (consolidated) financial statements of the Group. These statements shall be prepared consistently with prior practices and in compliance with the International Financial Reporting Standards (IFRS-EU) and Title 9 Book 2 of the DCC
<b>F</b>	=	5.92
<b>D</b>	=	the interest bearing debts of the Company, according to the adopted and approved (consolidated) financial statements of the Group
<b>C</b>	=	cash and cash equivalents, according to the adopted and approved (consolidated) financial statements of the Group
<b>OS</b>	=	total number of outstanding Offeror Shares
<b>DivD</b>	=	distributions per Offeror Share that have been actually paid to a holder of Offeror Shares before completion of the transfer of the Offeror Shares to TCIM and that have not been included in the adopted and approved (consolidated) financial statements of the Group of the past fiscal year

An example calculation in accordance with this section 9 (*Offeror Share Put Option Post Settlement*) of the price per Offeror Share is included as Schedule 7.

Variable 'F' (i.e., a multiple of 5.92) has been determined by the Offeror based on the Consideration offered to Shareholders in the Offer. It is the same (rounded) multiple implied by the Cash Consideration. Hence, holders of Offeror Shares who wish to exercise the Offeror Share Put Option will be able to dispose of their Offeror Shares at the same multiple that Shareholders are being offered in the Offer.

The relevant documentation for holders of Offeror Shares in order to exercise the Offeror Share Put Option will be provided on the website of the Offeror ([www.hydrainvest.nl](http://www.hydrainvest.nl)).

TCIM has committed to pay all notary fees in connection with the transfer of the Offeror Shares in any transaction pursuant to Offeror Share Put Option and agreed that in any purchase agreement it shall enter into pursuant to the Offeror Share Put Option, the right to nullify (*vernietigen*) the relevant purchase agreement, in whole or in part, on the basis that the holder of Offeror Shares has made an error (*heeft gedwaald*), shall not be excluded.

## **10. RELATED PARTY TRANSACTIONS**

During the financial years 2021, 2022 and 2023 no related party transactions (as set out in the standards adopted in accordance with the Regulation (EC) No 1606/2002 of the European Parliament and of the Council) were entered into by the Offeror or the Group, other than the remunerations and benefits of the Company's Boards by the Company as further described in section 5.10 (*Board remuneration and benefits*).

For the financial year 2024, the entry by the Company into the Merger Protocol with TCIM and the Offeror qualifies as a related party transaction and was therefore subject to approval by the Supervisory Board and included in the Initial Announcement.

## **11. DUTCH TAX ASPECTS OF THE OFFER**

### **11.1 Introduction**

The information set out below is a general summary of certain material Dutch tax consequences in connection with (i) the disposal of Shares under the Offer or the Statutory Buy-Out Proceedings and (ii) the potential Post-Closing Merger and Sale. This summary does not purport to be a comprehensive or complete description of all Dutch tax considerations or consequences that may be relevant for a particular Shareholder, who or which may be subject to special tax treatment under any applicable Law, nor does this summary intend to be applicable in respect of all categories of Shareholders or all post-closing restructuring measures.

For purposes of Dutch tax law, a Shareholder may include an individual who, or an entity which, does not have the legal title to the Shares, but to whom or to which the Shares or the income therefrom are nevertheless attributed based on specific statutory provisions or on the basis of such individual or entity having a beneficial interest in the Shares or the income therefrom.

This summary is based upon tax laws of the Netherlands as in effect on the date of this Offer Document and as applied and interpreted in case law of the relevant Dutch courts and in administrative guidance of the relevant Dutch authorities, in each case as available in printed form on or before such date and without prejudice to any developments or amendments introduced at a later date and implemented with or without retroactive effect. The tax consequences that may arise in any jurisdiction other than the Netherlands in connection with the disposal of Shares under the Offer or the Statutory Buy-Out Proceedings and/or in connection with the potential Post-Closing Merger and Sale, are not addressed.

All references in this summary to the Netherlands and to Dutch law are to the European part of the Kingdom of the Netherlands and its law, respectively, only. In addition, any reference hereafter made to a double taxation convention concluded by the Netherlands includes a reference to the Tax Regulation for the Kingdom of the Netherlands (*Belastingregeling voor het Koninkrijk*), the Tax Regulation Netherlands-Curacao (*Belastingregeling Nederland Curaçao*), the Tax Regulation Netherlands Sint Maarten (*Belastingregeling Nederland Sint Maarten*), the Tax Regulation for the country of the Netherlands (*Belastingregeling voor het land Nederland*) and the Agreement between the Taipei Representative Office in the Netherlands and the Netherlands Trade and Investment Office in Taipei for the Avoidance of Double Taxation.

As this is a general summary only, Shareholders should consult their own independent tax advisers as to the Dutch or other tax consequences of the disposal of Shares under the Offer, or the Statutory Buy-Out Proceedings and/or in connection with the potential Post-Closing Merger and Sale, including, in particular, the application to their specific situations of the tax considerations discussed below.

### **11.2 Excluded Shareholders**

The description of the Dutch tax consequences set out in this general summary is not intended for any Shareholder:

- (a) for whom the income or capital gains derived from the Shares are attributable to a membership of a management board or a supervisory board, an employment relationship or a deemed employment relationship, the income from which is taxable in the Netherlands;
- (b) who has, or that has, a substantial interest (*aanmerkelijk belang*) as defined under Dutch law ("**Substantial Interest**") or deemed Substantial Interest (*fictief aanmerkelijk belang*) (as further described below) in the Company within the meaning of Chapter 4 of the Dutch Income Tax Act 2001 (*Wet inkomstenbelasting 2001*);
- (c) that is an entity for which the income and/or capital gains derived in respect of the Shares are exempt under the participation exemption (*deelnemingsvrijstelling*) or are subject to the participation credit (*deelnemingsverrekening*) as set out in the Dutch Corporate Income Tax Act 1969 (*Wet op de vennootschapsbelasting 1969*) (as further discussed below), or for which the income and/or capital gains derived in respect of the Shares would have been subject to either the participation exemption or participation credit regime if such Shareholder had been a taxpayer in the Netherlands;
- (d) which is an entity that is, in whole or in part, not subject to or exempt from Dutch corporate income tax (such as qualifying pension funds) or, in case of an entity that is not resident or deemed to be resident in the Netherlands for tax purposes, corporate income tax or other taxation levied by reference to profits in its state of residence;
- (e) which is an entity that is an exempt investment institution (*vrijgestelde beleggingsinstelling*) or a fiscal investment institution (*fiscale beleggingsinstelling*) as meant in Article 6a and Article 28, respectively, of the Dutch Corporate Income Tax Act 1969 or, in the case of an entity that is not resident in the Netherlands for tax purposes, has a function comparable to any such exempt investment institution or fiscal investment institution;
- (f) which is an entity that is a resident of Aruba, Curaçao or Sint Maarten and has a business enterprise which is carried on through a permanent establishment (*vaste inrichting*) or permanent representative (*vaste vertegenwoordiger*) located on Bonaire, Sint Eustatius or Saba to which the Shares are attributable; and/or
- (g) who or which is not considered the beneficial owner of the Shares and/or the income and/or capital gains derived therefrom.

### **11.2.2 Substantial Interest**

Generally, a Shareholder will have a Substantial Interest in the Company if such Shareholder holds, alone or, in the case of an individual, together with his or her partner (statutorily defined term in Dutch tax law), whether directly or indirectly, the ownership of, or certain rights over, Shares representing 5% or more of the total issued and outstanding capital (or the issued and outstanding capital of any class of shares) of the Company, or rights to acquire Shares, whether or not already issued, that represent 5% or more of the Company's total issued and outstanding capital (or the issued and outstanding capital of any class of shares), or the ownership of certain

profit participating certificates that relate to 5% or more of the Company's annual profit, and/or 5% or more of the proceeds upon liquidation of the Company. A Shareholder will also have a Substantial Interest in the Company if his or her partner, or (a) certain relative(s) of the Shareholder or of his or her partner, has a Substantial Interest in the Company. If a holder of Shares does not have a Substantial Interest, a deemed Substantial Interest will be present if (part of) a Substantial Interest has been disposed of, or is deemed to have been disposed of, without recognising a taxable gain.

### **11.2.3 *Participation exemption and participation credit***

Generally, a holding of Shares may qualify as a participation for the participation exemption or participation credit if that holding represents an interest of 5% or more of the nominal paid-up capital of the Company and certain conditions are met. A holder of Shares may also have a qualifying participation if such holder does not have such 5% interest, but a related entity (statutorily defined term under Dutch tax law) does, or if the Company is a related entity of the Shareholder.

## **11.3 Dividend withholding tax**

### **11.3.1 *Dividend withholding tax consequences of the Offer***

No Dutch dividend withholding tax (*dividendbelasting*) will be withheld from the payment made by the Offeror to Shareholders in consideration for the disposal of their Shares under the Offer.

### **11.3.2 *Dividend withholding tax consequences of the Statutory Buy-Out Proceedings***

In the event the Offeror shall commence any Statutory Buy-Out Proceedings in accordance with section 4.13.2 (*Statutory Buy-Out Proceedings*), no Dutch dividend withholding tax will be withheld from the payment made by the Offeror to Shareholders in consideration for their Shares under such Statutory Buy-Out Proceedings.

### **11.3.3 *Dividend withholding tax consequences of the Post-Closing Merger and Sale***

#### ***Triangular Merger and HoldCo Dissolution***

In the event that the Post-Closing Merger and Sale would be implemented in accordance with section 4.13.3 (*Post-Closing Merger*), no Dutch dividend withholding tax will be due in connection with a disposal of Shares and the receipt of shares in Company Holdco pursuant to the Triangular Merger.

However, any liquidation distribution or advance liquidation distribution made by Company Holdco to its shareholders following the Triangular Merger becoming effective would generally be subject to Dutch dividend withholding tax at a rate of 15% to the extent such distribution would exceed the average paid-in capital as recognised for Dutch dividend withholding tax purposes on the relevant (class of) shares in Company Holdco. Any such Dutch dividend withholding tax would be for the account of the relevant holders of shares in Company Holdco following the Triangular Merger becoming effective and will be withheld from any liquidation

distribution or advance liquidation distribution made by Company Holdco. Company Holdco would not be obliged to pay additional amounts to the relevant shareholders in respect of Dutch dividend withholding tax withheld and deducted from any liquidation distribution or advance liquidation distribution.

Relief from Dutch dividend withholding tax

(i)  *Holders of shares resident in the Netherlands*

A holder of shares in Company Holdco following the Triangular Merger becoming effective who or which is, or is deemed to be, a resident of the Netherlands for tax purposes, would generally be entitled to credit any Dutch dividend withholding tax withheld and deducted from any liquidation distribution or advance liquidation distribution against his or her Dutch personal income tax or its Dutch corporate income tax liability, provided certain conditions are met. Any (deemed) Dutch tax resident individual would generally also be entitled to a refund of any Dutch dividend withholding tax exceeding his or her aggregate Dutch personal income tax liability, but a (deemed) Dutch tax resident shareholder of Company Holdco which is subject to Dutch corporate income tax would only be allowed to credit the aggregate amount of Dutch dividend withholding tax (together with any gaming tax (*kansspelbelasting*) in respect of items of profits taxable for Dutch corporate income tax purposes) levied in a relevant year against the amount of Dutch corporate income tax payable in that same year. Any excess amount is not refunded but can be carried forward to future years, subject to certain conditions being met.

(ii)  *Holders of shares not resident in the Netherlands*

A holder of shares in Company Holdco following the Triangular Merger becoming effective who or which is not and is not deemed to be a resident of the Netherlands for tax purposes, may, depending on the particular situation and specific circumstances of such holder, be eligible for a full or partial exemption from, or a full or partial refund or reduction of, Dutch dividend withholding tax pursuant to Dutch domestic law or double taxation conventions concluded by the Netherlands, provided that all relevant conditions are met.

(iii)  *Limitation*

Any holder of shares in Company Holdco following the Triangular Merger becoming effective, will not be entitled to an exemption from, or credit, reduction or refund of, Dutch dividend withholding tax if such holder would not be considered the beneficial owner (*uiteindelijk gerechtigde*) of the liquidation distribution or advance liquidation distribution. A Company Holdco shareholder will in any case not be considered the beneficial owner if it would not be considered such under specific Dutch domestic anti-dividend stripping rules.

#### 11.4 **Taxes on income and capital gains**

Any reference in this section 11.4 (*Taxes on income and capital gains*) to 'Shares' includes a reference to shares in Company Holdco held by non-tendering Shareholders following the (potential) Triangular Merger becoming effective.

#### 11.4.1 *Dutch resident individuals*

A Shareholder who is an individual and who is resident or deemed to be resident in the Netherlands for Dutch tax purposes (a "**Dutch Resident Individual**"), will generally be subject to Dutch personal income tax (*inkomstenbelasting*) at progressive rates of up to 49.5% (maximum rate for 2024) with respect to (a) any capital gains realised in respect of a disposal of Shares pursuant to the Offer or Statutory Buy-Out Proceedings and/or (b) any income and capital gains realised in connection with the potential Post-Closing Merger and Sale, if:

- (i) the relevant Shareholder derives profits from an enterprise or deemed enterprise, whether as an entrepreneur (*ondernemer*) or pursuant to a co-entitlement to the net worth (*medegerechtigd tot het vermogen*) of such enterprise (other than as an entrepreneur or a shareholder), to which enterprise the Shares are attributable or deemed to be attributable; or
- (ii) the relevant Shareholder derives income or capital gains from the Shares, as the case may be, that is or that are taxable as benefits from miscellaneous activities (*resultaat uit overige werkzaamheden*), as defined in the Dutch Income Tax Act 2001, which include the performance of activities with respect to the Shares that exceed regular, active portfolio management (*normaal, actief vermogensbeheer*) and also include benefits resulting from a lucrative interest (*lucratief belang*).

If neither condition (i) nor condition (ii) mentioned above applies, a Dutch Resident Individual will generally be subject to Dutch personal income tax on a deemed return with respect to the Shares, regardless of the actual income or capital gains derived therefrom. As of 1 January 2023, transitional legislation applies to determine the income from savings and investments based on a deemed return, until a new system will be implemented (envisaged to enter into force as of 2027). Under this transitional regime, the taxable income from savings and investments is calculated by multiplying the relevant individual's deemed return percentage (*effectieve rendementspercentage*) by the individual's yield basis (*rendementsgrondslag*) exceeding a personal threshold (*heffingvrij vermogen*) of EUR 57,000 (2024) (*grondslag sparen en beleggen*). The individual's deemed return percentage is calculated on the basis of the actual composition of the individual's yield basis (determined as the fair market value of certain qualifying assets less the fair market value of certain qualifying liabilities) on 1 January of the relevant year (subject to certain rules against reference date arbitration; *peildatumarbitrage*), with separate (periodically announced) deemed return percentages applying for bank deposits (*banktegoeden* – estimated at 1.03% for 2024), other investments (such as Shares; *overige bezittingen* – 6.04% for 2024) and debts (*schulden* – estimated at 2.47% for 2024). The definitive deemed return percentages for bank deposits and debts for 2024 will be confirmed early 2025. The taxable income from savings and investments will be taxed at a rate of 36% (the rate for 2024).

#### 11.4.2 *Dutch resident entities*

A Shareholder which is an entity (including for example a partnership or mutual fund, in each case to the extent taxable as a corporate entity from a Dutch tax



perspective) and that is resident or deemed to be resident in the Netherlands for Dutch tax purposes (a "**Dutch Resident Entity**"), will generally be subject to Dutch corporate income tax at rates of up to 25.8% (maximum rate for 2024) on (a) any capital gains realised in respect of a disposal of Shares pursuant to the Offer or Statutory Buy-Out Proceedings and/or (b) any income and capital gains realised in connection with the potential Post-Closing Merger and Sale.

#### **11.4.3 Non-Dutch resident entities**

A Shareholder who is not, nor deemed to be, a Dutch Resident Individual or a Dutch Resident Entity (a "**Non-Dutch Resident**"), is generally not subject to Dutch personal income tax or corporate income tax on (a) any capital gains realised in respect of a disposal of Shares pursuant to the Offer or Statutory Buy-Out Proceedings and/or (b) any income and capital gains realised in connection with the potential Post-Closing Merger and Sale, provided that:

- (i) such Non-Dutch Resident does not derive profits from an enterprise or deemed enterprise, whether as an entrepreneur (*ondernemer*) or pursuant to a co-entitlement to the net worth (*medegerechtigd tot het vermogen*) of such enterprise (other than as an entrepreneur or a shareholder), which enterprise is, in whole or in part, carried on through a permanent establishment (*vaste inrichting*) or a permanent representative (*vaste vertegenwoordiger*) in the Netherlands and to which enterprise or part of an enterprise, as the case may be, the Shares are attributable or deemed attributable;
- (ii) in case such Non-Dutch Resident is an individual, such individual does not derive income or capital gains from the Shares, as the case may be, that are taxable as benefits from miscellaneous activities performed in the Netherlands (*resultaat uit overige werkzaamheden in Nederland*), which include, but are not limited to, the performance of activities in respect of the Shares that exceed regular, active portfolio management (*normaal, actief vermogensbeheer*) and also includes benefits resulting from a lucrative interest (*lucratief belang*);
- (iii) in case such Non-Dutch Resident is an individual, such individual is not entitled to a share in the profits of an enterprise effectively managed in the Netherlands, other than by way of the holding of securities or through an employment relationship, to which enterprise the Shares or payments in respect of the Shares are attributable; and
- (iv) in case such Non-Dutch Resident is an entity (including for example a partnership or mutual fund, in each case to the extent taxable as a corporate entity), such entity is neither entitled to a share in the profits of an enterprise nor co-entitled to the net worth of an enterprise effectively managed in the Netherlands, other than by way of the holding of securities, to which enterprise the Shares, or payments in respect of the Shares are attributable.

#### 11.5 **Value added tax**

No Dutch value added tax (*omzetbelasting*) will be payable by a Shareholder (a) in respect of the disposal of Shares pursuant to the Offer or Statutory Buy-Out Proceedings and/or (b) in connection with the potential Post-Closing Merger and Sale.

#### 11.6 **Gift and inheritance taxes**

No Dutch gift or inheritance tax will be payable by a Shareholder (a) in respect of the disposal of Shares pursuant to the Offer or Statutory Buy-Out Proceedings and/or (b) in connection with the potential Post-Closing Merger and Sale.

#### 11.7 **Other taxes and duties**

No Dutch registration tax, stamp duty or any other similar tax will be payable by a Shareholder (a) in respect of the disposal of Shares pursuant to the Offer or Statutory Buy-Out Proceedings and/or (b) in connection with the potential Post-Closing Merger and Sale.

## 12. FURTHER INFORMATION REQUIRED BY THE DECREE

In addition to the other statements set out in this Offer Document, the Offeror, the Company and the Company's Boards jointly hereby declare that there have been consultations between the Offeror and the Company's Boards regarding the Offer, which have resulted in a conditional agreement regarding the Offer as publicly announced on 18 January 2024. Discussions regarding the Offer, including, but not limited to, the Consideration, the financing of the Offer, the Offer Conditions and the future strategy of the Company, took place between the Offeror (during the earlier stages represented by TCIM) and its advisors on the one hand and the Company's Boards and their advisors, on the other hand.

Furthermore, in addition to the other statements set out in this Offer Document, the Offeror hereby declares as follows:

- (a) with due observance of and without prejudice to the restrictions referred to in section 2.2 (*Restrictions*), the Offer concerns all Shares and applies on an equal basis to all Shares and all Shareholders;
- (b) with reference to Annex A, paragraph 2, subparagraphs 5, 6 and 7 of the Decree, (A) the offeror within the meaning of Article 1:1 Wft, (B) the management and supervisory board members of the offeror within the meaning of Article 1:1 Wft, (C) the members of the Company's Boards (including any members of the Company's Boards in the relevant period under (i) below) and (D) any of the spouses (*echtgenoten*), registered partners (*geregistreeerde partners*), minor children (*minderjarige kinderen*) and any entities over which these members or other persons referred to have control (*zeggenschap hebben in*) of the persons mentioned in (A), (B) and (C):
  - (i) have not conducted any transactions similar to the transactions referred to in Annex A, paragraph 2, subparagraph 6 of the Decree any Shares, whether directly or indirectly, during the twelve months prior to the date of this Offer Document (i.e., the period from 28 June 2023 up to and including 27 June 2024); and
  - (ii) do not hold Shares as at the date of this Offer Document,  
  
other than as set out in section 4.10 (*Shareholdings of members of the Company's Boards*) in respect of the Shares held by Mr. B.F. Aangenendt, Mrs. E.H. Slijkhuis and Mr. E. ten Cate, and 4.11 (*Respective cross-shareholdings*) in respect of the Shares held by TCIM;
- (c) no transactions similar to the transactions referred to in Annex A, paragraph 2, subparagraph 6 of the Decree have been concluded by legal entities with which the offeror within the meaning of Article 1:1 Wft is affiliated in a group; and
- (d) the costs incurred or to be incurred by the Offeror in relation to the Offer are expected to amount to approximately EUR 700,000 (which amount will be lower if the Offer is not declared unconditional) and include listing and Settlement Agent fees, broker commissions and legal fees.

Lastly, in addition to the other statements set out in this Offer Document, the Company and the Company's Boards hereby declare as follows:

- (e) with reference to Annex A, paragraph 2, subparagraphs 5, 6 and 7 of the Decree, (i) the offeror within the meaning of Article 1:1 Wft, (ii) the management and supervisory board members of the offeror within the meaning of Article 1:1 Wft, (iii) the members of the Company's Boards (in the relevant period) and (iv) any of the spouses (*echtgenoten*), registered partners (*geregistreerde partners*), minor children (*minderjarige kinderen*) and any entities over which these members or other persons referred to have control (*zeggenschap hebben in*) of the persons mentioned in (i), (ii) and (iii):
  - (i) have not conducted any transactions similar to the transactions referred to in Annex A, paragraph 2, subparagraph 6 of the Decree any Shares, whether directly or indirectly, during the twelve months prior to the date of this Offer Document (i.e., the period from 28 June 2023 up to and including 27 June 2024); and
  - (ii) do not hold Shares as at the date of this Offer Document,  
  
other than as set out in section 4.10 (*Shareholdings of members of the Company's Boards*) in respect of the Shares held by Mr. B.F. Aangenendt, Mrs. E.H. Slijkhuis and Mr. E. ten Cate, and 4.11 (*Respective cross-shareholdings*) in respect of the Shares held by TCIM; and
- (f) no transactions similar to the transactions referred to in Annex A, paragraph 2, subparagraph 6 of the Decree have been concluded by legal entities with which the offeror within the meaning of Article 1:1 Wft is affiliated in a group;
- (g) the costs of the Company's fees of legal advisors, financial advisors, accountants and communications advisors incurred and expected to be incurred in relation to the Offer amount to approximately EUR 1.5 million. These costs will be borne by the Company; and
- (h) other than as described in sections 4.10 (*Shareholdings of members of the Company's Boards*) and 5.15 (*Company Equity Plans*), no remunerations will be paid to members of the Company's Boards in connection with the Offer being declared unconditional (*gestanddoening*).

### **13. PRESS RELEASES**

The joint press releases of 18 January 2024 and 14 February 2024 are attached as Schedules 13a and 13b of this Offer Document.

## 14. DUTCH LANGUAGE SUMMARY

### 14.1 Introductie

Dit hoofdstuk 14 (*Dutch Language Summary*) is de Nederlandse samenvatting van dit Biedingsbericht dat is uitgegeven ter zake van het openbaar bod dat door de Bieder is uitgebracht op alle Aandelen in het geplaatst en uitstaand kapitaal van de Vennootschap met inachtneming van de verklaringen, voorwaarden en beperkingen zoals beschreven in dit Biedingsbericht. De belangrijkste kenmerken van het Bod zijn beschreven in deze samenvatting.

De gedefinieerde termen in dit hoofdstuk 14 (*Dutch Language Summary*) hebben de betekenis die daaraan is gegeven in paragraaf 14.16 (*Nederlandse Definities*). Deze Nederlandse samenvatting maakt deel uit van dit Biedingsbericht, maar vervangt deze niet. Deze Nederlandse samenvatting is niet volledig en bevat niet alle informatie die voor de Aandeelhouders van belang is om een afgewogen oordeel te kunnen vormen omtrent het Bod.

Het lezen van deze Nederlandstalige samenvatting mag niet worden beschouwd als een alternatief voor het bestuderen van het volledige Biedingsbericht. Aandeelhouders worden geadviseerd het volledige Biedingsbericht (inclusief alle documenten die daarin door middel van verwijzing zijn opgenomen (*incorporated by reference*)) zorgvuldig door te lezen en zo nodig onafhankelijk advies in te winnen teneinde een afgewogen en goed geïnformeerd oordeel te kunnen vormen omtrent het Bod. Daarnaast worden Aandeelhouders geadviseerd een onafhankelijke professionele adviseur te raadplegen met betrekking tot de fiscale gevolgen van het aanmelden van Aandelen onder het Bod.

Waar deze Nederlandse samenvatting afwijkt van de Engelse tekst van dit Biedingsbericht, prevaleert de Engelse tekst.

### 14.2 Restricties en belangrijke informatie

Het uitbrengen van het Bod, de algemeenverkrijgbaarstelling van dit Biedingsbericht, inclusief deze Nederlandstalige samenvatting, en/of de verspreiding van enige andere informatie met betrekking tot het Bod, kunnen in bepaalde jurisdicties aan restricties onderhevig zijn. Ieder persoon (waaronder begrepen, maar niet beperkt tot bewaarders, gevolmachtigden en beheerders) die bezit verkrijgt over dit Biedingsdocument of die dit Biedingsbericht of enig daarmee verband houdend document doorstuurt of voornemens is door te sturen naar enig rechtsgebied buiten Nederland, dient paragraaf 2 (*Restrictions and Important Information*) zorgvuldig te lezen, zich te informeren over dergelijke beperkingen en deze in acht te nemen alvorens enige actie te ondernemen. Het niet in acht nemen van deze restricties kan een overtreding van de wet- en regelgeving van de desbetreffende jurisdictie opleveren. De Bieder, de Vennootschap, al hun respectieve adviseurs en de Afwikkelingsinstelling aanvaarden geen enkele aansprakelijkheid ter zake van overtredingen van zulke restricties.

Het Bod wordt uitgebracht in en vanuit Nederland met inachtneming van de verklaringen, voorwaarden en beperkingen opgenomen in dit Biedingsbericht. Het Bod wordt direct noch indirect uitgebracht in, en mag niet worden aanvaard door of namens Aandeelhouders vanuit een jurisdictie waarin het uitbrengen van het Bod of het aanvaarden daarvan niet in overeenstemming is met de in die jurisdictie geldende wet- en regelgeving. Het niet in acht nemen van deze restricties kan een overtreding van de (effecten)wet- en regelgeving van de

desbetreffende jurisdictie opleveren. De Bieder, Hydratec Industries, hun respectieve adviseurs en de Afwikkelingsinstelling aanvaarden geen enkele aansprakelijkheid ter zake van overtredingen van voornoemde restricties. Aandeelhouders dienen zo nodig onafhankelijk advies in te winnen omtrent hun positie dienaangaande.

De Bieder behoudt zich het recht voor om in het kader van het Bod iedere aanmelding van Aandelen te accepteren van aandeelhouders vanuit een andere jurisdictie dan Nederland, conform (i) de bepalingen zoals uiteengezet in dit Biedingsbericht en (ii) de wetgeving van de jurisdictie van waaruit een dergelijke aanvaarding is gedaan.

Daarnaast bevat dit Biedingsbericht slechts de belangrijkste Nederlandse fiscale gevolgen van de vervreemding van Aandelen door een Aandeelhouder in verband met het Bod, de Wettelijke Uitkoopprocedure, de Post-Closing Fusie en Verkoop en de ontbinding van HoldCo (zie paragraaf 11 (*Dutch Tax aspects of the Offer*)). Dit Biedingsbericht beschrijft niet alle Nederlandse fiscale gevolgen van aanvaarding of niet-aanvaarding van het Bod die relevant kunnen zijn voor een Aandeelhouder, noch beschrijft dit Biedingsbericht enige fiscale gevolgen met betrekking tot andere jurisdicties dan Nederland die relevant kunnen zijn voor een Aandeelhouder. Iedere Aandeelhouder wordt dringend verzocht zijn onafhankelijke professionele adviseur te raadplegen omtrent de fiscale gevolgen van het al dan niet aanvaarden van het Bod.

Dit Biedingsbericht is opgesteld door de Bieder en de Vennootschap gezamenlijk in het kader van het Bod onder de voorwaarden zoals uiteengezet in dit Biedingsbericht. De Bieder is verantwoordelijk voor de inhoud van dit Biedingsbericht. De Bieder verklaart hierbij dat, naar haar beste weten, de informatie in dit Biedingsbericht in overeenstemming is met de werkelijkheid is en dat geen gegevens zijn weggelaten waarvan vermelding de strekking van dit Biedingsbericht zou wijzigen.

De Vennootschap is medeverantwoordelijk voor de informatie in de volgende paragrafen van het Biedingsbericht. De Vennootschap verklaart dat, naar haar beste weten, de informatie in de volgende paragrafen van het Biedingsbericht in overeenstemming met de werkelijkheid is en dat hierin geen gegevens zijn weggelaten waarvan vermelding de strekking van dit Biedingsbericht zou wijzigen: 1.5 (*Risks related to the Business of the Company (as may be carried on by the Offeror)*), 4.1 (*Background and public announcements*), 4.7 (*Decision-making and Recommendation by the Company's Boards*), 4.10 (*Shareholdings of members of the Company's Boards*), 4.17 (*Employee consultations and SER and Trade Union notification*), 4.24 (*Extraordinary General Meeting*), 5 (*Information regarding the Company, the industry it operates in, its competition and its business*), 6 (*Capitalisation and indebtedness*), 7 (*Operating and financial results of the Company*) 10 (*Related Party Transactions*) 12 (*Further Information Required by the Decree*), 13 (*Press Releases*), 15 (*Selected financial and other information of the Group*), 16 (*Articles of Association*) en 17.2 (*Advisors to the Company*).

Tenzij expliciet anders vermeld, is de opgenomen informatie in dit Biedingsbericht met betrekking tot de Vennootschap en haar Groep ontleend aan de website van de Vennootschap, publiekelijk beschikbare jaarverslagen en financiële rapportages, alsmede ander publiekelijk beschikbare bronnen.

Waar informatie afkomstig van derden in dit Biedingsbericht is opgenomen, wordt de bron van die informatie benoemd. De informatie in dit Biedingsbericht die afkomstig is van derden is nauwkeurig gereproduceerd en, voor zover de Bieder bekend is en kan vaststellen op basis

van informatie afkomstig van die derde, zijn geen gegevens weggelaten waardoor de gereproduceerde informatie onjuist of misleidend is.

Tenzij expliciet anders vermeld, geeft de informatie in dit Biedingsbericht de situatie weer op de datum van dit Biedingsbericht. Onverminderd enige verplichting van de Bieder en de Vennootschap om een openbare mededeling te doen ingevolge de Europese Verordening Marktmisbruik (596/2014) of artikel 4 lid 1 en 3 van het Bob, voor zover van toepassing, impliceren de publicatie en verspreiding van dit Biedingsbericht onder geen beding dat de hierin opgenomen informatie ook na de datum van dit Biedingsbericht juist en volledig is of dat er sinds deze datum geen wijziging is opgetreden in de in dit Biedingsbericht uiteengezette informatie.

Uitsluitend de Bieder is bevoegd mededelingen te doen of informatie te verstrekken namens de Bieder over het Bod of de in dit Biedingsbericht opgenomen informatie, zonder afbreuk te doen aan de controleverklaring van EY die is opgenomen in dit Biedingsbericht en de Fairness Opinions die zijn verstrekt door ABN AMRO aan het Bestuur en de Raad van Commissarissen en door AXECO aan de Raad van Commissarissen, zoals opgenomen in de Standpuntbepaling. Indien dergelijke informatie of verklaringen door anderen dan de Bieder zijn verstrekt of gedaan, dient op dergelijke informatie of verklaringen niet te worden vertrouwd als zijnde verstrekt door of gedaan door of namens de Bieder. Op enige informatie of verklaring die niet is opgenomen in dit Biedingsbericht of in door de Bieder uitgegeven persberichten mag niet worden vertrouwd als zijnde verstrekt of gedaan door of namens de Bieder.

ABN AMRO's Corporate Broking & Issuer Services is door de Bieder aangesteld als Afwikkelingsinstantie. De Afwikkelingsinstantie wijst alle aansprakelijkheid af met betrekking tot dit Biedingsbericht en/of aan het Bod gerelateerde mededelingen.

De geselecteerde geconsolideerde financiële informatie van de Vennootschap (zoals opgenomen in hoofdstuk 15 (*Selected Financial and Other Information of the Group*)) is die van de Vennootschap en haar geconsolideerde dochterondernemingen en moet worden gelezen in samenhang met de geconsolideerde jaarrekeningen voor de respectieve boekjaren en de toelichtingen daarbij. Deze geconsolideerde jaarrekeningen zijn gecontroleerd door EY en zijn opgesteld conform IFRS en Titel 9 van Boek 2 BW. Tenzij uitdrukkelijk hierin vermeld, is geen financiële informatie in dit Biedingsbericht gecontroleerd of beoordeeld door EY.

Getallen in dit Biedingsbericht, inclusief financiële gegevens gepresenteerd in miljoenen of duizenden, kunnen naar boven of beneden zijn afgerond en dienen derhalve niet als exact te worden beschouwd.

Dit Biedingsbericht en het Bod (en enig aanbod, enige inbreng, aankoop of levering van Aandelen) zullen worden beheerst door en worden uitgelegd conform Nederlands recht. De rechtbank Amsterdam en zijn hoven van beroep, zijn aangewezen als exclusief forum om eventuele geschillen in eerste instantie te beslechten voortvloeiend uit of in verband met dit Biedingsbericht, het Bod en enig aanbod, inbreng, uitgifte, aankoop of levering van Aandelen.



### 14.3 Het bod

De Bieder doet hierbij een aanbevolen openbaar bod in cash en ruilaanbod op alle Aandelen tegen een vergoeding in contanten van EUR 142,50 respectievelijk een één-op-één ruil voor een Aandeel in de Bieder onder de voorwaarden en beperkingen zoals uiteengezet in dit Biedingsbericht.

Aandeelhouders worden geadviseerd dit Biedingsbericht (inclusief alle documenten die daarin zijn opgenomen door middel van verwijzing), in het bijzonder hoofdstuk 1 (*Risk Factors*) grondig en volledig door te nemen en waar nodig onafhankelijk financieel, fiscaal en/of juridisch advies in te winnen om tot een evenwichtig en goed geïnformeerd oordeel te komen met betrekking tot het Bod en dit Biedingsbericht. Aandeelhouders die overwegen hun Aandelen niet aan te bieden, worden aangeraden om met name de paragrafen 4.12 (*Consequences of the Offer for non-tendering Shareholders*) en 4.13 (*Statutory Buy-Out Proceedings, possible Post-Closing Merger and Sale and future legal structure*) te lezen.

Onder verwijzing naar alle verklaringen, bepalingen, voorwaarden en beperkingen zoals opgenomen in dit Biedingsbericht, worden Aandeelhouders hierbij uitgenodigd om hun Aandelen onder het Bod aan te bieden op de wijze en onder de voorwaarden en beperkingen zoals uiteengezet in dit Biedingsbericht.

Onder voorwaarde dat het Bod gestand wordt gedaan, zullen Aandeelhouders die hun Aandelen onder het Bod geldig hebben aangemeld en overgedragen (geleverd) aan de Bieder, de Biedprijs van de Bieder ontvangen voor elk Aangeboden Aandeel.

Bij het vaststellen van de Biedprijs heeft de Bieder de geschiedenis en vooruitzichten van de Vennootschap zorgvuldig overwogen en de historische financiële informatie en de potentiële toekomstige ontwikkeling van de Vennootschap geanalyseerd. De Contante Biedprijs is gebaseerd op de historische winst per Aandeel van de Vennootschap (zie ook paragraaf 5.14 (*Share price development*) voor meer details over de ontwikkeling van de aandelenkoers). Er is geen rekening gehouden met toekomstige winstontwikkeling, aangezien TCIM en de Bieder geen kennis hebben van en niet in het bezit zijn van betrouwbare prognoses. De Bieder heeft geen specifieke historische analyse uitgevoerd bij het vaststellen van de Biedprijs. Behalve zoals uiteengezet in deze paragraaf 14.3 (*Het bod*), is geen verdere analyse in aanmerking genomen bij de onderbouwing van de Biedprijs.

In 2022 bedroeg de winst per Aandeel van de Vennootschap EUR 12,31. In 2021 bedroeg de winst per Aandeel van de Vennootschap EUR 11,70. De Contante Biedprijs van EUR 142,50 (*cum dividend*) vertegenwoordigt 11,6 keer de winst per aandeel over 2022 en 11,9 keer de gemiddelde winst per aandeel over 2021 en 2022. De Bieder acht deze koers-winstverhouding redelijk ten opzichte van andere aan Euronext genoteerde ondernemingen die actief zijn in dezelfde sector als de Vennootschap, zijnde Kendrion N.V. (11.2), Aalberts N.V. (14.0), en TKH Group N.V. (12.3), waarbij rekening gehouden wordt met het feit dat deze ondernemingen groter zijn en een meer gediversifieerde portefeuille hebben. De relevante koers-winstverhouding is berekend door de aandelenkoers van het aandeel onmiddellijk voorgaand aan de aankondiging te delen door de winst per aandeel over 2023 van dat aandeel.

Verder vertegenwoordigt de Contante Biedprijs een premie van 52,4% ten opzichte van de laatste prijs van de Aandelen vóór de Initiële Aankondiging, en een premie van 60,8% ten opzichte van de naar volume gewogen gemiddelde slotkoers van de Aandelen over een periode van zes maanden voorafgaand aan de Initiële Aankondiging.

De Aandelen Biedprijs betreft een één-op-één ruilverhouding waarbij elke Aandeelhouder de mogelijkheid krijgt om na afloop van de Transactie een belang in de Groep te behouden, welk belang materieel gelijk zal zijn aan het belang dat de Aandeelhouder voorafgaand aan de Transactie in de Groep hield.

Gebaseerd op het bovenstaande is de Bieder van mening dat de Biedprijs een eerlijke en aantrekkelijke prijs per Aandeel is.

#### 14.4 **Beweegredenen voor het bod**

TCIM, de enig aandeelhouder van de Bieder, is sinds de oprichting van de Vennootschap de meerderheidsaandeelhouder van de Vennootschap en houdt thans rechtstreeks ongeveer 71% van de Aandelen van de Vennootschap.

De bieder in de zin van artikel 1:1 Wft en de Vennootschap zijn van mening dat de huidige notering van de Aandelen op Euronext beperkte toegevoegde waarde biedt voor de Vennootschap en haar belanghebbenden, omdat, bijvoorbeeld, de notering niet recentelijk gebruikt is om via aandelenuitgiften financiering op te halen voor haar activiteiten. De bieder in de zin van artikel 1:1 Wft en de Vennootschap geloven dat de toegevoegde waarde niet opweegt tegen de kosten (zoals de kosten gerelateerd aan de notering, toezicht en financiële verslaggeving, evenals adviseurskosten) en andere nadelen die met de notering gepaard gaan, zoals significante compliance vereisten met betrekking tot regels en voorschriften waar de Vennootschap niet tot verplicht zou zijn, op basis van haar grootte, en die significante tijd van management in beslag nemen, inclusief financiële verslaggevingsvereisten en andere openbaarmakingsvereisten op grond van toepasselijk recht. Met steun van betrokken langetermijn Aandeelhouders, geloven zij dat het beëindigen van de notering van de Aandelen aan Euronext het duurzame succes van de Vennootschap en haar onderneming zal vergroten en de mogelijkheid zal creëren om de strategische langetermijndoelen van de Vennootschap volledig te implementeren en daarop te focussen, in tegenstelling tot de kortetermijnresultaten die worden ingegeven door periodieke verslaglegging en marktverwachtingen.

De Bieder ondersteunt de bestaande strategie en visie van de Vennootschap volledig. De Bieder heeft geen voornemen om het Bestuur te vervangen en zet zich in voor de langetermijnbelangen en toekomstige groei van de Vennootschap en haar onderneming, rekening houdend met de belangen van al haar belanghebbenden, waaronder haar werknemers, klanten en leveranciers. De Vennootschap (of haar opvolger) zal worden voortgezet als een afzonderlijke rechtspersoon en zal haar identiteit, merknamen en bedrijfscultuur behouden.

De bieder in de zin van art. 1:1 Wft en de Vennootschap geloven dat de Contante Biedprijs de Aandeelhouders de mogelijkheid biedt om onmiddellijke waarde te realiseren voor hun Aandelen, waarbij de waarde het potentieel van de Groep weerspiegelt tegen een aantrekkelijke prijs voor de Aandeelhouders, en het elimineren van prijsrisico gerelateerd aan de huidige operationele en macro-economische omstandigheden en uitvoering van de strategie van de Vennootschap.

De Bieder biedt de Aandeelhouders de mogelijkheid om de Aandelen Biedprijs te kiezen, om iedere Aandeelhouder te voorzien in de mogelijkheid om een investeerder te blijven in de bedrijfsactiviteiten van de Groep door Aandelen in de Bieder te houden, met inachtneming van de 5% drempel zoals uiteengezet in paragraaf 3.2.1 (*Consideration*). Als houder van

Aandelen in de Bieder, zal een dergelijke Aandeelhouder de vruchten kunnen blijven plukken van de onderneming, zoals het blijven ontvangen van dividenduitkeringen of de mogelijkheid om een groter rendement te maken bij een *exit* tenminste één jaar na de publicatie van het Biedingsbericht als de uitkomst van de prijsformule onder de put optie voor de Aandelen in de Bieder zoals beschreven in paragraaf 9 (*Offeror Share Put Option Post Settlement*) resulteert in een hogere prijs dan momenteel aangeboden door de Bieder. Aandeelhouders die nog geen *exit* willen maken, voor welke reden dan ook, hebben daardoor de mogelijkheid om als aandeelhouder in de onderneming te blijven, zolang Aandeelhouders die tenminste 5% van het Geplaatst Aandelen Kapitaal vertegenwoordigen (met uitzondering van de aandelen die worden gehouden door heer B.F. Aangenendt en mevrouw E.H. Slijkhuis), ervoor kiezen om de Aandelen Biedprijs te ontvangen.

#### 14.5 **Financiering van het Bod**

Per de datum van de Initiële Aankondiging vertegenwoordigt de totale Contante Biedprijs 100% van de Aandelen ter waarde van ongeveer EUR 185.000.000. Op grond van artikel 7, lid 4 van het Bob heeft de Bieder op 18 januari 2024 bekendgemaakt te hebben bevestigd de Contante Biedprijs te kunnen financieren uit zijn beschikbare liquide middelen op een '*certain funds*' basis. De Aandelen Biedprijs zal worden betaald door de uitgifte van Aandelen in de Bieder, zoals verder uiteengezet in paragraaf 3.2.1(b) (*Share Consideration*).

#### 14.6 **Voorwaarden, afstand en voldoening**

##### **14.6.1 Voorwaarden om het Bod gestand te doen**

De verplichting van de Bieder om het Bod gestand te doen is onder voorbehoud van het voldoen aan of het afstand doen van, in overeenstemming met paragraaf 4.6.2 (*Waiver*), de volgende opschortende voorwaarden (de "**Voorwaarden**") op of voor de Dag van Gestanddoening, of ingeval van paragraaf 14.6.1(a) (*Acceptatievoorwaarde*) op de Laatste Dag van Aanmelding:

(a) Acceptatievoorwaarde

het aantal Aangeboden Aandelen, samen met alle Aandelen die direct of indirect door of aan de bieder in de zin van artikel 1:1 Wft worden gehouden of onherroepelijk schriftelijk zijn toegezegd aan de bieder in de zin van art. 1:1 Wft, onder de enige voorwaarde dat het Bod gestand wordt gedaan (gezamenlijk de "**Aangeboden, Eigen en Toegezegde Aandelen**") moeten op de Laatste Dag van Aanmelding tenminste de Acceptatievoorwaarde vertegenwoordigen,

waarbij "**Acceptatievoorwaarde**" een van de volgende betekenissen heeft: (i) 95% van het Geplaatst Aandelen Kapitaal, of (ii) 90% van het Geplaatst Aandelen Kapitaal indien op de BAVA de besluiten tot de Post-Closing Fusie en Verkoop zijn goedgekeurd en deze besluiten volledig van kracht zijn op de Laatste Dag van Aanmelding;

(b) Geen Beëindiging

de Fusieovereenkomst is niet beëindigd overeenkomstig de daarin opgenomen voorwaarden;

(c) Geen schending door de Vennootschap

de Vennootschap heeft geen inbreuk gemaakt op een van de bepalingen van de Fusieovereenkomst voor zover een dergelijke inbreuk: (i) materieel nadelige gevolgen heeft of redelijkerwijs verwacht kan worden te hebben voor de Vennootschap, haar Gelieerde Ondernemingen, de Bieder of de Transactie; en (ii) niet hersteld kan worden of niet hersteld is door de Vennootschap of de Bieder, in elk geval voor de eerdere datum van (x) tien Werkdagen nadat de Vennootschap een schriftelijke mededeling van de Bieder heeft ontvangen en (y) drie Werkdagen voorafgaand aan de Laatste Dag van Aanmelding;

(d) Geen schending door de Bieder

de Bieder heeft geen inbreuk gemaakt op een van de bepalingen van de Fusieovereenkomst voor zover een dergelijke inbreuk: (i) materieel nadelige gevolgen heeft of redelijkerwijs verwacht kan worden te hebben voor de Vennootschap, haar Gelieerde Ondernemingen, de Bieder of de Transactie; en (ii) niet hersteld kan worden of niet hersteld is door de Bieder of de Vennootschap, in elk geval voor de eerdere datum van (x) tien Werkdagen nadat de Bieder een schriftelijke mededeling van de Vennootschap heeft ontvangen en (y) drie Werkdagen voorafgaand aan de Laatste Dag van Aanmelding;

(e) Geen Materieel Nadelig Effect

er heeft zich geen Materieel Nadelig Effect voorgedaan noch is er een Materieel Nadelig Effect geconstateerd waarvan duidelijk is dat het blijft aanhouden vanaf de datum van de Fusieovereenkomst tot op de Dag van Gestanddoening;

(f) Geen Nadelige Verandering van de Aanbeveling

er heeft zich geen Nadelige Verandering van de Aanbeveling voorgedaan die niet is herstelt conform de bepalingen van de Fusieovereenkomst;

(g) Geen recht om in te schrijven op Aandelen

er is geen derde partij die enig recht heeft verkregen of overeenkomst is aangegaan om Aandelen of aandelen in een van de Groepsvennootschappen te kopen of in te schrijven op Aandelen of aandelen in een van de Groepsvennootschappen, of om een substantieel deel van de activa of de bedrijfsactiviteiten van de Vennootschap of van de Groep te verkrijgen, met uitzondering van de rechten onder de Aandelenplannen en krachtens de Transactie in overeenstemming met en onder voorbehoud van de bepalingen en voorwaarden van de Fusieovereenkomst;

(h) Geen onderzoek, actie of procedure

er is geen onderzoek, actie of procedure gestart en er is geen wet aangenomen, herzien of geïnterpreteerd die tot gevolg heeft of kan hebben

dat het Bod of het verkrijgen van de Aandelen door de Bieder ingevolge het Bod wordt verhinderd, vertraagd of verboden of anderszins wordt belemmerd;

(i) Geen bevel

er is geen bevel, schorsing, gerechtelijk bevel, vonnis, beslissing, leidraad, uitspraak of decreet uitgevaardigd door enige regelgevende instantie welke van kracht is, en geen statuut, wet, ondergeschikte wetgeving, verdrag, verordening, regel, verordening, resolutie, richtlijn, code of uitvoerend bevel is uitgevaardigd of wordt gehandhaafd, die de voltooiing van de Transactie in enig materieel opzicht verbiedt, beperkt of aanzienlijk vertraagt of redelijkerwijs waarschijnlijk zal verbieden, beperken of aanzienlijk vertragen;

(j) Geen opschorting of beëindiging van de handel

de handel in de Aandelen op Euronext is niet permanent opgeschort of beëindigd als gevolg van een door Euronext genomen noteringsmaatregel conform artikel 6901/2 of enige andere relevante bepaling van het Euronext Rulebook I (Harmonised Rules); en

(k) Geen melding van de AFM inzake overtreding van de Wft

er is geen melding ontvangen van de AFM dat de voorbereiding of aankondiging van het Bod in strijd is met hoofdstuk 5.5 van de Wft of dat op grond van artikel 5:80 van de Wft de beleggingsondernemingen (zoals gedefinieerd in de Wft) niet zouden mogen meewerken aan de Levering. Evenmin voert de AFM een onderzoek uit dat naar redelijke verwachting tot een dergelijke melding zal leiden.

#### **14.6.2 Afstand van de Voorwaarden**

De in paragraaf 14.6.1(a) (*Acceptatievoorwaarde*), 14.6.1(c) (*Geen schending door de Vennootschap*), 14.6.1(e) (*Geen Materieel Nadelig Effect*), 14.6.1(f) (*Geen Nadelige Verandering van de Aanbeveling*) en paragraaf 14.6.1(g) (*Geen recht om in te schrijven op Aandelen*) opgenomen Voorwaarden zijn ten gunste van de Bieder en de Bieder kan te allen tijde geheel of gedeeltelijk afstand doen van deze voorwaarden door middel van een schriftelijke mededeling aan de Vennootschap, met dien verstande dat de afstand van de Voorwaarde in paragraaf 14.6.1(a) (*Acceptatievoorwaarde*) de voorafgaande schriftelijke goedkeuring van het Bestuur van de Vennootschap vereist indien het totaal van de Aangeboden, Eigen en Toegezegde Aandelen op de Laatste Dag van Aanmelding minder dan 85% van alle Aandelen op de Laatste Dag van Aanmelding vertegenwoordigt.

De in paragraaf 14.6.1(d) (*Geen schending door de Bieder*) opgenomen Voorwaarde is ten gunste van de Vennootschap en de Vennootschap kan er te allen tijde geheel of gedeeltelijk afstand van doen door schriftelijke mededeling aan de Bieder.

De in paragraaf 14.6.1(b) (*Geen Beëindiging*), 14.6.1(h) (*Geen onderzoek, actie of procedure*), 14.6.1(i) (*Geen bevel*) en 14.6.1(j) (*Geen opschorting of beëindiging van de handel*) opgenomen Voorwaarden zijn ten gunste van zowel de Bieder als de Vennootschap en er kan, voor zover wettelijk toegestaan, alleen schriftelijk afstand van worden gedaan door de Bieder en de Vennootschap gezamenlijk, en wat betreft de in paragraaf 14.6.1(k) (*Geen melding van de AFM inzake overtreding van de Wft*) opgenomen Voorwaarde, alleen als de beslissing of melding door de AFM is of wordt herroepen of wordt vernietigd door een rechterlijke uitspraak.

De Bieder en de Vennootschap kunnen geen beroep doen op één van de Voorwaarden het niet voldoen aan een dergelijke Voorwaarde met name wordt veroorzaakt door een schending van de betreffende partij van een van haar verplichtingen onder de Fusieovereenkomst.

#### **14.6.3 *Geen Materieel Nadelig Effect***

Voor zover de Bieder en de Vennootschap bekend, zijn er op de datum van dit Biedingsbericht geen Effecten die, gezamenlijk, zouden resulteren in een Materieel Nadelig Effect.

#### **14.6.4 *Nadelige Veranderingen van de Aanbeveling***

Voor zover de Bieder en de Vennootschap bekend, heeft zich op of voor de datum van dit Biedingsbericht geen Nadelige Verandering van de Aanbeveling voorgedaan.

#### **14.6.5 *Voldoening van de Voorwaarden***

De voldoening van elk van de Biedingsvoorwaarden is niet afhankelijk van de wil van de Bieder zoals verboden door artikel 12 lid 2 van het Bob.

De Bieder en de Vennootschap zullen zich naar redelijkheid inspannen om zo spoedig als redelijkerwijs mogelijk is de nakoming van de Voorwaarden te bewerkstelligen. Indien de Bieder of de Vennootschap op enig moment kennis neemt van een feit of omstandigheid waarvan redelijkerwijs te verwachten is dat deze de voldoening van een Voorwaarde zal verhinderen, zal zij de andere partij daarvan zo spoedig als redelijkerwijs mogelijk is schriftelijk in kennis stellen. Indien de Bieder of de Vennootschap op enig moment constateert dat aan een Voorwaarde is voldaan, zal zij de andere partij daarvan zo spoedig als redelijkerwijs mogelijk is in kennis stellen.

In geval van een geschil over de vraag of aan de in paragraaf 14.6.3 (*Geen Materieel Nadelig Effect*) genoemde Voorwaarde, zijn Bieder en de Vennootschap de volgende bindende adviesprocedure overeengekomen als enig rechtsmiddel waarover zij beschikken om vast te stellen of aan deze Voorwaarde al dan niet is voldaan:

- (a) Indien de Bieder van mening is dat niet is voldaan aan de in paragraaf 14.6.3 (*Geen Materieel Nadelig Effect*) opgenomen Voorwaarde, kan de Bieder de Vennootschap schriftelijk in kennis stellen, met inbegrip van zijn toelichting en, indien beschikbaar, ondersteund door documentatie.

- (b) Indien de Vennootschap het na deze schriftelijke mededeling niet eens is met het standpunt van de Bieder, zal de Vennootschap binnen drie Werkdagen schriftelijk reageren en daarbij gedetailleerd en indien beschikbaar met documentatie onderbouwen dat zij het er niet mee eens is dat aan deze Voorwaarde niet zou zijn voldaan;
- (c) Indien de Vennootschap overeenkomstig paragraaf 14.6.5(b) een bericht van betwisting aan de Bieder heeft verzonden, zal de Bieder binnen drie Werkdagen schriftelijk reageren op de door de Vennootschap in haar bericht van betwisting aangevoerde argumenten;
- (d) Zowel de Bieder als de Vennootschap heeft het recht om na verloop van drie Werkdagen na ontvangst van de betwisting overeenkomstig paragraaf 14.6.5(c) het geschil schriftelijk, met afschrift aan de andere partij, voor te leggen aan een bindend adviseur ("**Bindend Adviseur**") die de zaak zal beslechten door middel van bindend advies ("**Bindend Advies**") op grond van artikel 7:900 e.v. BW en conform het 'Reglement Bindend Advies' van het NAI en de specifieke voorwaarden zoals opgenomen in de Fusieovereenkomst. De Bindend Adviseur zal worden aangewezen in overeenstemming met artikel 14 NAI Bindendadviesreglement.
- (e) De Bindend Adviseur zal als bindend adviseur beslissen, niet als arbiter. Zowel de Bieder als de Vennootschap zullen hun volledige medewerking verlenen aan de Bindend Adviseur en hem of haar onverwijld voorzien van alle informatie die hij of zij redelijkerwijs nodig mocht hebben. Het Bindend Advies zal worden uitgebracht binnen tien Werkdagen nadat het geschil aan de Bindend Adviseur is voorgelegd, of zoveel korter als de Bieder en de Vennootschap overeenkomen. Niettegenstaande de vorige zin zal het Bindend Advies uiterlijk op de Laatste Dag van Aanmelding worden uitgebracht.
- (f) Het Bindend Advies zal bindend zijn voor de Bieder en de Vennootschap (behoudens in het geval van een evidente fout) en zowel de Bieder als de Vennootschap zal het Bindend Advies en de inhoud daarvan volledig naleven met betrekking tot de Voorwaarde zoals opgenomen in paragraaf 14.6.1(e) (*Geen Materieel Nadelig Effect*). Indien het Bindend Advies niet uiterlijk om 12.00 uur CEST op de laatste Werkdag vóór de Laatste Dag van Aanmelding is uitgebracht, dan kan de Bieder een beroep doen op de in paragraaf 14.6.1(e) (*Geen Materieel Nadelig Effect*) (onverminderd het recht van de Vennootschap om de uitoefening van dat recht te blijven betwisten nadat de Bieder een beroep heeft gedaan op de in paragraaf 14.6.1(e) (*Geen Materieel Nadelig Effect*) genoemde Voorwaarde en de overige rechten en bevoegdheden van de Vennootschap onder de Fusieovereenkomst, al naar gelang het geval).

## 14.7 Aanmelding

### 14.7.1 Aanmeldingstermijn

De Aanmeldingstermijn vangt aan op 9:00 uur CEST op 1 juli 2024 en eindigt om 17:40 uur CEST op 23 augustus 2024, tenzij de Aanmeldingstermijn wordt verlengd

op grond van paragraaf 14.7.2 (*Verlenging*), welk geval de Laatste Dag van Aanmelding zal zijn de dag waarop de verlengde Aanmeldingsperiode afloopt.

Als het Bod gestand wordt gedaan, zal de Bieder alle Aangeboden Aandelen aanvaarden voor zover deze niet eerder zijn ingetrokken op grond van het bepaalde in artikel 5b, vijfde lid, artikel 15, derde en achtste lid, en artikel 15a, derde lid, van het Bob en conform de procedures zoals uiteengezet in paragraaf 14.8 (*Aanvaarding door Aandeelhouders*).

#### **14.7.2 Verlenging**

Indien aan een of meer van de Voorwaarden is voldaan of daarvan afstand is gedaan overeenkomstig paragraaf 14.6.2 (*Afstand van de Voorwaarden*) op de initiële Laatste Dag van Aanmelding, dan mag de Bieder, na overleg met de Vennootschap en met inachtneming van het bepaalde in artikel 15 van het Bob, de Aanmeldingstermijn eenmalig verlengen met ten minste twee weken met een maximum periode van tien weken gerekend vanaf de Laatste Dag van Aanmelding, gedurende een periode die de Bieder redelijkerwijs noodzakelijk acht om te bewerkstelligen dat aan die Voorwaarden wordt voldaan of dat daarvan afstand wordt gedaan. Echter, indien de Vennootschap, dan wel de Bieder de Bindend Advies procedure heeft geïnitieerd, zal de Bieder de Aanmeldingstermijn verlengen zolang als de Vennootschap en de Bieder noodzakelijk achten voor het verkrijgen van het Bindend Advies en binnen de Toepasselijke Regelgeving indien, op de Laatste Dag van Aanmelding, (i) de Vennootschap en de Bieder geen overeenstemming hebben bereikt over het voldoen aan de Voorwaarde beschreven in paragraaf 14.6.3 (*Geen Materieel Nadelig Effect*), (ii) de Bieder geen afstand heeft gedaan van die Voorwaarde conform paragraaf 14.6.2 (*Afstand van de Voorwaarden*), en (iii) het Bindend Advies nog niet is uitgebracht.

Bij een verlenging van de Aanmeldingstermijn blijven de eerder Aangeboden Aandelen welke niet op geldige wijze zijn ingetrokken, aangeboden onder het Bod, behoudens het recht van iedere Aandeelhouder om de Aandelen waarop hij of zij reeds heeft ingeschreven, in te trekken overeenkomstig paragraaf 3.3.5 (*Withdrawal rights*).

#### **14.7.3 Gestanddoening**

De verplichting van de Bieder om het Bod gestand te doen is afhankelijk van het voldoen aan of het afstand doen van de Voorwaarden de Voorwaarden overeenkomstig paragraaf 14.6 (*Voorwaarden, afstand en voldoening*). Er kan afstand worden gedaan van de Voorwaarden, voor zover toegestaan onder Toepasselijke Regelgeving, zoals nader uiteengezet in paragraaf 14.6 (*Afstand van de Voorwaarden*).

Uiterlijk op de Dag van Gestanddoening (d.w.z. de derde Werkdag na de Laatste Dag van Aanmelding), zal de Bieder bepalen of aan de Voorwaarden is voldaan of dat daarvan afstand is gedaan zoals uiteengezet in paragraaf 14.6 (*Voorwaarden, afstand en voldoening*), voor zover toegestaan onder Toepasselijke Regelgeving. Indien er afstand wordt gedaan van enige Voorwaarde, dan zal de Bieder de Aandeelhouders daarover informeren conform de Toepasselijke Regelgeving.



Op de Dag van Gestanddoening zal de Bieder bekendmaken of:

- (a) het Bod gestand wordt gedaan;
- (b) de aanmeldingstermijn wordt verlengd overeenkomstig paragraaf 14.7.2 (*Verlenging*);
- (c) het Bod wordt beëindigd als gevolg van het niet voldoen aan of afstand doen van de Voorwaarden op grond van paragraaf 14.6.2 (*Afstand van de Voorwaarden*) en paragraaf 14.6.5 (*Voldoening van de Voorwaarden*) allemaal conform artikel 16 van het Bob. Indien het Bod niet gestand wordt gedaan, zal de Bieder deze beslissing nader toelichten.

In het geval dat de Bieder het Bod gestand doet, zal de Bieder alle Aangeboden Aandelen aanvaarden en een Na-Aanmeldingstermijn aankondigen zoals uiteengezet in paragraaf 14.7.5 (*Na-Aanmeldingstermijn*) voor een periode van maximaal twee weken die aanvangt op de eerste Werkdag nadat hij de Na-Aanmeldingstermijn publiekelijk heeft aangekondigd om Aandeelhouders die hun Aandelen niet hebben aangeboden tijdens de Aanmeldingstermijn in staat te stellen hun Aandelen alsnog aan te bieden gedurende de Na-Aanmeldingstermijn onder dezelfde voorwaarden en beperkingen als het Bod.

In het geval dat de Bieder het Bod gestand doet, zal de Bieder het uiteindelijke aantal Aandelen in de Bieder dat zal worden uitgegeven aankondigen door middel van een persbericht dat zal worden gepubliceerd op de website van de Bieder, tenzij de Bieder een Na-Aanmeldingstermijn heeft aangekondigd, in welk geval de Bieder het uiteindelijke aantal Aandelen in de Bieder dat zal worden uitgegeven aan het eind van de Na-Aanmeldingstermijn zal aankondigen door middel van een persbericht dat zal worden gepubliceerd op de website van de Bieder.

#### **14.7.4 *Levering***

Levering zal plaatsvinden ten behoeve van Aandeelhouders die hun Aandelen geldig hebben aangemeld (of op onjuiste wijze, mits de Bieder de aanmelding desalniettemin heeft aanvaard) en niet op geldige wijze hebben ingetrokken en hun Aandelen hebben geleverd ter aanvaarding van het Bod op of vóór de Laatste Dag van Aanmelding.

Levering zal zo snel mogelijk plaatsvinden, maar niet later dan op de derde Werkdag na de Dag van Gestanddoening.

Vanaf de Dag van Gestanddoening is herroeping, ontbinding of vernietiging van het aanbod van een Aandeelhouder, en vanaf de Dag van Levering is de levering van een Aandeel door een Aandeelhouder, niet meer toegestaan. Levering zal alleen plaatsvinden indien het Bod gestand wordt gedaan.

- (a) Betaling van de Contante Biedprijs

Betaling van de Contante Biedprijs zal geschieden in contanten in euro's (EUR) door middel van storting op de bankrekening die bij aanvaarding van het Bod geregistreerd staat bij de Afwikkelingsinstantie. De Bieder kan

niet garanderen dat Aandeelhouders die Aandelen houden door tussenkomst van een Aangesloten Instelling daadwerkelijk betaling zullen ontvangen op de Dag van Levering van de Aangesloten Instelling bij wie zij hun Aandelen houden, al zouden Aandeelhouders, om misverstanden te voorkomen, de Contante Biedprijs kort daarna moeten ontvangen.

(b) Betaling van de Aandelen Biedprijs

Elke Aandeelhouder die geldig voor de Aandelen Biedprijs heeft gekozen (of op onjuiste wijze heeft aangeboden, mits de Bieder de aanmelding desalniettemin heeft aanvaard), zal Aandelen in de Bieder verwerven bij akte van uitgifte van aandelen wezenlijk in de vorm van Schedule 3b en deze Aandeelhouder zal vervolgens als houder van het relevante aantal Aandelen in de Bieder worden ingeschreven in het aandeelhoudersregister van de Bieder.

Aandeelhouders die kiezen voor de Aandelen Biedprijs, moeten een onherroepelijke volmacht in de vorm van Schedule 3a met inachtneming van de daarin opgenomen legalisatie en andere instructies en vereisten verlenen aan:

- (i) de Afwikkelingsinstantie om in te schrijven namens de Aandeelhouders op de (eventueel) toegewezen en te ontvangen Aandelen in de Bieder en hun respectieve Aangeboden Aandelen over te dragen aan de Bieder als storting op de relevante Aandelen in de Bieder, en om alle andere handelingen te verrichten die naar het oordeel van de Afwikkelingsinstantie noodzakelijk of wenselijk zijn om het Bod te kunnen afwickelen; en
- (ii) de Nederlandse notaris voor het passeren van de notariële akte van uitgifte van de Aandelen in de Bieder (wezenlijk in de vorm van Schedule 3a) die zullen worden toegewezen aan, en ontvangen door, desbetreffende Aandeelhouder, en het verrichten van alle verdere handelingen die noodzakelijk zijn om de notariële akte van uitgifte van de Aandelen in de Bieder te passeren.

De volmacht moet uiterlijk op één Werkdag voorafgaand aan de Dag van Levering bij de Afwikkelingsinstelling en de Notaris worden ingeleverd met inachtneming van en overeenkomstig de vereisten en instructies daarin.

Aandeelhouders die niet op de eerste Werkdag voorafgaand aan de Dag van Levering de vereiste volmacht hebben afgegeven bij de Afwikkelingsinstelling en de Notaris en alle andere handelingen hebben verricht die de Notaris redelijkerwijs heeft verzocht die nodig zijn om de notariële akte van uitgifte van de betreffende Aandelen in de Bieder te kunnen passeren, en de Bieder de aanmelding niet desalniettemin heeft aanvaard, zullen in dat geval worden beschouwd als niet op geldige wijze te hebben gekozen voor de Aandelen Biedprijs en er zal worden aangenomen dat zij het Bod hebben aanvaard tegen betaling van de Contante Biedprijs voor hun respectievelijke Aandelen.

#### **14.7.5 Na-Aanmeldingstermijn**

Indien de Bieder het Bod gestand doet, kan de Bieder, op grond van artikel 17 van het Bob binnen drie Werkdagen na de Dag van Gestanddoening een na-aanmeldingstermijn aankondigen van maximaal twee weken, beginnend op de eerste Werkdag na de aankondiging (de "**Na-Aanmeldingstermijn**") om Aandeelhouders die hun Aandelen niet hebben aangemeld tijdens de Aanmeldingstermijn in de gelegenheid te stellen hun Aandelen aan te melden tijdens de Na-Aanmeldingstermijn onder dezelfde voorwaarden en beperkingen als het Bod.

In afwijking op het bovenstaande, indien de Acceptatievoorwaarde is vervuld of daarvan afstand is gedaan, maar de 5%-grens van het uitstaand kapitaal van de Vennootschap als beschreven in paragraaf 3.2.1(b) (*Share Consideration*) niet is behaald op de Dag van Levering, zullen Aandeelhouders niet langer de kans hebben om te kiezen voor de Aandelen Biedprijs gedurende de Na-Aanmeldingstermijn. Als gevolg daarvan zullen enige Aangeboden Aandelen geacht worden te zijn aangeboden tegen de Contante Biedprijs en worden geleverd overeenkomstig paragrafen 3.2.1(a) (*Cash Consideration*) en 14.7.3 (*Gestanddoening*).

In de Na-Aanmeldingstermijn worden Aandeelhouders die hun Aandelen houden via een Aangesloten Instelling verzocht hun aanvaarding kenbaar te maken via hun bank of effectenmakelaar uiterlijk om 17:40 uur CEST op de laatste Werkdag van de Na-Aanmeldingstermijn. De bewaarder, bank of effectenmakelaar kan een eerdere uiterste datum voor communicatie door Aandeelhouders vaststellen om de bewaarder, bank of effectenmakelaar in staat te stellen zijn aanvaardingen tijdig aan de Afwikkelingsinstelling mee te delen. Dienovereenkomstig dienen Aandeelhouders die Aandelen houden via een financiële tussenpersoon zich te houden aan de data die door deze financiële tussenpersoon worden gecommuniceerd, aangezien deze data kunnen verschillen van de data en tijdstippen die in dit Biedingsbericht zijn vermeld.

De Bieder zal de resultaten van de Na-Aanmeldingstermijn en het totale bedrag en het totale percentage van de door hem gehouden Aandelen overeenkomstig artikel 17, lid 4 van het Bob uiterlijk op de derde Werkdag na de laatste dag van de Na-Aanmeldingstermijn publiekelijk bekendmaken. De Bieder zal alle Aangeboden Aandelen aanvaarden tijdens deze Na-Aanmeldingstermijn.

Gedurende de Na-Aanmeldingstermijn kunnen Aandeelhouders zich niet terugtrekken uit het Bod of hun keuze tussen de Contante Biedprijs en de Aandelen Biedprijs wijzigen, ongeacht of de Aandelen zijn aangeboden tijdens de Aanmeldingstermijn of tijdens de Na-Aanmeldingstermijn. Aandeelhouders die hun Aandelen geldig hebben aangemeld (of gebrek hebben aangemeld op voorwaarde dat de Bieder heeft afgezien van een dergelijk gebrek) en hebben geleverd ter aanvaarding van het Bod tijdens de Na-Aanmeldingstermijn, ontvangen de Contante Biedprijs of, afhankelijk van het behalen van de 5%-grens van het uitstaand kapitaal zoals beschreven in paragraaf 3.2.1(b) (*Share Consideration*), de Aandelen Biedprijs, voor zover van toepassing, voor elk Aangeboden Aandeel binnen drie Werkdagen na het verstrijken van de Na-Aanmeldingstermijn.

Nadat de Levering heeft plaatsgevonden, is herroeping, ontbinding of vernietiging van de inschrijving, verkoop of levering van een Aandeel dat wordt aangeboden tijdens de Na-Aanmeldingstermijn niet meer mogelijk.

## 14.8 Aanvaarding door Aandeelhouders

Aandeelhouders dienen hun aanvaarding van het Bod, inclusief de keuze voor de Aandelen Biedprijs (voor zover van toepassing) via hun commissionair of bank bekend te maken, uiterlijk om 17:40 CEST op de Laatste Dag van Aanmelding, tenzij de Aanmeldingstermijn is verlengd overeenkomstig paragraaf 14.7.2 (*Verlenging*). De bewaarnemer, bank of commissionair kan een eerdere deadline vaststellen voor de communicatie door Aandeelhouders zodat de bewaarnemer, bank of commissionair voldoende tijd heeft om de aanmelding door te geven aan de Afwikkelingsinstelling. Aandeelhouders die Aandelen houden via een financiële tussenpersoon dienen zich dan ook te houden aan de data die door deze financiële tussenpersoon worden medegedeeld, aangezien deze data kunnen afwijken van, en eerder kunnen vallen dan, de data en tijdstippen die in dit Biedingsbericht zijn vermeld.

Aandeelhouders die kiezen voor de Aandelen Biedprijs, dienen een onherroepelijke volmacht in de vorm van Schedule 3a met inachtneming van de daarin opgenomen legalisatie en andere instructies en vereisten te verlenen aan: (a) de Afwikkelingsinstelling om in te schrijven op de Aandelen in de Bieder namens de Aandeelhouder en om hun respectieve Aangeboden Aandelen over te dragen aan de Bieder als storting op de relevante Aandelen in de Bieder, en om zodanige andere handelingen te verrichten en te bewerkstelligen voor de voltooiing van het Bod, en (b) een notaris, kandidaat-notaris of persoon handelend onder toezicht van een van de notarissen van AKD N.V. ("**AKD**" en een notaris, kandidaat-notaris of persoon handelend onder toezicht van een van de notarissen van AKD, de "**Notaris**") om namens de Aandeelhouder op te treden voor het passeren van de notariële akte van uitgifte van de Aandelen in de Bieder (wezenlijk in de vorm van Schedule 3b) die zullen worden toegewezen aan, en zullen worden ontvangen door, de betreffende Aandeelhouder, zoals verder beschreven in paragraaf 14.7.4 (*Levering*).

De volmacht moet uiterlijk op één Werkdag voorafgaand aan de Dag van Levering worden aangeleverd bij de Afwikkelingsinstelling en de Notaris met inachtneming van en in overeenstemming met de vereisten en instructies daarin. Aandeelhouders die niet op de laatste Werkdag voorafgaand aan de Dag van Levering de vereiste volmacht hebben afgegeven aan de Afwikkelingsinstelling en de Notaris en alle andere handelingen hebben verricht die de Notaris redelijkerwijs heeft verzocht die nodig zijn om de notariële akte van uitgifte van de betreffende Aandelen in de Bieder te kunnen passeren, en de Bieder de aanmelding niet desalniettemin heeft aanvaard, zullen in dat geval worden beschouwd als niet op geldige wijze te hebben gekozen voor de Aandelen Biedprijs en er zal worden aangenomen dat zij het Bod hebben aanvaard tegen betaling van de Contante Biedprijs voor hun respectievelijke Aangeboden Aandelen. De Bieder zal ervoor zorgen dat een besluit van de algemene vergadering van de Bieder wordt aangenomen tot uitgifte van Aandelen in de Bieder in verband met de Aandelen Biedprijs, evenals ter goedkeuring van de inbreng in natura op de Aandelen in de Bieder.

Aangesloten Instellingen mogen de Aandelen (en de keuze voor de Aandelen Biedprijs met betrekking tot dergelijke Aandelen, indien van toepassing) namens Aandeelhouders slechts schriftelijk en slechts bij de Afwikkelingsinstelling onder het Bod aanmelden. De Aangesloten Instellingen worden verzocht de Aandelen aan te melden via Euroclear (Swiftbericht MT565). Bij het aanmelden zijn de Aangesloten Instellingen verplicht een verklaring aan de Afwikkelingsinstelling te verstrekken met de naam van de relevante Aandeelhouder en het aantal Aandelen voor alle gevallen waarin Aandeelhouders meer dan 5.000 Aandelen hebben aangeboden en, namens iedere Aandeelhouder die kiest voor de

Aandelen Biedprijs, moeten de Aangesloten Instellingen Schedule 3a indienen. Bij het aanmelden, verklaren Aangesloten Instellingen dat:

- (a) zij de Aangeboden Aandelen in hun administratie hebben opgenomen;
- (b) namens de desbetreffende Aandeelhouder onherroepelijk verklaart en garandeert dat:
  - (i) de Aandelen die door de Aandeelhouder worden aangeboden als acceptatie van het Bod voldoen aan de restricties zoals uiteengezet in paragraaf 14.2 (*Restricties en belangrijke informatie*);
  - (ii) het niet (direct of indirect) is onderworpen aan of getroffen door enige economische of financiële sancties uitgevoerd of afgedwongen door enig agentschap van de Amerikaanse overheid, het Verenigd Koninkrijk, de Europese Unie of een van haar lidstaten of de Verenigde Naties (tezamen: "**Sancties**" en een dergelijke overheid, orgaan, of agentschap een "**Sancties Autoriteit**"), die de Aandeelhouder verbieden deel te nemen in het Bod en/of het Aanbod, inclusief, maar niet beperkt tot, als gevolg van het zijn van een natuurlijk of rechtspersoon die (1) is opgenomen in enige Sanctie-gerelateerde lijst van gesanctioneerde personen onderhouden door een Sancties Autoriteit (anders dan enkel uit hoofde van zijn opname in de Amerikaanse Sectoral Sanctions Identifications (SSI) List of Annex III, IV, V of VI van Verordening (EU) No. 833/2014 van 31 juli 2014, zoals geamendeerd), (2) is gevestigd, georganiseerd of die woonachtig is in of onderdaan is van een land, rechtsgebied of grondgebied dat onderworpen is aan uitgebreide sancties of handelsembargo's (op de datum van dit Biedingsbericht, inclusief Cuba, Iran, Noord-Korea, Rusland, Syrië, de Krim, de zogenaamde Volksrepubliek Donetsk, of de zogenaamde Volksrepubliek Loegansk), of (3) eigendom is of gecontroleerd wordt door een dergelijke persoon of personen; en
  - (iii) zij zich verplichten om de Aangeboden Aandelen tegen ontvangst van de Biedprijs te leveren aan de Bieder voor of uiterlijk op de Dag van Levering, onder de voorwaarde dat het Bod gestand wordt gedaan.

Hoewel onder normale omstandigheden de relevante Aangesloten Instellingen ervoor zullen zorgdragen dat de Aangeboden Aandelen worden geleverd aan de Bieder, worden Aandeelhouders geadviseerd dat iedere Aandeelhouder zelf verantwoordelijk is voor de levering van deze Aangeboden Aandelen aan de Bieder, indien de Aandeelhouder hiertoe opdracht geeft.

Het betalen van de Biedprijs aan een Toegelaten Instelling ten behoeve van een Aandeelhouder zal pas plaatsvinden nadat alle Aangeboden Aandelen van de betreffende Aandeelhouder zijn geleverd. Dit betekent dat, als niet alle Aangeboden Aandelen van een Aandeelhouder gelijktijdig zijn geleverd maar in meer dan één levering plaatsvinden, de Biedprijs pas zal worden betaald nadat alle Aangeboden Aandelen zijn geleverd, d.w.z. geen splitsing van de afwikkeling.

In het geval dat een Aangeboden Aandeel niet op de Dag van Levering wordt geleverd, zal een boete van 10% van de Biedprijs per dergelijk Aangeboden Aandeel in rekening worden

gebracht door de Afwikkelingsinstelling aan de betreffende Toegelaten Instelling voor elk Aangeboden Aandeel dat niet is geleverd.

Met inachtneming van artikel 5b lid 5, artikel 15 leden 3 en 8 en artikel 15a lid 3 van het Bob, zal het aanbieden van Aandelen ter aanvaarding van het Bod leiden tot onherroepelijke instructies door de relevante Aandeelhouder aan de relevante Aangesloten Instellingen om:

- (a) elke poging tot levering van de Aangeboden Aandelen tegen te houden, zodat op of voor de Dag van Levering geen levering van de Aangeboden Aandelen kan plaatsvinden (met uitzondering van enige actie vereist voor overdracht aan de Afwikkelingsinstelling en vervolgens aan de Bieder);
- (b) de effectenrekening waarop dergelijke Aangeboden Aandelen worden gehouden op de Dag van Levering te debiteren ten aanzien van de Aangeboden Aandelen, tegen betaling van de Biedprijs per Aangeboden Aandeel door de Afwikkelingsinstelling namens de bieder; en
- (c) de levering van dergelijke Aangeboden Aandelen aan de Bieder bewerkstelligen.

#### 14.9 **Besluitvorming en aanbeveling van het Bestuur en de Raad van Commissarissen**

Sinds juli 2023 hebben er voorbereidende en verkennende gesprekken plaatsgevonden tussen het Bestuur en TCIM, vertegenwoordigd door de heer E. ten Cate, over een mogelijke transactie.

Het Bestuur heeft van meet af aan onderzocht of een van de leden van het Bestuur een potentieel tegenstrijdig belang heeft in de zin van artikel 2:129 lid 6 BW of artikel 2:140 lid 5 BW met betrekking tot de Transactie. Er is vastgesteld dat dit het geval was met betrekking tot de heer E. ten Cate, die op dat moment lid was van de Raad van Commissarissen. Als gevolg hiervan heeft de heer E. ten Cate zich onthouden en heeft hij niet deelgenomen aan alle vergaderingen van de Raad van Commissarissen, beraadslagingen of besluitvorming met betrekking tot de Transactie. De heer E. ten Cate heeft per 16 april 2024 zijn ontslag ingediend als lid van de Raad van Commissarissen. Discussies over het Bod, inclusief, maar niet beperkt tot, de Biedprijs, de Voorwaarden, het ondernemingsbestuur en de toekomstige strategie van de Groep, vonden plaats tussen TCIM, vertegenwoordigd door de heer E. ten Cate aan de ene kant en de Vennootschap en haar adviseurs aan de andere kant. Aan de kant van de Vennootschap waren alle leden van het Bestuur en de Raad van Commissarissen, op de heer E. ten Cate na, betrokken bij deze discussies.

Op 5 september 2023 heeft TCIM de Vennootschap een biedbrief gestuurd, waarin een volledig openbaar bod werd voorgesteld door de Bieder op alle Aandelen in de Vennootschap.

De leden van het Bestuur en de Raad van Commissarissen, zonder de heer E. ten Cate, hebben het voorstel beoordeeld, besproken en zorgvuldig overwogen en de rationale, voordelen, impact op de bedrijfsvoering en risico's voor alle belanghebbenden van de Vennootschap onderzocht, inclusief de *free float* aandeelhouders, werknemers en klanten. In de periode volgend op de ontvangst van het initiële voorstel hebben de Vennootschap en TCIM verschillende brieven met elkaar uitgewisseld en verschillende gesprekken gevoerd, waarin TCIM verder is ingegaan op hetgeen zij beoogt met betrekking tot de Vennootschap na afronding van de Transactie. Tijdens deze gesprekken, ontmoetingen en onderhandelingen bleek dat TCIM bereid was zich te committeren aan de middellange tot lange termijn strategie

van de Vennootschap en bereid was in te stemmen met bepaalde niet-financiële convenanten. Na enkele weken van onderhandelingen en discussies, waaronder nauwe betrokkenheid van de Raad van Commissarissen (exclusief, voor alle duidelijkheid, de heer E. ten Cate), TCIM kwam namens de Bieder, die nog moest worden opgericht, tot een definitief voorstel voor de Transactie.

Op 18 januari heeft ABN AMRO haar Fairness Opinie uitgebracht aan het Bestuur en de Raad van Commissarissen en heeft AXECO haar Fairness Opinie uitgebracht aan de Raad van Commissarissen, waarbij in beide gevallen per die datum, met inachtneming van de daarin vermelde voorwaarden, aannames, beperkingen en kwalificaties, naar hun mening (i) de geboden Biedprijs voor de Aandelen ingevolge het Bod vanuit financieel oogpunt redelijk is voor de Aandeelhouders en (ii) indien van toepassing, de te betalen en uit te keren Biedprijs in het kader van de Post-Closing Fusie en Verkoop vanuit financieel oogpunt redelijk is voor de Aandeelhouders. De volledige tekst van de Fairness Opinies, die elk een uiteenzetting geven van de gemaakte veronderstellingen, gevolgde procedures, overwogen zaken en beperkingen van het onderzoek dat is uitgevoerd in verband met een dergelijke Fairness Opinies, is opgenomen in de Standpuntbepaling.

In lijn met hun fiduciaire verantwoordelijkheden, na juridisch en financieel advies te hebben ingewonnen en alle omstandigheden en aspecten van de Transactie zorgvuldig te hebben overwogen, waaronder (i) strategische keuzes, (ii) financiële voorwaarden, (iii) niet-financiële voorwaarden en (iv) dealzekerheid (d.w.z. de regelingen die van invloed zijn op de waarschijnlijkheid dat de Transactie zal plaatsvinden, zoals de mogelijkheid om de Transactie te financieren), hebben het Bestuur en de Raad van Commissarissen, zonder de heer E. ten Cate, op 18 januari 2024 unaniem besloten de Transactie in het beste belang is van de Vennootschap en langetermijnwaardcreatie en het bestendige succes van haar onderneming te bevorderen., rekening houdend met de belangen van al haar belanghebbenden, en hebben zij het aangaan van de Fusieovereenkomst goedgekeurd, met inachtneming van de daarin opgenomen voorwaarden. Op diezelfde dag is (i) de Fusieovereenkomst ondertekend door vertegenwoordigers van de Vennootschap en (ii) is een gezamenlijk persbericht uitgebracht waarin staat dat de Vennootschap en de Bieder voorwaardelijke overeenstemming hebben bereikt over een voorgenomen en aanbevolen openbaar bod door de Bieder.

Met inachtneming van het voorgaande, en onder voorbehoud van hetgeen is bepaald in paragraaf 4.20 (*Competing Offer*), (i) steunen het Bestuur en de Raad van Commissarissen unaniem de Transactie, (ii) bevelen zij de Aandeelhouders aan om het Bod te aanvaarden tegen de Biedprijs en hun Aandelen aan te bieden onder het Bod, en (iii) adviseren zij de Aandeelhouders om in te stemmen met de Besluiten tijdens de BAVA die wordt gehouden op om 10:00 uur CEST op 14 augustus 2024 (de "**Aanbeveling**").

Meer informatie over het besluitvormingsproces van het Bestuur van de Vennootschap is opgenomen in de Standpuntbepaling.

#### 14.10 Nadelige Verandering van de Aanbeveling

Onverminderd hetgeen is bepaald in de paragrafen 4.18 (*Exclusivity and Alternative Proposal*) tot en met 4.22 (*Consecutive Competing Offer*) zal de Vennootschap ervoor zorgdragen dat noch het Bestuur, noch een haar bestuursleden:

- (a) de Aanbeveling intrekken, wijzigen, bijwerken dan wel kwalificeren; of

- (b) een verklaring zal afleggen die in strijd is met de Aanbeveling of een andere handeling zal verrichten waarvan zij weten of redelijkerwijs behoren te weten dat deze het Bod of de Transactie in enig wezenlijk opzicht nadelig kan beïnvloeden of kan tegenhouden,

elke handeling zoals beschreven in paragraaf 14.10(a) en 14.10(b) hierboven zijn gedefinieerd als een "**Nadelige Verandering van de Aanbeveling**".

Behoudens hetgeen is bepaald in de paragrafen 4.18 (*Exclusivity and Alternative Proposal*) tot en met 4.22 (*Consecutive Competing Offer*) zal iedere Nadelige Verandering van de Aanbeveling resulteren in een wezenlijke inbreuk door de Vennootschap van de Fusieovereenkomst, met dien verstande dat indien een of meer leden van het Bestuur verkeerd worden geciteerd of onopzettelijk een verklaring afleggen die in tegenspraak is met de Aanbeveling, dit geen wezenlijke inbreuk door de Vennootschap zal vormen indien het Bestuur zo snel als redelijkerwijs mogelijk, maar in ieder geval binnen één Werkdag nadat de Vennootschap door de Bieder schriftelijk op de hoogte is gesteld van de betreffende verklaring, de Aanbeveling van (het betreffende lid of de betreffende leden van) het Bestuur publiekelijk herbevestigt.

#### 14.11 **Wettelijke Uitkoopprocedures, eventuele Post-Closing Fusie en Verkoop en toekomstige juridische structuur**

##### *14.11.1 Algemeen*

Met oog op de zakelijke beweegredenen voor de Transactie, heeft de Vennootschap erkend dat het Bod gebaseerd is op het verkrijgen van 100% van de Aandelen of de activa en activiteiten van de Vennootschap. De Bieder acht dit van belang, onder andere met het oog op:

- (a) het niet kunnen profiteren van de voordelen van een beursnotering aan Euronext door de Vennootschap en haar Aandeelhouders omdat de Aandelen illiquide zijn en de handelsvolumes laag zijn;
- (b) de mogelijkheid om de beursnotering van de Aandelen aan Euronext te kunnen beëindigen en te profiteren van de daarmee gepaard gaande kostenbesparingen;
- (c) de voorgenomen verkrijging van de Aandelen door de Bieder zal geen invloed hebben op de bestaande zeggenschapsstructuur van de Vennootschap of de strategische koers of het beleid van haar onderneming;
- (d) het kunnen verbeteren van het duurzame succes van de onderneming van de Vennootschap binnen een besloten omgeving nadat de beursnotering van de Aandelen aan Euronext is beëindigd;
- (e) het kunnen realiseren van een efficiënte kapitaalstructuur; en
- (f) het implementeren en concentreren op het behalen van de strategische langetermijndoelen van de Vennootschap, in tegenstelling tot kortetermijnresultaten als gevolg van periodieke verslaggeving en marktverwachtingen.



In het licht van het voorgaande en het feit dat de bereidheid van de Bieder om de Biedprijs te betalen en het Bod gestand te doen afhankelijk is van diens directe of indirecte verwerving van 100% van de Aandelen of de activa van de Vennootschap, en de Bieders bereidheid om de Acceptatievoorwaarde te hanteren (niettegenstaande paragraaf 14.6.2 (*Afstand van de Voorwaarden*)), heeft de Vennootschap haar steun uitgesproken voor de Post-Closing Fusie en Verkoop die zal worden geïmplementeerd op grond van paragraaf 14.11.3 (*Post-Closing Fusie en Verkoop*), met inachtneming van de voorwaarden van de Fusieovereenkomst.

Aansluitend op de Levering en met inachtneming van paragraaf 14.11.2 (*Wettelijke Uitkoopprocedure*) en 14.11.3 (*Post-Closing Fusie en Verkoop*), kan de Bieder de maatregelen uitvoeren die in die paragrafen zijn uiteengezet.

#### **14.11.2 Wettelijke Uitkoopprocedure**

Als na de Dag van Levering en de Na-Aanmeldingstermijn de Bieder en diens groepsvennootschappen in de zin van het BW in totaal ten minste 95% van de Aandelen houden (berekend conform het BW), zal de Bieder (a) een wettelijke uitkoopprocedure starten op grond van artikel 2:359c BW of (b) een wettelijke uitkoopprocedure starten op grond van artikel 2:92a of 2:201a BW, om houders van Aandelen uit te kopen wiens Aandelen nog niet worden gehouden door de Bieder ((a) of (b), de "**Wettelijke Uitkoopprocedure**"). De Vennootschap zal de Bieder alle benodigde hulp verlenen, met inbegrip van, indien nodig, het zich voegen in een dergelijke procedure als mede-eiser.

Aan de resterende minderheidsaandeelhouders van de Vennootschap zullen in het kader van de Wettelijke Uitkoopprocedure de Contante Biedprijs ontvangen voor hun Aandelen, tenzij er sprake zou zijn van financiële, zakelijke of andere ontwikkelingen of omstandigheden die een andere prijs rechtvaardigen (met inbegrip van een verlaging als gevolg van de betaling van een uitkering) starten op grond van artikel 2:92a, lid 5 of artikel 2:359c, lid 6 BW.

Er zal geen Nederlandse dividendbelasting worden ingehouden op de betaling die door de Bieder aan Aandeelhouders wordt verricht als vergoeding voor hun Aandelen onder de Wettelijke Uitkoopprocedure. Voor meer informatie over Nederlandse fiscale gevolgen in verband met de levering van Aandelen onder de Wettelijke Uitkoopprocedure, wordt verwezen naar de algemene samenvatting in paragraaf 11 (*Dutch Tax aspects of the Offer*).

#### **14.11.3 Post-Closing Fusie en Verkoop**

Nadat en op voorwaarde dat (i) de Post-Closing Fusie en Verkoop is goedgekeurd tijdens de BAVA, (ii) het Bod gestand is gedaan en de levering van de Aangeboden Aandelen tijdens de Aanmeldingstermijn, of, indien van toepassing, tijdens de Na-Aanmeldingstermijn heeft plaatsgevonden, en (iii) de Aangeboden, Eigen en Toegezegde Aandelen ten minste 90% het Geplaatst Aandelen Kapitaal vertegenwoordigen (de "**Post-Closing Fusie Drempel**"), maar de Wettelijke Uitkoopdrempel uiteindelijk niet wordt gehaald, heeft de Bieder ieder voornemen (maar behoudt het recht om niet) de Post-Closing Fusie en Verkoop te implementeren.

De structuur omvat een juridische driehoeksfusie van de Vennootschap met Company Holdco en Company Sub in overeenstemming met de artikelen 2:309 BW e.v. en 2:333a BW, waarbij elke Aandeelhouder een aantal aandelen in het kapitaal van Company Holdco zal gaan houden gelijk aan het aantal Aandelen dat door die Aandeelhouder werd gehouden vóór de voltooiing van een dergelijke driehoeksfusie (de "**Driehoeksfusie**").

De Post-Closing Fusie en Verkoop zal uit de volgende hoofdstappen bestaan:

- (a) de Vennootschap zal, en zal ervoor zorgen dat Company Holdco en Company Sub, de Driehoeksfusie effectueren in overeenstemming met de bepalingen uiteengezet in het Fusievoorstel en de toelichting op het Fusievoorstel door middel van het executeren van een gebruikelijke notariële akte zo snel mogelijk na de kennisgeving van de Bieder om de Fusie en Verkoop uit te voeren;
- (b) direct na de effectuering van de Driehoeksfusie, zal de Bieder en de Vennootschap (of een van haar opvolgers) ervoor zorgen dat Company Holdco, een gebruikelijke aandelenkoopovereenkomst zal sluiten (de "**Fusie Aandelenkoopovereenkomst**"), op grond waarvan de geplaatste en uitstaande aandelen in het kapitaal van Company Sub (de "**Company Sub Aandelen**") zullen worden verkocht door middel van het passeren van een notariële akte (de "**Leveringsakte Fusieaandelen**"), en worden geleverd aan de Bieder. De totale koopprijs voor Company Sub Aandelen zal een bedrag zijn gelijk aan (i) de Contante Biedprijs vermenigvuldigd met (ii) het totale aantal uitstaande Aandelen onmiddellijk voorafgaand aan het van kracht worden van de Driehoeksfusie (de "**Koopprijs voor Fusieaandelen**"). De Koopprijs voor Fusieaandelen zal onmiddellijk na het passeren van de Leveringsakte Fusieaandelen als volgt worden betaald:
  - (i) een bedrag gelijk aan (x) de Contante Biedprijs, vermenigvuldigd met (y) het totale aantal Aandelen gehouden door Aandeelhouders met uitzondering van de Bieder (dit bedrag, het "**Totale Minderheidsbedrag**") zal worden betaald door het erkennen van een lening door de Bieder aan Company Holdco die onmiddellijk opeisbaar is door Company Holdco tegen marktconforme voorwaarden (waarbij rekening wordt gehouden met het feit dat de lening onmiddellijk opeisbaar is door Company Holdco) in een bedrag gelijk aan het Totale Minderheidsbedrag (de "**Minderheidslening**"); en
  - (ii) een bedrag gelijk aan (x) de Koopprijs voor Fusieaandelen *minus* (y) het Totale Minderheidsbedrag (dit verschil, het "**Bieder Bedrag**") zal worden betaald door het erkennen van een lening door de Bieder aan Company Holdco die onmiddellijk opeisbaar is door Company Holdco tegen marktconforme voorwaarden (waarbij rekening wordt gehouden met het feit dat de lening onmiddellijk opeisbaar is door Company Holdco), in een bedrag gelijk aan het Bieder Bedrag;

- (c) voorafgaand aan de implementatie van de Driehoeksfusie zal de Vennootschap in haar hoedanigheid van enige aandeelhouder van Company Holdco, onder voorbehoud van en met ingang van onmiddellijk na het passeren van de Leveringsakte Fusieaandelen, een besluit nemen om (i) Company Holdco te ontbinden op grond van artikel 2:19 BW, (ii) een speciaal daartoe opgerichte vennootschap aan te stellen als vereffenaar van Company Holdco ("**Vereffenaar Company Holdco**"), (iii) de vergoeding van het redelijk salaris en de redelijke kosten van de vereffenaar goed te keuren, (iv) Company Sub aan te stellen als de beheerder van de boeken en bescheiden van Company Holdco op grond van artikel 2:24 BW, (v) het ontslag van de bestuurders van Company Holdco te aanvaarden als gevolg van de ontbinding van Company Holdco en (vi) volledige en finale kwijting te verlenen aan de bestuurders van Company Holdco tot onmiddellijk voorafgaand aan het van kracht worden van de ontbinding van Company Holdco; en
- (d) na het passeren van de Leveringsakte Fusieaandelen, zal Company Sub (de entiteit waaraan de verplichtingen van de Vennootschap ingevolge de Driehoeksfusie worden overgedragen) ervoor zorgdragen dat Company Holdco betaling eist van de Minderheidslening en dat de ontbinding en vereffening van Company Holdco wordt geëffectueerd en zorgdragen dat de Vereffenaar Company Holdco besluit op ieder gewoon aandeel in het kapitaal van Company Holdco een liquidatie-uitkering bij voorbaat te doen, waarbij de liquidatie-uitkering bij voorbaat beoogd is plaats te vinden op of rond de datum waarop de Leveringsakte Fusieaandelen wordt gepasseerd en voor een bedrag per gewoon aandeel dat zoveel als mogelijk gelijk is aan de Contante Biedprijs zonder enige rente en onder aftrek van enige toepasselijke belastingen die zien op de liquidatie (zoals Nederlandse dividendbelasting, waarbij de liquidatie-uitkering bij voorbaat voor zover deze hoger is dan het gemiddeld gestort kapitaal dat voor Nederlandse dividendbelastingdoeleinden wordt erkend voor de relevante (klasse van) aandelen in Company Holdco, in de regel onderworpen zal zijn aan een tarief van 15% zoals verder beschreven in hoofdstuk 11 (*Dutch Tax aspects of the Offer*)),

(de stappen onder 14.11.3(a) tot en met 14.11.3(d) vormen gezamenlijk de "**Post-Closing Fusie en Verkoop**")

Voor een meer gedetailleerde uitleg over de Post-Closing Fusie en Verkoop wordt verwezen naar paragraaf 4.13.3 (*Post-Closing Merger and Sale*).

#### 14.12 Samenstelling van de Raad van Commissarissen

Met ingang van de Dag van Gestanddoening (en ter vermijding van misverstand: ongeacht of het Bod gestand wordt gedaan of niet), zal de Raad van Commissarissen als volgt zijn samengesteld:

Lid van de Raad van Commissarissen	Titel
D.J. Raithel	Onafhankelijk lid van de Raad van Commissarissen (Voorzitter)
M. Sanders	Onafhankelijk lid van de Raad van Commissarissen
P. Veenema	Onafhankelijk lid van de Raad van Commissarissen
J. ten Cate	Lid van de Raad van Commissarissen

Met ingang van het moment van statutenwijziging van de Bieder zal de raad van commissarissen van de Bieder eveneens worden samengesteld zoals hierboven uiteengezet.

Zolang enige Aandelen in de Bieder (direct of indirect) worden gehouden door anderen dan TCIM, de heer B.F. Aangenendt en mevrouw E.H. Slijkhuis, zal ten minste één lid van de raad van commissarissen van de Bieder onafhankelijk commissaris van de Bieder zijn (zoals bedoeld in de Nederlandse Corporate Governance Code).

#### 14.13 Samenstelling van het Bestuur

Vanaf de Levering zullen de huidige leden van het Bestuur als enige leden aanblijven. Het Bestuur zal als volgt zijn samengesteld:

Bestuurder	Titel
B.F. Aangenendt	CEO
E.H. Slijkhuis	CFO

Met inachtneming van en per het moment van statutenwijziging van de Bieder, zal de raad van bestuur van de Bieder eveneens worden samengesteld zoals hierboven uiteengezet.

#### 14.14 Bieder

##### 14.14.1 *Introductie en details*

De Bieder is een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Nederlands recht, statutair gevestigd te Amsterdam, Nederland, met kantooradres Keizersgracht 43, 1015 CD Amsterdam, Nederland en ingeschreven in het Handelsregister van de Nederlandse Kamer van Koophandel onder nummer 92668607. De Legal Entity Identifier van de Bieder is 7245001SBVCWVQRZYI88 en het ISIN van de Aandelen in de Bieder is NL00150024V1. De Bieder is een 100% dochtermaatschappij van TCIM, het investeringsvehikel van de Ten Cate familie.

De Bieder fungeert als een houdstermaatschappij, die is opgericht op 17 januari 2024, met als enige doel het houden van de Aandelen (of de activa van de Vennootschap na voltooiing van de Driehoeksfusie). De Bieder verricht geen andere bedrijfsactiviteiten. De Bieder onderneemt geen andere activiteiten.

De Bieder, TCIM, mevrouw A.C. ten Cate, mevrouw F. ten Cate en mevrouw J. ten Cate kwalificeren ieder als bieder in de zin van artikel 1:1 Wft ten aanzien van het Bod. Het Bod en het Aanbod wordt echter alleen gedaan door de Bieder zelf en de Bieder is als enige verantwoordelijk voor de aanvaarding en betaling van de Aangeboden Aandelen. Alle directe en indirecte aandeelhouders van de Bieder en de heer E. ten Cate zullen zich houden aan de "best price rule" op grond van artikel 19 van de Bob en de beperking onder artikel 5:79 van de Wft.

TCIM is het investeringsvehikel van de Ten Cate familie. Op de datum van dit Biedingsbericht houden mevrouw A.C. ten Cate (33,3%), mevrouw F. ten Cate (33,3%), en mevrouw J. ten Cate (33,3%), die ook het bestuur van TCIM vormen, alle aandelen in TCIM.

#### **14.14.2 Bestuur en management van de Bieder**

Per de datum van dit Biedingsbericht is TCIM het enige lid van de raad van bestuur van de Bieder.

TCIM houdt, als enig lid van de raad van bestuur van de Bieder, ook alle Aandelen in de Bieder en, op de datum van dit Biedingsbericht, 100% van het aandelenkapitaal van de Bieder. Als zodanig is het mogelijk dat de belangen van TCIM als aandeelhouder van de Bieder niet gelijklopen met de belangen van de Bieder. Een belangenconflict tussen de Bieder en TCIM zou zich kunnen voordoen waar een besluit dat ten doel heeft om langetermijnwaardecreatie en het bestendig succes van de Bieder te bevorderen een negatieve impact zou hebben op de (kortetermijn)waarde van de Aandelen in de Bieder, en daarmee de aandelen van TCIM. Anders dan dit potentiële belangenconflict zijn er geen (potentiële) belangenconflicten ten aanzien van enige verplichting van TCIM tot de Bieder en enige andere private belangen of verplichtingen. De Bieder kan evenwel niet uitsluiten dat dergelijke potentiële belangenconflicten in de toekomst kunnen ontstaan.

Het bestuur van TCIM bestaat uit de volgende leden:

- (a) *Mevrouw A.C. ten Cate.* Zij is in 2016 als bestuurslid benoemd voor onbepaalde tijd. Mevrouw A.C. ten Cate is momenteel ook werkzaam bij Bank ten Cate & Cie N.V.
- (b) *Mevrouw F. ten Cate.* Zij is in 2016 als bestuurslid benoemd voor onbepaalde tijd. Mevrouw F. ten Cate is daarnaast eigenaar van Antiek Care, een bedrijf voor meubelrestauratie.
- (c) *Mevrouw J. ten Cate.* Zij is in 2016 als bestuurslid benoemd voor onbepaalde tijd. Mevrouw J. ten Cate is momenteel tevens bestuurder van Ten Cate van Heek Groep B.V., bestuurder van Stork Industries B.V. en bestuurder van De Leuriks B.V.

Het vestigingsadres van de Bieder aan de Keizersgracht 43, 1015 CD Amsterdam, Nederland, fungeert als c/o adres voor de leden van de raad van bestuur van TCIM met betrekking tot hun functies als indirecte bestuurders van de Bieder.

#### ***14.14.3 Potentiële tegenstrijdige belangen binnen de raad van bestuur van de Bieder***

De leden van de raad van bestuur van TCIM zijn eerstegraads familieleden van elkaar en de heer E. ten Cate, ook een eerstegraads familielid, was lid van de raad van bestuur van TCIM tot 17 januari 2024. Daarnaast, houden zij indirect Aandelen, direct aandelen in TCIM, en zijn zij daardoor indirecte aandeelhouders van de Bieder. Anders dan dit mogelijke belangenconflict, zijn er geen (potentiële) belangenconflicten tussen de belangen van de Bieder van de leden van haar raad van bestuur en enige privébelangen of andere taken, maar de Bieder kan niet uitsluiten dat in de toekomst een potentiële belangenconflict kan ontstaan.

#### ***14.14.4 Andere bevestigingen met betrekking tot de leden van de raad van bestuur van de Bieder***

Geen van de leden van de raad van bestuur van de Bieder is op de hoogte van (i) enige veroordelingen in verband met fraudemisdrijven in de afgelopen vijf jaar; (ii) faillissementen, surseances of liquidaties van entiteiten waarin een dergelijk lid in de afgelopen vijf jaar een functie, bestuursfunctie of senior managementpositie heeft bekleed; of (iii) enige officiële openbare beschuldigingen of sancties tegen een dergelijk lid door wettelijke of regelgevende instanties (waaronder aangewezen beroepsorganisaties), of ontzeggingen door een rechtbank om op te treden als lid van de bestuurs-, leidinggevende of toezichhoudende organen van een uitgevende instelling of om op te treden bij het beheer of de uitvoering van de zaken van een uitgevende instelling voor ten minste de voorgaande vijf jaar.

#### ***14.14.5 Eigendomsstructuur en grootaandeelhouder van de Bieder***

De Bieder is een 100% dochtervennootschap van TCIM, het investeringsvehikel van de familie Ten Cate. Per de datum van dit Biedingsbericht worden alle aandelen in TCIM gehouden door mevrouw A.C. ten Cate (33,3%), mevrouw F. ten Cate (33,3%) en mevrouw J. ten Cate (33,3%).

Er zijn geen specifieke overeenkomsten gesloten waarin de aandeelhoudersrechten of andere vormen van zeggenschap over TCIM van ieder van deze aandeelhouders in TCIM zijn geregeld.

#### ***14.14.6 Aandelenkapitaal***

Op de datum van dit Biedingsbericht bedraagt het geplaatste aandelenkapitaal van de Bieder EUR 0,45 dat wordt vertegenwoordigd door één niet volgestort aandeel.

#### ***14.14.7 Eigendomsstructuur na Levering***

Een Aandeelhouder die kiest voor de Aandelen Biedprijs zal hetzelfde aantal Aandelen in de Bieder ontvangen als het aantal Aandelen dat die Aandeelhouder onder het Bod aanbiedt tegen betaling van de Aandelen Biedprijs. Met betrekking tot die Aandelen zal het proportionele belang van de Aandeelhouder in de (activa van) de Vennootschap gelijk zijn aan het proportionele belang van die Aandeelhouder in de Bieder en daarmee blijft het indirecte belang in de (activa van de) Vennootschap ongewijzigd.

Indien de Acceptatievoorwaarde wordt gehaald of daarvan wordt afgezien en het Bod gestand wordt gedaan, zal TCIM als enige bestaande aandeelhouder van de Bieder verwateren ten gevolge van het Bod en de uitgifte van de Aandelen in de Bieder aan de Aandeelhouders. Hooguit zal TCIM verwateren voor het totale aantal Aandelen in de Bieder dat Aandeelhouders ontvangen onder het Bod. De daadwerkelijke verwatering van TCIM hangt af van het totale aantal Aangeboden Aandelen ten aanzien waarvan Aandeelhouders kiezen voor de Aandelen Biedprijs onder het Bod en zal uiteindelijk bekend zijn aan het einde van de Na-Aanmeldingstermijn, als die er is.

De stem- en winstrechten verbonden aan de Aandelen in de Bieder zullen hetzelfde blijven bij Levering (en zullen gelijk zijn aan de rechten verbonden aan de Aandelen in de Vennootschap).

#### 14.15 Aankondigingen

Iedere aankondiging die in dit Biedingsbericht wordt aangekondigd, zal worden gedaan door middel van een persbericht. Elk persbericht van de Bieder wordt beschikbaar gesteld op diens website [www.hydrainvest.nl](http://www.hydrainvest.nl). Elk persbericht van de Vennootschap wordt beschikbaar gesteld op haar website [www.hydratec.nl/en/news/press-releases-public-offer/](http://www.hydratec.nl/en/news/press-releases-public-offer/).

Behoudens eventuele toepasselijke vereisten van de Toepasselijke Regelgeving en zonder beperking van de wijze waarop de Bieder een openbare mededeling kan doen, heeft de Bieder geen verplichting tot het doen van een openbare mededeling anders dan beschreven in dit Biedingsbericht.

#### 14.16 Nederlandse Definities

"Aanbeveling"	heeft de betekenis die daaraan is gegeven in paragraaf 14.9 ( <i>Besluitvorming en aanbeveling van het Bestuur en de Raad van Commissarissen</i> );
"Aanbod"	betekent het aanbod van de Bieder van Aandelen in de Bieder ingevolge de keuze voor de Aandelen Biedprijs van Aandeelhouders;
"Aandeel in de Bieder"	betekent een niet-beursgenoteerd gewoon aandeel in het kapitaal van de Bieder;
"Aandeelhouder(s)"	betekent houder(s) van één of meer Aandelen;
"Aandelen Biedprijs"	betekent één niet-beursgenoteerd gewoon aandeel in het kapitaal van de Bieder per Aandeel waarvoor een Aandeelhouder kan kiezen in plaats van de Contante Biedprijs te ontvangen met betrekking tot alle of een deel van de Aangeboden Aandelen onder de voorwaarden zoals uiteengezet in dit Biedingsbericht;
"Aandelen"	betekent gewone aandelen in het aandelenkapitaal van Hydratec Industries met een nominale waarde van EUR 0,45;

<b>"Aandelenplannen"</b>	betekent het aandelenparticipatieprogramma van de Groep, zoals verder uiteengezet in paragraaf 5.15.1 ( <i>Overview of Company Equity Plans</i> );
<b>"Aangeboden Aandelen"</b>	betekent alle Aandelen die voorafgaand aan of op de Laatste Dag van Aanmelding op juiste wijze zijn aangemeld (of op onjuiste wijze, gegeven dat de Bieder de aanmelding desalniettemin heeft aanvaard) en die niet zijn herroepen onder het Bod;
<b>"Aangeboden, Eigen en Toegezegde Aandelen"</b>	heeft de betekenis die daaraan is gegeven in paragraaf 14.6.1 ( <i>Voorwaarden om het Bod gestand te doen</i> );
<b>"Aangesloten Instelling"</b>	betekent de tot Euronext Amsterdam aangesloten instelling;
<b>"Aanmeldingstermijn"</b>	betekent de termijn gedurende welke de Aandeelhouders hun Aandelen kunnen aanmelden bij de Bieder, vanaf 09:00 uur CEST op 1 juli 2024 tot 17:40 uur CEST op de Laatste Dag van Aanmelding;
<b>"ABN AMRO"</b>	betekent ABN AMRO Bank N.V.;
<b>"Acceptatievoorwaarde"</b>	heeft de betekenis die daaraan is gegeven in paragraaf 14.6.1 ( <i>Voorwaarden om het Bod gestand te doen</i> );
<b>"AFM"</b>	betekent Stichting Autoriteit Financiële Markten;
<b>"Afwikkelingsinstelling"</b>	betekent ABN AMRO Bank N.V. Corporate Broking & Issuer Services in haar hoedanigheid van afwikkelings- en wisselinstelling;
<b>"AXECO"</b>	betekent AXECO Corporate Finance B.V.;
<b>"BAVA"</b>	betekent de buitengewone algemene vergadering van Aandeelhouders die uiterlijk zes Werkdagen voor het einde van de Aanmeldingsperiode zal worden gehouden;
<b>"Besluiten"</b>	betekent, onder meer, de besluiten op de BAVA tot (i) het goedkeuren van de Post-Closing Fusie en Verkoop, (ii) de personen genoemd in paragraaf 14.12 ( <i>Samenstelling van de Raad van Commissarissen</i> ) benoemen als leden van de Raad van Commissarissen met ingang vanaf de Dag van Gestanddoening; (iii) besluiten tot wijziging van de statuten van de Vennootschap zoals uiteengezet in paragraaf 16.2 ( <i>Company's Articles of Association post-Settlement</i> ) met ingang van de Dag van Levering; en (iv) statutenwijziging van de Vennootschap, te effectueren na Levering, en (vii) statutenwijziging van de Vennootschap, te effectueren na beëindiging van de beursnotering van de Vennootschap (onderdelen (vi) en (vii) conform de concept



	statutenwijzigingen in hoofdstuk 16 ( <i>Articles of Association</i> );
<b>"Bestuur"</b>	betekent de raad van bestuur van Hydratec Industries;
<b>"Bieder Bedrag"</b>	heeft de betekenis die daaraan is gegeven in paragraaf 14.11.3(b)(ii) ( <i>Post-Closing Fusie en Verkoop</i> );
<b>"Bieder"</b>	betekent Hydra Invest B.V.;
<b>"Biedingsbericht"</b>	betekent dit biedingsbericht;
<b>"Biedprijs"</b>	betekent de biedprijs, bestaande uit de Contante Biedprijs en de Aandelen Biedprijs;
<b>"Bindend Advies"</b>	heeft de betekenis die daaraan is gegeven in paragraaf 14.6.5(d) (Voldoening van de Voorwaarden);
<b>"Bindend Adviseur"</b>	heeft de betekenis die daaraan is gegeven in paragraaf 14.6.5(d) (Voldoening van de Voorwaarden);
<b>"Bob"</b>	betekent het Besluit openbare biedingen behorend bij de Wet op het financieel toezicht;
<b>"Bod"</b>	betekent het bod zoals in dit Biedingsbericht beschreven;
<b>"BW"</b>	betekent het Burgerlijk Wetboek;
<b>"CEST"</b>	betekent Midden-Europese zomertijd;
<b>"Company Holdco"</b>	betekent Hydratec Holdco B.V. een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Nederlands recht, statutair gevestigd te Amersfoort, kantoorhoudende te Spoetnik 20, 3824 MG Amersfoort en ingeschreven in het Nederlandse handelsregister onder nummer 93080247;
<b>"Company Sub"</b>	betekent Hydratec Sub B.V. een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid naar Nederlands recht, statutair gevestigd te Amersfoort, kantooradres Spoetnik 20, 3824 MG Amersfoort, Nederland en ingeschreven in het Nederlandse handelsregister onder nummer 93094116;
<b>"Company Sub Aandelen"</b>	betekent de geplaatste en uitstaande aandelen in het kapitaal van Company Sub;
<b>"Contante Biedprijs"</b>	betekent een contant bedrag van EUR 142,50 (cum dividend) per Aangeboden Aandeel;
<b>"Dag van Gestanddoening"</b>	betekent de dag waarop de Bieder aankondigt of het Bod gestand wordt gedaan, zijnde niet later dan de derde (3e) Werkdag na de Laatste Dag van Aanmelding;
<b>"Dag van Levering"</b>	betekent, in het geval dat de Bieder het Bod gestand doet, de dag waarop Aandeelhouders de Biedprijs ontvangen voor elk

	Aangeboden Aandeel, zijnde niet later dan de vijfde (5e) Werkdag na de Laatste Dag van Aanmelding;
<b>"Driehoeksfusie"</b>	betekent een juridische driehoeksfusie waardoor de Vennootschap (als verdwijnende vennootschap) zal fuseren met Company Sub (als verkrijgende vennootschap) en waarbij Company Holdco aandelen toekent aan de aandeelhouders van de Vennootschap overeenkomstig de artikelen 2:309 e.v. en 2:333a BW;
<b>"Euronext"</b>	betekent de beurs van Euronext Amsterdam, een gereguleerde markt beheerd door Euronext Amsterdam N.V.;
<b>"EY"</b>	betekent Ernst & Young Accountants LLP;
<b>"Fairness Opinions"</b>	betekent de door ABN AMRO aan het Bestuur afgegeven schriftelijke fairness opinie en de door AXECO aan de Raad van Commissarissen afgegeven schriftelijke fairness opinie, zoals opgenomen in de Standpuntbepaling;
<b>"Fusieovereenkomst"</b>	betekent de fusieovereenkomst ( <i>merger protocol</i> ) getekend door Hydratec Industries en de Bieder op 18 januari 2024;
<b>"Fusie Aandeelkoopovereenkomst"</b>	betekent een gebruikelijke aandelenkoopovereenkomst aan te gaan tussen de Bieder en Company Holdco onmiddellijk na de effectuering van de Driehoeksfusie, op grond waarvan de Company Sub Aandelen zullen worden verkocht aan de Bieder door middel van het passeren van een notariële akte;
<b>"Fusievoorstel"</b>	betekent het fusievoorstel dat is aangenomen en ondertekend door het bestuur en de raad van commissarissen van de Vennootschap en het bestuur van Company Holdco en Company Sub;
<b>"Gelieerde Ondernemingen"</b>	betekent, met betrekking tot een partij, de uiteindelijke moeder van die partij en alle personen ten aanzien waarvan de uiteindelijke moeder van die partij nu of in de toekomst, direct of indirect, meer dan 50 procent van het geplaatste aandelenkapitaal bezit, meer dan 50 procent van de stemrechten op algemene vergaderingen bezit, of de bevoegdheid heeft om een meerderheid van de bestuurders te benoemen en te ontslaan of anderszins de activiteiten van die persoon te bepalen (voor alle duidelijkheid, indien die partij geen uiteindelijke moeder heeft, wordt de verwijzing in deze zin naar "de uiteindelijke moeder van die partij" beschouwd als een verwijzing naar de partij zelf);

<b>"Geplaatst Aandelen Kapitaal"</b>	betekent alle uitgegeven Aandelen van de Vennootschap verminderd met de Aandelen waarvan op basis van Boek 2 BW geen stemrechten voor kunnen worden uitgebracht;
<b>"Groep"</b>	betekent Hydratec Industries en haar Gelieerde Ondernemingen;
<b>"Groepsvennootschap"</b>	betekent elke entiteit binnen de Groep;
<b>"Initiële Aankondiging"</b>	betekent de gezamenlijke openbare mededeling van de Bieder en Hydratec Industries over de voorwaardelijke overeenstemming over het Bod van 18 januari 2024;
<b>"Koopprijs voor de Fusieaandelen"</b>	heeft de betekenis die daaraan is gegeven in paragraaf 14.11.3(b) ( <i>Post-Closing Fusie en Verkoop</i> );
<b>"Laatste Dag van Aanmelding"</b>	betekent de dag waarop de Aanmeldingsperiode afloopt, tenzij de Aanmeldingsperiode is verlengd op grond van artikel 15 van het Bob, in welk geval de Laatste Dag van Aanmelding zal zijn de dag waarop de verlengde Aanmeldingsperiode afloopt;
<b>"Leveringsakte Fusieaandelen"</b>	heeft de betekenis die daaraan is gegeven in paragraaf 14.11.3(b) ( <i>Post-Closing Fusie en Verkoop</i> );
<b>"Levering"</b>	betekent de afwikkeling van het Bod, inhoudende de levering van de Aandelen tegen betaling van de Biedprijs door de Bieder aan de Aandeelhouders die op geldige wijze hun Aandelen hebben aangemeld (of op ongeldige wijze, gegeven dat de Bieder zulke Aandelen desalniettemin aanvaardt) en geleverd onder het Bod en niet op een geldige wijze zijn herroepen;
<b>"Maatregelen na Levering"</b>	betekent elke herstructurering zoals uiteengezet in paragraaf 14.11 ( <i>Wettelijke Uitkoopprocedures, eventuele Post-Closing Fusie en Verkoop en toekomstige juridische structuur</i> );
<b>"Materieel Nadelig Effect"</b>	betekent elke verandering, gebeurtenis, ontwikkeling, voorval, schending, onjuistheid, omstandigheid of effect (elk van deze items een "Effect") afzonderlijk of tezamen met alle andere Effecten, die bestaan of zich hebben voorgedaan voorafgaand aan de datum van vaststelling van het ontstaan van het Effect, dat wezenlijk nadelig is geweest, is of redelijkerwijs waarschijnlijk wezenlijk nadelig zal zijn voor de bedrijfsactiviteiten, de activa, de passiva, de financiële conditie of de kapitalisatie van de Groep, als geheel genomen, zodanig dat anders redelijkerwijs niet van de Bieder kan worden verwacht dat hij het Bod uitbrengt of het

Bod gestand doet, met dien verstande dat Effecten die voortvloeien uit het volgende niet in aanmerking zullen worden genomen:

- (a) veranderingen of omstandigheden die in het algemeen van invloed zijn op de sectoren waarin de Groep actief is, behalve voor zover een dergelijke verandering een onevenredig effect heeft gehad op de Vennootschap en de Groep als geheel, in vergelijking met andere personen binnen de sector waarin de Vennootschap actief is;
- (b) natuurrampen, pandemieën (waaronder Covid-19), het uitbreken of verergeren van oorlog/vijandelijkheden (waaronder de gewapende vijandelijkheden in Oekraïne en het gewapende conflict tussen door Hamas geleide Palestijnse militante groeperingen en Israël in en rond de Gazastrook), sabotage, militaire acties, overmacht, gewapende vijandelijkheden, terroristische daden of verergering daarvan;
- (c) veranderingen in economische, politieke of marktomstandigheden (waaronder volatiliteit in rentetarieven, veranderingen in wisselkoersen van valuta van landen, opschorting van de handel in effecten van welke aard dan ook, handelsgeschillen of het opleggen van handelsbeperkingen), waaronder ongunstige ontwikkelingen met betrekking tot de Europese Unie, haar lidstaten (waaronder lidstaten die uit deze unie treden) en de Eurozone (waaronder een of meer lidstaten die uit deze zone treden of gedwongen worden deze te verlaten);
- (d) wijzigingen of verwachte wijzigingen in wet- of regelgeving of algemeen aanvaarde grondslagen voor financiële verslaggeving, of de bindende interpretatie of handhaving door een toezichthoudende instantie;
- (e) het niet voldoen, op zichzelf, door de Vennootschap of de Groep aan interne of gepubliceerde verwachtingen, voorspellingen of inkomsten- of winstprognoses (op voorwaarde dat, in het geval van deze sub-paragraaf, de onderliggende oorzaak voor een dergelijk falen kan worden meegewogen bij het bepalen of er sprake kan zijn van een Materieel Nadelig Effect);

- (f) de kredietwaardigheid, financiële kracht of andere classificaties van de Vennootschap of de Groep (op voorwaarde echter dat, in het geval van deze paragraaf, de onderliggende oorzaak voor een dergelijk Effect met betrekking tot kredietwaardigheid, financiële kracht of andere classificaties in overweging kan worden genomen bij het bepalen of er sprake kan zijn van een Materieel Nadelig Effect);
- (g) een Effect als gevolg van enig handelen of nalaten van de Bieder, voor of na de datum van ondertekening van de Fusieovereenkomst, inclusief enige actie ondernomen door de Vennootschap of enig ander lid van de Groep na schriftelijke toestemming van de Bieder of op aanwijzing van de Bieder (of niet ondernomen indien deze toestemming is onthouden) of naleving door de Vennootschap van de voorwaarden van, of het ondernemen van enige handeling vereist door, de Fusieovereenkomst, met uitzondering van enig Effect als gevolg van enig handelen of nalaten van de Bieder dat een redelijke reactie is op een schending van de Fusieovereenkomst door de Vennootschap;
- (h) een Effect als gevolg van (i) het aangaan, de uitvoering, de implementatie (met inbegrip van het ondernemen van enige handeling die hierbij vereist is of het nalaten van het ondernemen van enige handeling die verboden is) aan de Fusieovereenkomst, (ii) de aankondiging van de Fusieovereenkomst, het Bod en de Transactie, of (iii) het doen of implementeren van het Bod (met dien verstande en overeengekomen dat het voorgaande niet van toepassing is met betrekking tot enige verklaring of garantie die bedoeld is om de gevolgen van het aangaan, de uitvoering, de implementatie of aankondiging van de Fusieovereenkomst of de Transactie aan te pakken);
- (i) een schending van de Fusieovereenkomst of de Wet door de Bieder;
- (j) enige rechtszaak die is aangespannen door Aandeelhouders van de Vennootschap met betrekking tot het Bod of de Post-Closing Fusie en Verkoop; of

(k) een Effect (inclusief rechtszaak) dat bekend is bij de Bieder op de datum van uitvoering van de Fusieovereenkomst, inclusief door middel van eerlijke bekendmaking van informatie door het bring down onderzoek, en met dien verstande dat de impact van een nadelig Effect zoals beschreven in sub-paragrafen (a), (b), (c) en (d) wordt meegenomen om te bepalen of een Materieel Nadelig Effect zich heeft voorgedaan of redelijkerwijs verwacht wordt zich voor te doen als een dergelijk Effect een materieel onevenredig nadelig effect heeft of redelijkerwijs verwacht wordt te hebben op de Groep als geheel, vergeleken met gelijksoortige ondernemingen in de sectoren waarin de Groep actief is;

<b>"Na-Aanmeldingstermijn"</b>	heeft de betekenis die daaraan is gegeven in paragraaf 14.7.5 ( <i>Na-aanmeldingstermijn</i> );
<b>"Nadelige Verandering van de Aanbeveling"</b>	heeft de betekenis die daaraan is gegeven in paragraaf 14.10 ( <i>Nadelige Verandering van de Aanbeveling</i> );
<b>"NAI"</b>	betekent Nederlands Arbitrage Instituut;
<b>"Notaris"</b>	betekent een notaris, kandidaat-notaris of persoon handelend onder toezicht van een van de notarissen van AKD;
<b>"Post-Closing Fusie en Verkoop"</b>	heeft de betekenis die daaraan is gegeven in paragraaf 14.11.3 ( <i>Post-Closing Fusie en Verkoop</i> );
<b>"Post-Closing Fusie Drempel"</b>	betekent de Aangeboden, Eigen en Toezegde aandelen tezamen tenminste 90% van het Geplaatste Aandelen Kapitaal vertegenwoordigend;
<b>"Raad van Commissarissen"</b>	betekent de raad van commissarissen van Hydratec Industries;
<b>"Sancties"</b>	betekent enige economische of financiële sancties uitgevoerd of afgedwongen door enige Sancties Autoriteit;
<b>"Sancties Autoriteit"</b>	betekent een agentschap van de Amerikaanse overheid, het Verenigd Koninkrijk, de Europese Unie of een van haar lidstaten of de Verenigde Naties;
<b>"Standpuntbepaling"</b>	betekent de standpuntbepaling van Hydratec Industries;
<b>"TCIM"</b>	betekent Ten Cate Investeringsmaatschappij B.V., een Nederlandse besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, statutair gevestigd te Amsterdam, Nederland en kantooradres Keizersgracht 43, 1015 CD Amsterdam, Nederland, en ingeschreven in het

	Handelsregister van de Nederlandse Kamer van Koophandel onder nummer 65174704;
<b>"Toepasselijke Regelgeving"</b>	betekent alle toepasselijke wet- en regelgeving, waaronder, zonder daartoe beperkt te zijn, de toepasselijke bepalingen van de Wft, de Europese Verordening Marktmisbruik (596/2014), het Bob, de krachtens de Wft en het Bob uitgevaardigde regels en voorschriften, de beleidslijnen en instructies van de AFM, de Wet op de ondernemingsraden, de SER Fusiegedragsregels 2015, de regels en voorschriften van Euronext Amsterdam, het BW, de relevante effecten- en werknemersraadplegingsregels en regelingen in andere toepasselijke jurisdicties en eventuele relevante antitrustwetgeving;
<b>"Totale Minderheidsbedrag"</b>	heeft de betekenis die daaraan is gegeven in paragraaf 14.11.3(b)(i) ( <i>Post-Closing Fusie en Verkoop</i> );
<b>"Transactie"</b>	betekent het Bod en de transacties die worden overwogen in verband daarmee, zoals de Maatregelen na Levering;
<b>"Vennootschap" of "Hydratec Industries"</b>	betekent Hydratec Industries N.V.;
<b>"Voorwaarden"</b>	heeft de betekenis die daaraan is gegeven in paragraaf 14.6.1 (Voorwaarden om het Bod gestand te doen);
<b>"Werkdag"</b>	betekent een dag, anders dan een zaterdag of zondag, waarop banken in Nederland en Euronext Amsterdam in het algemeen open zijn voor normale bedrijfsvoering;
<b>"Wettelijke Uitkoopdrempel"</b>	betekent een totaal van ten minste 95% van de Aandelen in het Aandelenkapitaal van de Vennootschap in de zin van het BW;
<b>"Wettelijke Uitkoopprocedure"</b>	heeft de betekenis die daaraan is gegeven in paragraaf 14.11.2 ( <i>Wettelijke Uitkoopprocedure</i> ); en
<b>"Wft"</b>	betekent de Wet op het financieel toezicht.

## **15. FINANCIAL INFORMATION OF THE GROUP**

### **15.1 Introduction**

The Offeror is a holding company that was incorporated on 17 January 2024 for the sole purpose of making the Offer and holding the Shares (or the Company's assets and operations following completion of the Triangular Merger). Since its incorporation, the Offeror has been dormant and, as at the date of this Offer Document, it has no capital resources, cash flows, borrowings or funding, activities or commitments, except for the requirement to pay up its share capital. Hence no financial information is available for the Offeror. Upon completion of the Offer, the Offeror's only operating income and cash flows will be generated by the Group. The financial information included in this Offer Document is therefore comprised of the historical financial information of the Company and the Group.

### **15.2 Basis for preparation**

The selected consolidated financial information of the Company included in section 15.3 (*Comparative overview of consolidated balance sheets as at 31 December 2021, 31 December 2022 and 31 December 2023*) through section 15.6 (*Comparative overview of consolidated cash flow statement for the financial years ended 31 December 2021, 31 December 2022 and 31 December 2023*) comprises of summaries of the consolidated balance sheets, the consolidated profit and loss accounts, the consolidated statements of changes in equity, and the consolidated cash flow statements as at and for the financial years ended 31 December 2023, 2022 and 2021. This selected consolidated financial information has been derived from:

- (a) the 2023 Consolidated Financial Statements as audited by EY, which issued an independent auditor's report thereon, without qualification, on 6 March 2024;
- (b) the 2022 Consolidated Financial Statements as audited by EY, which issued an independent auditor's report thereon, without qualification, on 16 March 2023; and
- (c) the 2021 Consolidated Financial Statements as audited by EY, which issued an independent auditor's report thereon, without qualification, on 17 March 2022.

The selected consolidated financial information of the Company as included in this section 15 (Selected Financial and other Information of the Group) is that of the Company and its consolidated subsidiaries. These Consolidated Financial Statements have been audited by EY and were prepared in accordance with IFRS and with Part 9 of Book 2 DCC.

Reference is made to page 89 of the 2023 Consolidated Financial Statements for a summary of the general accounting policies of the Company applicable to the consolidated financial statements for the financial year ended 31 December 2023.

The selected consolidated financial information included in section 15.3 (*Comparative overview of consolidated balance sheets as at 31 December 2021, 31 December 2022 and 31 December 2023*) through section 15.6 (*Comparative overview of consolidated cash flow statement for the financial years ended 31 December 2021, 31 December 2022 and 31 December 2023*) is excluding related note disclosures and a description of significant



accounting policies. For a better understanding of the Company's financial position, income, changes in equity and cash flows, the selected consolidated financial information should be read in conjunction with the Consolidated Financial Statements which are available on the website of the Company at <https://www.hydratec.nl/nl/investeerdere/verslaglegging/financiele-verslaglegging/> and the AFM register of financial reporting.

### 15.3 Comparative overview of consolidated balance sheets as at 31 December 2021, 31 December 2022 and 31 December 2023

The table below sets out a comparative overview of the Group's consolidated balance sheets as at 31 December 2021, 31 December 2022 and 31 December 2023, as derived from the Company's Consolidated Financial Statements.

	As at 31 December		
	2023	2022	2021
	(x EUR 1,000)		
<b>ASSETS</b>			
Intangible assets	25,686	27,109	27,967
Tangible assets	67,773	63,731	61,033
Lease assets	6,914	8,864	11,817
Deferred tax assets	4,854	3,709	5,090
Financial fixed assets	239	300	24
<b>Total fixed assets</b>	<b>105,466</b>	<b>103,713</b>	<b>105,931</b>
Contract assets	7,204	14,539	16,338
Inventories	38,215	41,966	32,871
Trade receivables	47,055	47,365	46,584
Corporate tax	295	117	446
Other taxes and social security contributions	2,277	3,096	1,916
Other receivables	4,691	1,489	2,138
Accrued assets	4,580	2,832	1,327
Cash and equivalents	11,137	25,202	5,199
<b>Total current assets</b>	<b>115,454</b>	<b>136,606</b>	<b>106,819</b>
Assets held for sale	-	-	841
<b>Total assets</b>	<b>220,920</b>	<b>240,319</b>	<b>213,591</b>

	As at 31 December		
	2023	2022	2021
	(x EUR 1,000)		
<b>LIABILITIES</b>			
Shareholders' equity attributable to Hydratec shareholders	93,817	85,990	76,082
Minority share	213	99	179
<b>Total equity</b>	<b>94,030</b>	<b>86,089</b>	<b>76,261</b>
Personnel-related provisions	1,540	1,865	2,507
Other provisions	4,863	1,492	2,448

Deferred tax liabilities	1,282	129	1,255
Borrowings and lease obligations	13,658	17,515	22,483
Other financial instruments	191	283	610
<b>Total provisions and non-current liabilities</b>	<b>21,534</b>	<b>21,284</b>	<b>29,303</b>
Contract liabilities	19,117	29,197	41,748
Trade payables	18,610	19,857	20,306
Corporate tax	1,513	2,531	3,863
Other taxes and social security contributions	3,385	4,086	2,045
Borrowings and lease obligations	3,209	3,897	8,168
Bank current account	7,621	1,505	722
Provisions	3,060	-	-
Other liabilities, accruals and deferred income	48,841	71,873	31,175
<b>Total current liabilities</b>	<b>105,356</b>	<b>132,946</b>	<b>108,027</b>
<b>Total liabilities</b>	<b>220,920</b>	<b>240,319</b>	<b>213,591</b>

#### 15.4 Comparative overview of consolidated statement of profit or loss for the financial years ended 31 December 2021, 31 December 2022 and 31 December 2023

The table below sets out a comparative overview of the Group's consolidated profit and loss accounts for the financial years ended 31 December 2023, 31 December 2022 and 31 December 2021, as derived from the Consolidated Financial Statements.

	2023	2022	2021
	(x EUR 1,000)		
<b>Net revenue</b>	<b>282,748</b>	<b>283,261</b>	<b>257,297</b>
Consumption of materials and supplies	-135,698	-143,037	-123,273
Wages, salaries and temporary staff	-67,111	-60,387	-56,635
Social security contributions and pensions	-12,854	-12,226	-13,108
Depreciation of non-current assets	-10,858	-10,918	-11,606
Impairment	-547	-218	-569
Other operating costs	-33,654	-34,688	-30,079
<b>Total operating costs</b>	<b>-260,722</b>	<b>-261,474</b>	<b>-235,270</b>
<b>Operating result</b>	<b>22,026</b>	<b>21,787</b>	<b>22,027</b>
Financial income	313	135	76
Financial expenses	-1,267	-1,064	-1,479
<b>Result before tax</b>	<b>21,072</b>	<b>20,858</b>	<b>20,624</b>
Taxes	-5,275	-5,038	-5,491
<b>Net result from continuing operations</b>	<b>15,797</b>	<b>15,820</b>	<b>15,133</b>
Net result from discontinued operations	-	-	-
<b>Net result</b>	<b>15,797</b>	<b>15,820</b>	<b>15,133</b>
<b>Net result attributable to:</b>			
<b>Shareholders</b>			
Third parties	15,693	15,927	15,118
Weighted average number of shares attributable to shareholders	1,296,094	1,293,841	1,291,875

**Earnings per share attributable to shareholders:**

Earnings per ordinary share (in euros)	12,11	12,31	11,70
Diluted earnings per ordinary share (in euros)	12,09	12,29	11,68
Dividend per ordinary share (in euros)	-	6	6.75
Earnings per share from continuing operations:			
Earnings per ordinary share (in euros)	12,11	12,31	11,70
Diluted earnings per ordinary share (in euros)	12,09	12,29	11,68

**15.5 Comparative overview of consolidated statement of changes in equity for the financial years ended 31 December 2021, 31 December 2022 and 31 December 2023**

The table below sets out a comparative overview of the Group's consolidated statement of changes in equity for the financial years ended 31 December 2023, 31 December 2022 and 31 December 2021, as derived from the Consolidated Financial Statements.

(in EUR thousand)	Issued capital	Share premium	Translation reserve	Hedge reserve	Other statutory reserve	Other reserves	Unappropriated result	Attributable to Hydratec shareholders	Attributable to third parties	Shareholders' equity
<b>Carrying amount as at 1 January 2021</b>	582	6,228	-1,864	-322	299	56,855	1,301	63,079	161	63,240
Shareholder related changes:										
2020 dividend distribution										
2021 dividend distribution						-2,715		-2,715		-2,715
Participation plan share issue	1	43				150		194		194
Share issue for acquisition of Pas Reform USA		57						57		57
Other changes:										
2020 result appropriation						1,301	-1,301	-		-
Capital contribution								-		-
<b>Unrealised results</b>										
Hedge reserve				133				133		133
Translation reserve			217					217	3	220
Pension						-1		-1		-1
<b>Realised results</b>										

2021 net result						15,118	15,118	15	15,133	
Increase (decrease) in equity	1	100	217	133	-	-1,265	13,817	13,003	18	13,021
<b>Carrying amount as at 31 December 2021</b>	<b>583</b>	<b>6,328</b>	<b>-1,647</b>	<b>-189</b>	<b>299</b>	<b>55,590</b>	<b>15,118</b>	<b>76,082</b>	<b>179</b>	<b>76,261</b>
Shareholder-related changes:										
2021 dividend distribution						-6,012		-6,012		-6,012
Participation plan share issue	1	171				-9		163		163
Other changes:										
2021 result appropriation						15,118	-15,118	-		-
Capital contribution								-		-
<b>Unrealised results</b>										
Hedge reserve				291				291		291
Translation reserve			-485					-485	27	-458
Pension						24		24		24
<b>Realised results</b>										
2022 net result					1,901	-1,901	15,927	15,927	-107	15,820
Increase (decrease) in equity	1	171	-485	291	1,901	7,220	809	9,908	-80	9,828
<b>Carrying amount as at 31 December 2022</b>	<b>584</b>	<b>6,499</b>	<b>-2,132</b>	<b>102</b>	<b>2,200</b>	<b>62,810</b>	<b>15,927</b>	<b>85,990</b>	<b>99</b>	<b>86,089</b>
Shareholder-related changes:										
2022 dividend distribution						-7,770		-7,770		-7,770

Participation plan share issue	1	168				-16		153		153
Other changes:										
2022 result appropriation						15,927	-15,927	-		-
Capital contribution								-		-
<b>Unrealised results</b>										
Hedge reserve				-96				-96		-96
Translation reserve			-157					-157	10	-147
Pension						4		4		4
<b>Realised results</b>										
2023 net result					-666	666	15,693	15,693	104	15,797
Increase (decrease) in equity	1	168	-157	-96	-666	8,811	-234	7,827	114	7,941
<b>Carrying amount as at 31 December 2023</b>	585	6,667	-2,289	6	1,534	71,621	15,693	93,817	213	94,030

#### 15.6 Comparative overview of consolidated cash flow statement for the financial years ended 31 December 2021, 31 December 2022 and 31 December 2023

The table below sets out a comparative overview of the Group's consolidated cash flow statements for the financial years ended 31 December 2023, 31 December 2022 and 31 December 2021, as derived from the Consolidated Financial Statements.

	2023	2022	2021
	(x EUR 1,000)		
<b>Result before tax</b>	<b>21,072</b>	<b>20,858</b>	<b>20,624</b>
Adjustment for:			
Depreciation	10,858	10,843	11,594
Impairment	1,482	218	569
Profit from sale (previously assets available for sale)	44	-515	297
Financial income and expenses	910	895	1,375
Movements in provisions	3,312	-1,563	-474
Changes in working capital:			
Inventories	-419	-8,984	-6,306
Current receivables	15,894	-3,381	-10,291
Current liabilities (excluding corp. tax liability and lease liabilities)	-41,460	31,938	20,556

<b>Total changes in working capital</b>	<b>-25,985</b>	<b>19,573</b>	<b>3,959</b>
Financial expenses paid	-554	-890	-972
Income tax paid	-6,404	5,960	-3,308
<b>Cash flow from operating activities</b>	<b>4,735</b>	<b>43,459</b>	<b>33,664</b>
Investments in intangible fixed assets	-57	-565	-970
Investments in tangible fixed assets	-11,565	-10,260	-5,735
Investments in financial fixed assets	-	-18	-40
Disposal of tangible fixed assets	70	2,162	84
Lapsed consolidation due to loss of control	267	-	-
<b>Cash flow from investing activities</b>	<b>-11,285</b>	<b>-8,681</b>	<b>-6,661</b>
Dividend paid to Hydratec shareholders	-7,624	-5,843	-2,610
Repayment of non-current liabilities	-3,396	-7,263	-2,907
Repayment of lease liabilities	-2,504	-2,254	-3,777
Long-term borrowings drawn	-	-	73
Repayment/withdrawal from bank overdraft	6,116	783	-17,347
Acquisition of participating interests	-	-	-
<b>Cash flow from financing activities</b>	<b>-7,408</b>	<b>-14,577</b>	<b>-26,568</b>
<b>Net cash flow</b>	<b>-13,958</b>	<b>20,201</b>	<b>435</b>
Translation differences in cash balances	-107	-198	135
<b>Movements in cash and cash equivalents</b>	<b>-14,065</b>	<b>20,003</b>	<b>570</b>
<b>Cash and cash equivalents as at 1 January</b>	<b>25,202</b>	<b>5,199</b>	<b>4,629</b>
<b>Cash and cash equivalents as at 31 December</b>	<b>11,137</b>	<b>25,202</b>	<b>5,199</b>

## 15.7 Independent auditor

EY, independent auditors, has audited the 2023 Consolidated Financial Statements, the 2022 Consolidated Financial Statements and the 2021 Consolidated Financial Statements, and has issued unqualified independent auditor's reports thereon, which are included and/or incorporated by reference in this Offer Document.

EY is an independent registered audit firm with its principal place of business at Boompjes 258, 3011 XZ Rotterdam, the Netherlands. The office address of the independent auditor that signed the independent auditor's reports is Zwartewaterallee 56, 8031 DX Zwolle, the Netherlands. The auditors of EY are members of the Royal Netherlands Institute of Chartered Accountants (Koninklijke Nederlandse Beroepsorganisatie van Accountants).

## **16. ARTICLES OF ASSOCIATION**

### **16.1 The Company's objects**

Pursuant to Article 2 of the Company's Articles of Association, the objects of the Company are: (1) to participate in, to finance, to conduct the management of other undertakings and companies, domestically and abroad, all this in the broadest sense of the word; and (2) to promote the direct and indirect interests of all that are in any way involved in the company, as well as the continuity of the company and its affiliated undertaking(s).

### **16.2 Company's Articles of Association post-Settlement**

Upon Settlement the Company's Articles of Association will be amended and shall read as set out in Schedule 16.2. These amendments will include the following main changes:

- (a) provide for the authority for the Offeror to convene a general meeting of the Company (Article 27.1).
- (b) remove the requirement of a proposal by the Management Board, subject to Supervisory Board approval (if applicable), or the requirement of a proposal by the Management Board jointly with the Supervisory Board for the following resolutions by the general meeting:
  - (i) the issuance of Shares (Article 9.1);
  - (ii) capital reduction (Article 13.1);
  - (iii) amendments of the Company's Articles of Association (Article 35); and
  - (iv) dissolution of the Company and liquidation of the Company's affairs (Article 35);
- (c) provide that, in addition to the authority for the Supervisory Board to rule that certain decisions by the Management Board must be subject to the approval of the Supervisory Board, the general meeting will have the authority to rule that certain decisions by the Management Board must be subject to the approval of the general meeting (Article 18.3 (new));
- (d) provide for provisions for the absence and/or inability to act of members of the Supervisory Board (Article 22.4 (new)); and
- (e) provide for certain changes to align the Company's Articles of Association with mandatory Dutch law (Article 6.2, Article 7 and Article 28.6).

The Group will only apply or continue to apply the provisions of the large company regime (*structuurregime*) to the extent it is legally required to do so. The Offeror will review the possibility to amend or delete the large company regime from the Group post settlement of the Offer, thereby at all times acting in compliance with applicable Laws.

### 16.3 **Company's Articles of Association post-delisting**

At such time after the delisting of the Shares from Euronext as determined by the Offeror, the Company's Articles of Association will be amended. The Company's Articles of Association shall read as set out in Schedule 16.3. These amendments will – in addition to the material contents of the amendments referred to above under section 16.2 (a) through (d) – include the following main changes:

- (a) delete and amend all reference to 'girodepot', 'verzameldepot' and 'beursvoorschriften';
- (b) changes related to the conversion of the Company to a private limited liability company (*besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid*); and
- (c) provide for certain governance provisions relating to the anticipation of the Company being privately held as a subsidiary of the Offeror following completion of the Statutory Buy-Out Proceedings, including:
  - (i) providing that – instead of the Supervisory Board – the general will determine the remuneration and the other (employment) conditions of the members of the Management Board;
  - (ii) providing that the result of a financial year of the Company is at the disposal of the general meeting (subject to the approval of the Management Board as required by article 2:216 of the Dutch Civil Code) without the requirement of a proposal by the Management Board, subject to Supervisory Board approval, and without the authority of the Management Board, subject to Supervisory Board approval, to reserve any part of the profits of a financial year;
  - (iii) providing that – instead of the Management Board, subject to Supervisory Board approval – the general meeting is authorised to resolve upon an interim dividend;
  - (iv) providing that the general meeting is authorised to resolve upon a distribution from the distributable reserves of the Company (whether in cash or in kind) without the requirement of a proposal by the Management Board, subject to Supervisory Board approval; and
  - (v) providing for the authority of the Offeror to place items on the agenda of a general meeting of the Company.

For the avoidance of doubt: the amendments set forth in section 16.2 (*Company's Articles of Association post-Settlement*), will also apply in addition to those set forth in this section.

### 16.4 **Offeror's objects**

Pursuant to Article 2 of the Offeror's Articles of Association, the objects of the Offeror are: (a) to participate in, to finance, to cooperate with, the management boards of companies and other enterprises; (b) providing advice and other services; (c) acquiring, exploiting and disposing of industrial and intellectual property rights, as well as registered properties; (d)



committing itself, providing security and guarantees for debts of legal entities or other companies affiliated with it in a group or for debts of third parties; (e) borrowing, lending and raising funds, including the issuance of bonds, debentures or other securities or debt instruments, as well as entering into agreements in connection with such activities; (f) investing of assets; and (g) performing everything that is related to the foregoing or can be conducive thereto, all in the broadest sense of the word.

**16.5 Offeror Amendment of Articles of Association post (a) settlement of Post-Acceptance period, or (b) Merger Share Transfer Deed**

As soon as possible, but ultimately three Business Days following (a) if the Statutory Buy-Out Threshold has been met, the settlement date of the Post-Acceptance Period, or (b) if the Statutory Buy-Out Threshold has not been met, the execution of the Merger Share Transfer Deed, the Offeror's Articles of Association will be amended and shall read as set out in Schedule 16.4, which include only the following main changes (the "**Offeror Amendment of Articles of Association**"):

- (a) provide for a supervisory board, for purposes of allowing the governance agreed for the Offeror in section 8.2 (*Offeror board and management*) to be implemented;
- (b) provide that the general meeting of the Offeror appoints its supervisory directors and may suspend and dismiss supervisory directors;
- (c) provide that (i) each supervisory director has one vote, (ii) the Offeror's supervisory board adopts its resolutions by an absolute majority of votes cast, (iii) the Offeror's supervisory board may only adopt resolutions in a meeting if the majority of supervisory directors entitled to vote are present or represented and (iv) in a tie vote, the proposal is rejected;
- (d) provide that the Offeror's supervisory board may make management board resolutions subject to its approval;
- (e) provide that if any managing director positions are vacant or any managing directors are unable to act, the remaining managing director or directors shall manage the Offeror and if all managing director positions are vacant or all managing directors are unable to act, the Offeror's supervisory board shall temporarily manage the Offeror; the supervisory board may designate one or more temporary managing directors;
- (f) delete that shareholders of the Offeror do not have a pre-emptive right upon the issuance of Offeror Shares and provide that if Offeror Shares are issued or rights to subscribe for Offeror Shares are granted, each shareholder will have a pre-emptive right in proportion to the aggregate nominal amount of his shares, unless it concerns an issue of shares against a contribution other than in cash or an issue of shares to employees of the Offeror or a Group Company;
- (g) provide that a pre-emptive right can, with due observance of the relevant provisions of the law, be limited or excluded by the Offeror's general meeting;

- (h) provide that – if a shareholder voluntarily wants to transfer its Offeror Shares or a shareholder is obligated to offer its Offeror Shares for sale – such Offeror Shares must be offered for sale to TCIM who shall in that case have a right of first refusal;
- (i) provide that – if a shareholder voluntarily wants to transfer its Offeror Shares or a shareholder is obligated to offer its Offeror Shares for sale – the price shall be determined by the fixed formula included in section 9 (*Offeror Share Put Option Post Settlement*), unless the shareholder in question and TCIM agree otherwise and provided that during the first year following the publication of the Offer Document such price shall be capped at the Cash Consideration to comply with Article 5:79 of the Wft; and
- (j) provide that general meetings are held in the municipality where the Offeror has its seat or in Amersfoort or Schiphol Airport (municipality Haarlemmermeer).

The Group will only apply or continue to apply the provisions of the large company regime to the extent legally required to do so. The Offeror will review the possibility to amend or delete the large company regime from the Group post Settlement of the Offer, thereby at all times acting in compliance with applicable Laws.

## 17. ADVISORS

### 17.1 Advisors to the Offeror

<u>Legal advisor to the Offeror</u>	<u>Settlement Agent</u>
AKD N.V. Gustav Mahlerlaan 2970 1081 LA Amsterdam The Netherlands	ABN AMRO Bank N.V. Corporate Broking & Issuer Services Gustav Mahlerlaan 10 1082 PP AMSTERDAM

AKD is acting as legal adviser to each of the Offeror and TCIM, and no one else, in connection with the Offer. AKD will not regard any other person, whether or not a recipient of this Offer Document, as a client in relation to the Offer or any other matter referred to in this Offer Document and will not be responsible to anyone other than the Offeror for providing the protections afforded to the clients of AKD or its respective affiliates, nor for providing advice in relation to the Offer or any other matter referred to in this Offer Document. AKD has given and has not withdrawn its written consent to the references to its name in the form and context in which it appears in this Offer Document.

No written advice was obtained from any other organisation in the preparation of or with respect to the fairness of the Offer by the offeror within the meaning of Article 1:1 Wft.

### 17.2 Advisors to the Company

<u>Legal advisor to the Company</u>	<u>Financial advisor to the Company</u>
De Brauw Blackstone Westbroek N.V. Burgerweeshuispad 201 1076 GR Amsterdam The Netherlands	ABN AMRO Bank N.V.
<u>Legal advisor to the Supervisory Board</u>	<u>Financial advisor to the Supervisory Board</u>
Squire Patton Boggs (UK) LLP	AXECO Corporate Finance B.V.

De Brauw Blackstone Westbroek is acting as legal adviser for the Company and will not regard any other person, whether or not a recipient of this Offer Document, as a client in relation to the Offer or any other matter referred to in this Offer Document and will not be responsible to anyone other than the Company for providing the protections afforded to the clients of De Brauw Blackstone Westbroek or its respective affiliates, nor for providing advice in relation to the Offer or any other matter referred to in this Offer Document. De Brauw Blackstone Westbroek has given and has not withdrawn its written consent to the references to its name in the form and context in which it appears in this Offer Document.

ABN AMRO is acting as financial advisor exclusively to the Company and no one else in connection with the Offer, and AXECO was engaged by the Supervisory Board to issue a written fairness opinion to the Supervisory Board (as described below). ABN AMRO and AXECO will not regard any other person, whether or not a recipient of this Offer Document, as a client in relation to the Offer or any other matter referred to in this Offer Document and will not be responsible to anyone other than the Company and the Supervisory Board, respectively, for providing the protections afforded to the clients of AXECO and ABN AMRO, respectively, or for providing advice in relation to the Offer or any other matter referred to in this Offer Document. ABN AMRO and AXECO have given and not withdrawn their written consent to the references to their names in the form and context in which they appear in this Offer Document.

On 18 January 2024, ABN AMRO issued its Fairness Opinion to the Company's Boards and AXECO issued its Fairness Opinion to the Supervisory Board. The full text of the Fairness Opinions, each of which sets forth the assumptions made, procedures followed, matters considered and limitations on the review undertaken in connection with each Fairness Opinion, is included in the Position Statement.

## 18. DEFINITIONS

<b>"2021 Annual Report"</b>	means the Company's annual report (in Dutch) for the financial year ended 31 December 2021 including the 2021 Consolidated Financial Statements and the independent auditor's report thereon;
<b>"2021 Consolidated Financial Statements"</b>	means the Group's audited consolidated financial statement (in Dutch) for the year ended 31 December 2021;
<b>"2022 Annual Report"</b>	means the Company's annual report (in Dutch) for the financial year ended 31 December 2022 including the 2022 Consolidated Financial Statements and independent auditor's report thereon;
<b>"2022 Consolidated Financial Statements"</b>	means the Group's audited consolidated financial statement (in Dutch) for the year ended 31 December 2022;
<b>"2023 Annual Report"</b>	means the Company's annual report (in Dutch) for the financial year ended 31 December 2023 including the 2023 Consolidated Financial Statements and the independent auditor's report thereon;
<b>"2023 Consolidated Financial Statements"</b>	means the Group's audited consolidated financial statement (in Dutch) for the year ended 31 December 2023;
<b>"ABN AMRO"</b>	means ABN AMRO Bank N.V., financial advisor to the Company and as for its 'Corporate Broking & Issuer Services' department Settlement Agent in relation to the Transaction;
<b>"Acceptance Threshold"</b>	means either (i) 95% of the Outstanding Capital, or (ii) 90% of the Outstanding Capital, if the EGM has approved the Post-Closing Merger Resolutions and such resolutions are in full force and effect;
<b>"Admitted Institutions"</b>	means those institutions admitted to Euronext ( <i>aangesloten instellingen</i> );
<b>"Adverse Recommendation Change"</b>	means any of the actions described in sub 4.8(a) and 4.8(b) of section 4.8 (Adverse Recommendation Change);
<b>"Affiliate"</b>	means, with respect to a Party, from time to time, any Person that is controlled by that Party, controls that Party, is controlled by a Person that also controls that Party or otherwise qualifies as a subsidiary or a group company of that Party as referred to in Articles 2:24a

and 2:24b DCC. "Control" for purposes of this definition means the possession, directly or indirectly, solely or jointly (whether through ownership of securities or partnership interest or other ownership interest, by contract, or otherwise) of (a) more than 50% of the voting power at general meetings of that Person or (b) the power to appoint and to dismiss a majority of the managing directors or supervisory directors of that Person or otherwise to direct the management and policies of that Person. The Company and any other Group Company will at no time be considered an Affiliate of the Offeror (or vice versa) and a management company (or equivalent, in particular the general partner) of an investment fund is deemed to Control that fund;

- "AFM"** means the Netherlands Authority for the Financial Markets (*Stichting Autoriteit Financiële Markten*);
- "Alternative Proposal"** means a proposal for (i) a public offer for the Shares, (ii) a sale of a substantial part of the assets or business of the Company or its Group (which would in any event include a sale of the assets or business of the Company or its Group representing 5% or more of the entire Group) or (iii) any other transaction that could result in a change of control of the Company or a substantial part of its business or otherwise prevent the Offer and the Transaction from being consummated;
- "Applicable Rules"** means all applicable Laws and regulations, including without limitation, applicable provisions of the Wft, as amended from time to time, the Decree, any rules and regulations promulgated pursuant to the Wft and the Decree, the Prospectus Regulation, the EU Market Abuse Regulation (596/2014), the policy guidelines and instructions of the AFM, the rules and regulations of Euronext, the DCC, applicable Antitrust Laws, other applicable regulatory and foreign investment laws and regulations, the SER Merger Code 2015 (*SER-besluit Fusiegedragsregels 2015*) and the Works Councils Act (*Wet op de ondernemingsraden*);
- "Audit Committee"** means the audit committee of the Company as described in section 5.11 (Audit Committee);
- "Antitrust-Laws"** means the Dutch Competition Act (*Mededingingswet*), Council Regulation (EC) No 139/2004 and any other applicable law, regulation or decree (whether national, international, federal, state or local) designed to prohibit, restrict or regulate actions for the purpose or effect of

	monopolisation or restraint of trade or significant impediment of effective competition;
<b>"AXECO"</b>	means AXECO Corporate Finance, financial advisor to the Supervisory Board;
<b>"Binding Advice"</b>	means binding advice ( <i>bindend advies</i> ) as set out in section 4.6.5 ( <i>Satisfaction</i> );
<b>"Binding Adviser"</b>	means a binding adviser to which a dispute can be submitted in writing as set out in section 4.6.5 ( <i>Satisfaction</i> );
<b>"Business Day"</b>	means a day other than (i) a Saturday or Sunday or (ii) a generally recognised public holiday as referred to in Article 3 of the Dutch General Time Limits Act ( <i>Algemene Termijnenwet</i> ) or in the collective labour agreement for banks ( <i>CAO Banken</i> );
<b>"Business Strategy"</b>	has the meaning given to it in section 4.16 ( <i>Strategy and Non-Financial Covenants</i> );
<b>"Cash Consideration"</b>	means an amount in cash of EUR 142.50 (cum dividend) per Tendered Share;
<b>"CEST"</b>	means Central European Summer Time;
<b>"Closing Date"</b>	means the last day of the Offer Period;
<b>"Closing Time"</b>	means 17:40 hours CEST on the Closing Date;
<b>"Company" or "Hydratec Industries"</b>	means Hydratec Industries N.V., a Dutch public company with limited liability, with its corporate seat in Amersfoort, the Netherlands and its office address at Spoetnik 20, 3824 MG Amersfoort, the Netherlands, and registered with the Trade Register number 23073095;
<b>"Company's Articles of Association"</b>	means the Company's articles of association ( <i>statuten</i> );
<b>"Company's Boards"</b>	means the Management Board and the Supervisory Board;
<b>"Company Equity Plans"</b>	means the remuneration scheme implemented by the Group pursuant to which members of the Management Board and certain individual employees of the Group can be granted a performance-related pay providing the option to convert half of the payment into Shares subject to a lock-up period of three years;

<b>"Company Holdco"</b>	means Hydratec Holdco B.V. a private limited liability company ( <i>besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid</i> ) incorporated under the laws of the Netherlands, having its corporate seat ( <i>statutaire zetel</i> ) in Amersfoort, the Netherlands, its office address at Spoetnik 20, 3824 MG Amersfoort, the Netherlands and registered with the Trade Register under number 93080247;
<b>"Company Sub Share"</b>	means the issued and outstanding share in the capital of Company Sub;
<b>"Company Sub"</b>	means Hydratec Sub B.V. a private limited liability company ( <i>besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid</i> ) incorporated under the laws of the Netherlands, having its corporate seat ( <i>statutaire zetel</i> ) in Amersfoort, the Netherlands, its office address at Spoetnik 20, 3824 MG Amersfoort, the Netherlands and registered with the Trade Register under number 93094116;
<b>"Competing Offer Notice"</b>	means the Company's notification to the Offeror in writing upon the Company's Boards' determining that a Potential Competing Offer is a Competing Offer;
<b>"Competing Offer"</b>	means a Potential Competing Offer to which all of the criteria set out under sub (a) up to and including (d) of section 4.20 ( <i>Competing Offer</i> ) are applicable;
<b>"Consideration"</b>	means the offer consideration, comprised of the Cash Consideration and/or the Share Consideration;
<b>"Consolidated Financial Statements"</b>	means the 2021 Consolidated Financial Statements, the 2022 Consolidated Financial Statements and the 2023 Consolidated Financial Statements;
<b>"Counter-Notice of Disagreement"</b>	means the Offeror's response to the Notice of Disagreement;
<b>"DCC"</b>	means the Dutch Civil Code ( <i>Burgerlijk Wetboek</i> );
<b>"Decree"</b>	means the Dutch Decree on public offers Wft ( <i>Besluit openbare biedingen Wft</i> );
<b>"Defaulting Party"</b>	means a party to which notice in writing is given by a Terminating Party in the event of a material breach as set out in section 4.23 sub (f) ( <i>Termination</i> );
<b>"Dutch Corporate Governance Code"</b>	means the Dutch Corporate Governance Code 2022 as amended from time to time;



<b>"Dutch Resident Entity"</b>	means a Shareholder which is an entity (including for example a partnership or mutual fund, in each case to the extent taxable as a corporate entity from a Dutch tax perspective) and that is resident or deemed to be resident in the Netherlands for Dutch tax purposes;
<b>"Dutch Resident Individual"</b>	means a Shareholder who is an individual and who is resident or deemed to be resident in the Netherlands for Dutch tax purposes;
<b>"Effect"</b>	means any change, event, development, occurrence, violation, inaccuracy, circumstance or effect;
<b>"EGM"</b>	means an extraordinary general meeting;
<b>"Enterprise Chamber"</b>	means the Enterprise Chamber ( <i>Ondernemingskamer</i> ) of the Amsterdam Court of Appeal ( <i>Gerechtshof Amsterdam</i> );
<b>"Euroclear"</b>	means Nederlands Centraal Instituut voor Giraal Effectenverkeer B.V.;
<b>"Euronext"</b>	means the stock exchange of Euronext Amsterdam, a regulated market of Euronext Amsterdam N.V.;
<b>"EY"</b>	means Ernst & Young Accountants LLP;
<b>"Fairness Opinions"</b>	means the respective written fairness opinions rendered by ABN AMRO Bank N.V. to the Company's Boards and by AXECO Corporate Finance B.V. to the Supervisory Board, as included in the Position Statement;
<b>"FTEs"</b>	means full-time equivalent employees;
<b>"General Meeting"</b>	means the general meeting of shareholders of the Company;
<b>"Group Company"</b>	means any entity within the Group;
<b>"Group"</b>	means the Company and its subsidiaries or group companies as referred to in, respectively, Articles 2:24a and 2:24b of the Dutch Civil Code ( <i>burgerlijk wetboek</i> );
<b>"HoldCo Dissolution"</b>	means the dissolution of Company Holdco in accordance with Article 2:19 DCC;
<b>"IFRS"</b>	means the International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union;

<b>"Independent Supervisory Board Members"</b>	means the members of the Supervisory Board who are considered independent from the Offeror within the meaning of the Dutch Corporate Governance Code;
<b>"Initial Announcement"</b>	means the joint announcement by the Offeror and the Company dated 18 January 2024 that they reached conditional agreement in connection with the Offer;
<b>"ISIN"</b>	International Security Identification Number;
<b>"Law"</b>	means any applicable statute, law, subordinate legislation, treaty, ordinance, order, rule, directive, regulation, code, executive order, resolution, decision, guidance, ruling, injunction, judgment, decree or other requirement of any Regulatory Authority, having binding effect at the relevant time;
<b>"LEI"</b>	means legal entity identifier;
<b>"Liquidator"</b>	means a special purpose vehicle as the liquidator of Company Holdco;
<b>"Management Board"</b>	means the management board of the Company ( <i>raad van bestuur</i> );
<b>"Material Adverse Effect"</b>	<p>means any Effect, individually or when taken together with all other Effects, that exist or have occurred prior to the date of determination of the occurrence of the Effect, that has been, is or is reasonably likely to be materially adverse to the business, the assets, the liabilities, the financial condition or the capitalisation of the Group, taken as a whole, such that the Offeror cannot otherwise reasonably be expected to commence the Offer or to declare the Offer unconditional, as the case may be, it being understood that Effects arising from the following will not be taken into account:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>(a) changes or conditions generally affecting the industries in which the Group operates, except to the extent that such change has had a disproportionate effect on the Company and its group, taken as a whole, compared to other persons in the industry in which the Company operates;</li> <li>(b) any natural disaster, pandemic (including Covid-19), the outbreak or escalation of war/hostilities (including the armed hostilities in Ukraine and the armed conflict between Hamas-led Palestinian militant groups and Israel in and around the Gaza Strip), sabotage, military action, act of god, armed</li> </ul>

hostilities, acts of terrorism, or any escalation or worsening thereof;

- (c) changes in economic, political or market conditions (including volatility in interest rates, changes in exchange rates for the currencies of any country, any suspension of trading in any type of securities, trade disputes or the imposition of trade restrictions), including any adverse development regarding the European Union, its member states (including members states leaving such union) and the Euro zone (including one or more member states leaving or forced to leave such zone);
- (d) changes or prospective changes in laws or regulations or generally accepted accounting principles, or the binding interpretation or enforcement thereof by a Regulatory Authority;
- (e) any failure, in and of itself, by the Company or the Group to meet any internal or published projections, forecasts or revenue or earnings predictions (provided, however, that, in the case of this paragraph the underlying cause for such failure may be considered in determining whether there may be a Material Adverse Effect);
- (f) the credit, financial strength or other ratings of the Company or the Group (provided, however, that, in the case of this paragraph, the underlying cause for such Effect relating to credit, financial strength or other ratings may be considered in determining whether there may be a Material Adverse Effect);
- (g) any Effect resulting from any act or omission of the Offeror, whether before or after the date of execution of the Merger Protocol, including any action taken by the Company or any other member of the Group with the Offeror's written consent or at the Offeror's direction (or not taken where such consent has been withheld) or compliance by the Company with the terms of, or the taking of any action required by, the Merger Protocol, except for any Effect resulting from any act or omission of the Offeror that is a reasonable response to a breach of the Merger Protocol by the Company;
- (h) any Effect resulting from (i) the entry into, execution, performance (including the taking of any action required hereby or the failure to take any action prohibited hereby) of the Merger Protocol,

(ii) the announcement of the Merger Protocol, the Offer and the Transaction, or (iii) the making or implementation of the Offer (it being understood and agreed that the foregoing shall not apply with respect to any representation or warranty that is intended to address the consequences of the entry into, execution, performance, implementation or announcement of the Merger Protocol, or the Transaction);

- (i) a breach of the Merger Protocol or Law by the Offeror;
- (j) any litigation having been commenced by shareholders of the Company in relation to the Offer or the Post-Closing Merger; or
- (k) any Effect (including litigation) which is known to the Offeror as per the date of execution of the Merger Protocol, including by way of fair disclosure of information through the Bring Down Investigation,

and provided, however, that the impact of any adverse Effect described in subparagraphs (a), (b), (c) and (d) shall be included for purposes of determining whether a Material Adverse Effect has occurred or would reasonably be expected to occur if such Effect has or would reasonably be expected to have a materially disproportionate adverse effect on the Group, taken as a whole, as compared to similarly situated companies in the industries in which the Group operates;

**"Merger Aggregate Minority Cash Out Amount"**

means an amount equal to (x) the Cash Consideration, multiplied by (y) the total number of Shares held by Shareholders other than the Offeror;

**"Merger Explanatory Notes"**

means the explanatory notes to the Merger Proposal adopted and signed by the Company's Boards and the management boards of Company Holdco and Company Sub;

**"Merger Offeror Net Amount"**

means an amount equal to the difference between (x) the Merger Share Sale Purchase Price minus (y) the Merger Aggregate Minority Cash Out Amount;

**"Merger Proposal"**

means the merger proposal adopted and signed by the Company's Boards and the management boards of Company Holdco and Company Sub;

<b>"Merger Protocol"</b>	means the merger protocol between the Company and the Offeror dated 18 January 2024;
<b>"Merger Share Purchase Agreement"</b>	means a customary share purchase agreement to be entered into by the Offeror and Company Holdco immediately after the Triangular Merger becoming effective pursuant to which the Company Sub Share will be sold and, by means of the execution of the Merger Share Transfer Deed be transferred to the Offeror;
<b>"Merger Share Sale Purchase Price"</b>	means the aggregate purchase price for the Company Sub Share amounting to (i) the Cash Consideration multiplied by (ii) the total number of outstanding Shares immediately prior to the Triangular Merger becoming effective;
<b>"Merger Share Sale"</b>	means the sale and transfer of the Company Sub Share to the Offeror;
<b>"Merger Share Transfer Deed"</b>	means a notarial deed of transfer pursuant to which the Company Sub Share will be transferred to the Offeror;
<b>"Minority Cash Note"</b>	means a loan note executed and delivered by the Offeror to Company Holdco which is payable on demand by Company Holdco in an aggregate principal amount equal to the Merger Aggregate Minority Cash Out Amount;
<b>"Non-Dutch Resident"</b>	means a Shareholder who is not, nor deemed to be, a Dutch Resident Individual or a Dutch Resident Entity;
<b>"Non-Financial Covenants Period"</b>	means 36 months after the Settlement Date ;
<b>"Non-Financial Covenants"</b>	means certain non-financial covenants agreed between the Offeror and the Company;
<b>"Notary"</b>	a civil-law notary ( <i>notaris</i> ), prospective civil law notary or person acting under the supervision of one of the civil law notaries of AKD;
<b>"Notice of Disagreement"</b>	means a written notice of disagreement by the Company stating, in detail and supported by documents where possible, that it disagrees with the Offer Condition set out in section 4.6.1(e) ( <i>No Material Adverse Effect</i> ) has not been satisfied;
<b>"OEM"</b>	means Original Equipment Manufacturers;

<b>"Offer Conditions"</b>	means certain conditions for the completion of the Offer as further set out in section 4.6.1 ( <i>Offer Conditions</i> );
<b>"Offer Document"</b>	means this offer document;
<b>"Offer Period"</b>	means the acceptance period under the Offer;
<b>"Offer Resolutions"</b>	means the resolutions under sections 4.24.2(a) through 4.24.2(d) together;
<b>"Offer"</b>	means the voluntary recommended public offer ( <i>openbaar bod</i> ) by the Offeror for all of the Shares against the Cash Consideration or the Share Consideration on the terms and subject to the conditions and restrictions set forth in this Offer Document;
<b>"Offering"</b>	means the offer by the Offeror of Offeror Shares pursuant to the election of the Share Consideration;
<b>"Offeror Amendment of Articles of Association"</b>	means an amendment to the Offeror's Articles of Association as set out in section 16.5 ( <i>Offeror Amendment of Articles of Association post (a) settlement of Post-Acceptance period, or (b) Merger Share Transfer Deed</i> );
<b>"Offeror Share Put Option"</b>	means, subject to Settlement, the irrevocable right granted by TCIM to each holder of Offeror Shares to offer by written notice (part of) its Offeror Shares to TCIM, exercisable at any time;
<b>"Offeror Share"</b>	means the non-listed ordinary shares in the capital of the Offeror;
<b>"Offeror"</b>	means Hydra Invest B.V.;
<b>"Offeror's Articles of Association"</b>	means the Offeror's articles of association ( <i>statuten</i> );
<b>"Outstanding Capital"</b>	means the Company's issued share capital ( <i>geplaatst kapitaal</i> ) reduced by any Shares for which Book 2 of the DCC provides that no votes can be cast on such Shares;
<b>"Party"</b>	means the Offeror and the Company as parties to the Merger Protocol;
<b>"Person"</b>	means any individual, corporation (including not-for-profit), general or limited partnership, limited liability company, joint venture, estate, trust, association, unincorporated association, organisation, including a government or political subdivision or an agency or instrumentality thereof or other entity of any kind or

	nature (in each case whether or not having separate legal personality);
<b>"Position Statement"</b>	means the position statement of the Company including all appendices thereto;
<b>"Post-Acceptance Period"</b>	means a post-acceptance period ( <i>Na-Aanmeldingstermijn</i> ) for a period of up to two weeks commencing on the first Business Day following the announcement of such period, if any, in accordance with Article 17 of the Decree;
<b>"Post-Closing Merger Resolutions"</b>	means the following resolutions for the implementation of the Post-Closing Merger and Sale which shall be subject to (i) the Post-Closing Merger Threshold being met, but the Statutory Buy-Out Threshold not having been met ultimately following the settlement date of the Post-Acceptance Period and (ii) the Offeror having notified the Company that it wishes to implement the Post-Closing Merger and Sale: (1) to resolve upon the Triangular Merger, and (2) to approve, to the extent required under Law, the Merger Share Sale and the HoldCo Dissolution, each subject to the Triangular Merger becoming effective;
<b>"Post-Closing Merger Threshold"</b>	means the Tendered, Owned and Committed Shares representing at least 90% of the Outstanding Capital;
<b>"Post-Closing Merger and Sale"</b>	means the steps under paragraphs (a) through (d) of section 4.13.3 ( <i>Post-Closing Merger and Sale</i> ) to be taken if certain conditions have been satisfied ultimately after Settlement of the Tendered Shares during the Post-Acceptance Period;
<b>"Potential Competing Offer"</b>	has the meaning given to it in section 4.18 (Exclusivity and Alternative Proposal);
<b>"Prospectus Regulation"</b>	means Regulation (EU) 2017/1129 of the European Parliament and of the Council of 14 June 2017 on the prospectus to be published when securities are offered to the public or admitted to trading on a regulated market, and repealing Directive 2014/71/EC;
<b>"Recommendation"</b>	means the Company's Board's unanimous (i) support of the Transaction, (ii) recommendation to the Shareholders to accept the Offer at the Consideration and to tender their Shares pursuant to the Offer, and (iii) recommendation to the Shareholders to vote in favour of the Offer Resolutions at the EGM;

<b>"Regulatory Authority"</b>	means any competent governmental, administrative, supervisory, regulatory, judicial, disciplinary, enforcement or taxation authority, body, agency, commission, board, organisation, court or arbitral tribunal of any jurisdiction (including any sub-division, department or branch of any of the foregoing as well as any relevant stock exchange), in each case whether supranational (including the European Union), national, federal, state, provincial, regional, municipal or local;
<b>"Revised Offer"</b>	means a revision of the Offer as set out in section 4.21 paragraph (b) (Revised Offer);
<b>"Sanctions Authority"</b>	means any agency of the US government, the United Kingdom, the European Union or any member state thereof, or the United Nations;
<b>"Sanctions"</b>	means any economic or financial sanctions administered or enforced by any agency of the US government, the United Kingdom, the European Union or any member state thereof, or the United Nations;
<b>"SAR"</b>	means a stock appreciation right plan where the Management Board receives remuneration based on the increased value of the Company over a period of at least five years;
<b>"Settlement Agent"</b>	means ABN AMRO Bank N.V. Corporate Broking & Issuer Services in its role as the settlement and exchange agent;
<b>"Settlement Date"</b>	the Business Day on which the Settlement occurs;
<b>"Settlement"</b>	the settlement of the Offer;
<b>"Share Consideration"</b>	means one non-listed ordinary share in the capital of the Offeror per Share which a Shareholder may elect to receive in respect of all or a portion of the Shares it tenders on the terms and subject to the conditions set out in this Offer Document;
<b>"Shareholders"</b>	means the holders of such Shares;
<b>"Shares"</b>	means all issued and outstanding ordinary shares with a nominal value of EUR 0.45 each;
<b>"Statutory Buy-Out Proceedings"</b>	means either (a) the takeover buy-out procedure in accordance with Article 2:359c of the DCC or (b) the compulsory acquisition procedure ( <i>uitkoopprocedure</i> ) in accordance with Article 2:92a or 2:201a of the DCC, as commenced by the Offeror to buy out the remaining



	holders of Shares that have not tendered their Shares under the Offer;
<b>"Statutory Buy-Out Threshold"</b>	means an aggregate of at least 95% of the Shares held by the Offeror and its Group companies within the meaning of the DCC (calculated in accordance with the DCC);
<b>"Substantial Interest"</b>	means a substantial interest ( <i>aanmerkelijk belang</i> ) as defined under Dutch law;
<b>"Supervisory Board"</b>	means the supervisory board of the Company ( <i>raad van commissarissen</i> );
<b>"TCIM"</b>	means Ten Cate Investeringsmaatschappij B.V., a Dutch private company with limited liability, with its corporate seat in Amsterdam, the Netherlands and its office address at Keizersgracht 43, 1015 CD Amsterdam, the Netherlands, and registered with the Trade Register under number 65174704;
<b>"Tendered Share"</b>	means a validly tendered Share (or defectively tendered provided that such defect has been waived by the Offeror), that is not validly withdrawn;
<b>"Tendered, Owned and Committed Shares"</b>	means the collective number of Tendered Shares, together with any Shares directly or indirectly held by the offeror within the meaning of Article 1:1 Wft or irrevocably committed to the offeror within the meaning of Article 1:1 Wft in writing subject only to the Offer being declared unconditional;
<b>"Terminating Party"</b>	means, as the case may be, the Offeror or the Company, if it has given notice of termination pursuant to the Merger Protocol;
<b>"Trade Register"</b>	means the Trade Register of the Netherlands Chamber of Commerce;
<b>"Transaction"</b>	means the Offer and any possible steps to be taken after declaring the Offer unconditional as further set out in this Offer Document;
<b>"Triangular Merger"</b>	means a statutory triangular merger ( <i>juridische driehoeksfusie</i> ) as a result of which the Company (as disappearing company) shall merge with and into Company Sub (as acquiring entity), with Company Holdco allotting shares to the Shareholders in accordance with Articles 2:309 et seq. and 2:333a DCC, whereby each Shareholder will come to hold a number of shares in the capital of Company Holdco equal to the

number of Shares held by such Shareholders prior to the completion of such triangular merger;

**"Unconditional Date"**

means the date on which the Offeror announces whether or not it declares the Offer unconditional (*gestand doet*) which is within three Business Days following the Closing Date, in accordance with Article 16 of the Decree;

**"Wft"**

means the Dutch Act on Financial Supervision (*Wet op het financieel toezicht*); and

**"Works Councils"**

means the works councils of the Group at the level of Pas Reform B.V., Rollepaal Pipe Extrusion Technology B.V., Lan Handling Technologies B.V., Timmerije B.V., and Helvoet Rubber & Plastic Technologies B.V.

**SCHEDULE 3A – POWER OF ATTORNEY**

*[Attached separately]*

**POWER OF ATTORNEY  
ISSUE OF SHARES  
HYDRA INVEST B.V.**

Dated: \_\_\_\_\_ 2024

**THE UNDERSIGNED:**

**If a natural person is currently the holder of the shares in Hydratec Industries N.V., please complete the following:**

Full name: \_\_\_\_\_

Address: \_\_\_\_\_

ZIP code, city and country: \_\_\_\_\_

Place and country of birth: \_\_\_\_\_

Date of birth: \_\_\_\_\_

Marital status: Married / Married with a pre- or post-nuptial agreement / Married without a pre- or post-nuptial agreement / In a registered partnership / In a registered partnership with a registered partnership agreement / In a registered partnership without a registered partnership agreement / Not married or in a registered partnership<sup>1</sup>

**If a legal person is currently the holder of the shares in Hydratec Industries N.V., please complete the following:**

Name: \_\_\_\_\_

Legal form: \_\_\_\_\_

Legal seat / registered office: \_\_\_\_\_

Address: \_\_\_\_\_

ZIP code, city and country: \_\_\_\_\_

Registration number: \_\_\_\_\_

Name of the register: \_\_\_\_\_

The undersigned is hereinafter referred to as: the "**Shareholder**",

**WHEREAS:**

<sup>1</sup> Please strike through as applicable.

- the Shareholder is the holder of listed shares in the capital of Hydratec Industries N.V., registered in the Dutch trade register under number 23073095 (the "**Company**" and its listed shares, the "**Shares**");
- Hydra Invest B.V., registered in the Dutch trade register under number 92668607 (the "**Offeror**") made a voluntary recommended public offer to acquire all the issued and outstanding Shares (the "**Offer**") in accordance with an offer document dated 28 June 2024 (the "**Offer Document**");
- all capitalized terms that are not defined in this power of attorney have the same meaning as ascribed thereto in the Offer Document;
- the Shareholder elected for the Share Consideration (as defined in the Offer Document) for \_\_\_\_\_ (please include number of shares) Shares (the "**Tendered Shares**") and therefore is entitled to receive the same number of shares in the capital of the Offeror (the "**Offeror Shares**") pursuant to the terms and conditions of the Offer Document; and
- the Shareholder understands that if, in accordance with section 3.2.1 (*Consideration*) of the Offer Document, excluding the Shares held by TCIM, Mr. B.F. Aangenendt and Mrs. E.H. Slijkhuis, the total number of Tendered Shares electing the Share Consideration in the Offer Period does not exceed 5% of the Outstanding Capital at the end of the Offer Period, the Shareholder's election of the Share Consideration will be deemed to be an election of the Cash Consideration and will be settled as such in accordance with sections 3.2.1(a) (*Cash Consideration*) and 3.7 (*Settlement*) of the Offer Document.

**HEREBY GRANTS AN IRREVOCABLE POWER OF ATTORNEY** to each civil law notary, prospective civil law notary and person acting under the supervision of one of the civil law notaries of AKD N.V. in Amsterdam ("**AKD**") to act on behalf of the Shareholder in order to:

- (1) cooperate in relation to the intended issue of the Offeror Shares, each with a nominal value of EUR 0.45, to the Shareholder, under the obligation of the Shareholder to fulfil the payment obligation in kind (*in natura*) by way of a contribution of the Tendered Shares;
- (2) sign all deeds and other documents which are required for or connected with the present issue of Offeror Shares, including the notarial deed of issue of Offeror Shares in accordance with the draft deed prepared by AKD with reference 1018060-6, including all amendments that the holder of this power of attorney deems useful or necessary (the "**Deed**");
- (3) provide the statements regarding approval, consent and having knowledge of the fact that the lawyers and civil law notaries of AKD act as advisor to the Offeror, pursuant to the statements included in the draft of the Deed; and
- (4) undertake all other acts that the holder of this power of attorney deems useful or necessary in relation to the present issue of Offeror Shares,

**HEREBY GRANTS AN IRREVOCABLE POWER OF ATTORNEY** to ABN AMRO Bank N.V., acting in its capacity as Settlement Agent, to subscribe for the Offeror Shares on behalf of the Shareholder and to transfer his/her/its Tendered Shares to the Offeror as contribution on the relevant Offeror Shares, and to take and effect such other actions and acts for the completion of the Offer,

**AND FURTHER DECLARES:**

- to have taken note of the fact that the lawyers and (prospective) civil law notaries of AKD

act as advisor to the Offeror, that the undersigned has been informed of this fact in due time and that the undersigned consents to one of AKD's civil law notaries (or a substitute) executing the Deed, all in accordance with the Regulations concerning professional rules of conduct (*Verordening Beroeps- en Gedragsregels*);

- the holder of this power of attorney is also authorized to act as a counterparty of the undersigned;
- not to make any claim against the holder of this power of attorney in respect of any act that is done by the holder of this power of attorney in such capacity under and according to or in relation to this power of attorney;
- to indemnify the holder of this power of attorney and hold him / her harmless against any claims, actions or proceedings made against him or her, and against any damages, costs and expenses that the holder of this power of attorney may suffer or incur as a result of or in connection with any act that is done by the holder of this power of attorney in such capacity and under and according to or in relation to this power of attorney;
- to agree, confirm and ratify that the General Conditions (*Algemene Voorwaarden*) of AKD apply to this power of attorney. These can be consulted at <https://www.akd.eu/pages/general-conditions> and will be provided free of charge upon request;
- to approve and accept the rights and obligations, including the share transfer restrictions, as included in the Offeror Amendment of Articles of Association;
- to the extent the Shareholder is a natural person, the Shareholder and the Spouse (as defined below) have not filed petition for divorce; and
- to the extent the Shareholder is a natural person, the Shareholder individually has the full management over the Tendered Shares.

This power of attorney is governed by and construed in accordance with the laws of the Netherlands.

*(signature page to follow)*

Signed on the date referred to above.

**Signature page if the Shareholder is a natural person:**

Name Shareholder: \_\_\_\_\_

Signature Shareholder: \_\_\_\_\_

**Signature of the Spouse of the Shareholder-natural person, if the Shareholder-natural person is married / in a registered partnership:**

The spouse of the Shareholder (the 'Spouse') hereby approves and consents to the transfer of the Tendered Shares to the Offeror.

Name Spouse: \_\_\_\_\_

Signature Spouse: \_\_\_\_\_

**Signing instructions if the Shareholder is a natural person**

AKD must be certain of the authenticity of the signature on the power of attorney. There are therefore two possible options to sign the power of attorney:

- (1) an identification video call is set up between the signatory and AKD, during which the signatory is identified - meaning you need to show your original identity document in front of the camera. Subsequently you need to wet ink sign the power of attorney in front of the camera. If this option is preferred, please reach out to Daan ter Wee ([dterwee@akd.nl](mailto:dterwee@akd.nl) or +31 88 253 5124), who shall then set-up the video call and provide you with detailed instructions, including the request to provide a copy of your valid proof of identity (and a valid proof of identity of your Spouse, if applicable, see above); or
- (2) the power of attorney is wet ink signed and this wet ink signature is legalised by a notary and a certified copy (*gewaarmerkte kopie*) of your valid proof of identity is issued by a notary (and a copy of a valid proof of identity of your Spouse, if applicable, see above). Please use the following as example for the legalization wording:

Seen by me, [*first name(s) and surname*], [notary] in [*residence, state/country*], for the legalization of the signature of [*name signatory*].

In the event that the notarisation is performed outside the Netherlands, the notarisation should be accompanied by an apostille.

No later than one Business Day prior to the Settlement Date, please provide a digital copy of (i) the

power of attorney and (ii) your valid proof of identity (and a valid proof of identity of your Spouse, if applicable) in accordance with the instructions above to AKD for the attention of Daan ter Wee ([dterwee@akd.nl](mailto:dterwee@akd.nl)) and to the Settlement Agent for the attention of Corporate Broking & Issuer Services (HQ7212) ([corporate.broking@nl.abnamro.com](mailto:corporate.broking@nl.abnamro.com)), **and** courier the originals of the power of attorney and the certified copy (*gewaarmerkte kopie*) of your valid proof of identity to:

AKD N.V.  
Attn. Daan ter Wee  
Gustav Mahlerlaan 2970  
1081 LA Amsterdam  
The Netherlands



Signed on the date referred to above.

**Signature page if the Shareholder is a legal person:**

Name                      legal                      person:

\_\_\_\_\_

by        :  
title     :

\_\_\_\_\_

by        :  
title     :

**Signing instructions if the Shareholder is a legal person**

The power of attorney needs to be validly signed on behalf of the Shareholder. AKD must be certain of the authenticity of the signature on the power of attorney. There are therefore two possible options to sign the power of attorney:

- (1) an identification video call is set up between the signatory/signatories and AKD, during which the signatory/signatories is/are identified - meaning you need to show your original identity document in front of the camera. Subsequently you need to wet ink sign the power of attorney in front of the camera. If this option is preferred, please reach out to Daan ter Wee ([dterwee@akd.nl](mailto:dterwee@akd.nl) or +31 88 253 5124), who shall then set-up the video call and provide you with detailed instructions, including the request to provide a copy of your valid proof of identity; or
- (2) the power of attorney is wet ink signed and this wet ink signature is legalised by a notary and a certified copy (*gewaarmerkte kopie*) of your valid proof of identity is issued by a notary. Please use the following as example for the legalization wording:

Seen by me, [*first name(s) and surname*], [*lawyer / notary*] in [*residence, state/country*],  
for the legalization of the signature of [*name(s) signatory/signatories*].

No later than one Business Day prior to the Settlement Date, please provide a digital copy of (i) the power of attorney and (ii) your valid proof of identity in accordance with the instructions above to AKD for the attention of Daan ter Wee ([dterwee@akd.nl](mailto:dterwee@akd.nl)) and to the Settlement Agent for the attention of Corporate Broking & Issuer Services (HQ7212) ([corporate.broking@nl.abnamro.com](mailto:corporate.broking@nl.abnamro.com)), **and** courier the originals of the power of attorney and the certified copy (*gewaarmerkte kopie*) of your valid proof of identity to:

AKD N.V.  
Attn. Daan ter Wee  
Gustav Mahlerlaan 2970  
1081 LA Amsterdam  
The Netherlands

**Authority declaration if the Shareholder is a non-Dutch legal person**

Only if the Shareholder is a non-Dutch legal person, a lawyer/notary in the country where the Shareholder is registered should issue an authority declaration, evidencing the authority of the person(s) signing to represent the Shareholder.

Please use the following as example:

I, [*name lawyer/notary*], hereby certify that [*first name(s) and surname*] [and [*first name(s) and surname*]] [is/are] managing director[s] of [**Name Shareholder**], a [*description of the legal person of the Shareholder – for example a limited liability company*], existing under the laws of [*jurisdiction Shareholder*], with its registered address at [*address Shareholder*], and registered in the [*name trade register of registration of the Shareholder*] under number [*trade registration number of the Shareholder*] (the "**Shareholder**"), and as such [he/she is singly / they are jointly] authorised to act on behalf of the Shareholder and to represent the Shareholder.

The authority statement can be issued to the attention of Daan ter Wee at AKD ([dterwee@akd.nl](mailto:dterwee@akd.nl) or +31 88 253 5124) and must be received no later than one Business Day prior to the Settlement Date. If the Deed is not executed within a few days after the date of the authority statement, AKD may require the lawyer/notary to confirm that the authority statement is still correct at a later date.

**SCHEDULE 3B – TEMPLATE DEED OF ISSUE OF OFFEROR SHARES**

*[Attached separately]*

DRAFT

akd

1018060/RB

Version date: 26-06-2024

**FORMAT  
SHARE ISSUE DEED  
HYDRA INVEST B.V.**

On [•] appeared before me, Remco Bosveld, civil-law notary (*notaris*) in Amsterdam, the Netherlands:

[•]

, for the purpose hereof acting as attorney authorized in writing of and as such representing:

1. **Hydra Invest B.V.**, a private company with limited liability (*besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid*) incorporated and organized under the laws of the Netherlands, having its corporate seat (*statutaire zetel*) in Amsterdam, the Netherlands, and its office address at Keizersgracht 43, 1015 CD Amsterdam, the Netherlands, and registered with the Dutch trade register under number 92668607 (the '**Offeror**'); and
2. [•] (the '**Shareholder**').

The person appearing, acting in said capacity, declared and said as follows:

**Whereas:**

- a. On the twenty- eighth day of June two thousand and twenty-four the Offeror made a voluntary recommended public offer (the '**Offer**') to acquire all the outstanding issued shares in the capital of **Hydratec Industries N.V.**, a limited liability company (*naamloze vennootschap*) incorporated and organized under the laws of the Netherlands, having its corporate seat in Amersfoort, the Netherlands, and its office address at Spoetnik 20, 3824 MG Amersfoort, the Netherlands, registered in the trade register under number 23073095 (the '**Company**') in accordance with an offer document dated the twenty- eighth day of June two thousand and twenty-four (the '**Offer Document**').  
All capitalised terms that are not defined in this deed have the same meaning as ascribed thereto in the Offer Document.
- b. The Shareholder is currently the holder of [•] listed shares in the capital of the Company and has tendered [all][•] of] such shares under the Offer and opted for the Share Consideration, therefore the Shareholder is entitled to receive the same number of shares in the capital of the Offeror pursuant to the terms and conditions of the Offer Document.
- c. On [•], the general meeting (*algemene vergadering*) of the Offeror resolved (the '**General Meeting Resolution**') in accordance with the Offer Document:
  - i. to issue to the Shareholder [•] ordinary shares, each share having a nominal value of forty-five eurocent (EUR 0.45), in the share capital of the Offeror (the '**Offeror Shares**'), under the obligation of the Shareholder to fulfil the payment obligation on the Offeror Shares in the aggregate amount of [EUR 142.50 (*cum dividend*) multiplied by the number of Offeror Shares] (the '**Payment Obligation**'), to be paid up other than in cash (*in natura*), by way of a contribution in kind (*in natura*) of the Tendered Shares (as defined below), as stipulated in article 3.1 (the '**Contribution**');
  - ii. to the extent necessary, to exclude the pre-emptive right concerning the present

- issue of the Offeror Shares; and
- iii. to the extent necessary, to approve that the Contribution is a contribution in kind (*in natura*) on the Offeror Shares.
- ./ A copy of the General Meeting Resolution will be attached to this deed.

**It was agreed and confirmed as follows:**

**Agreement and approval for payment in kind**

**Article 1**

- 1.1. The Offeror and the Shareholder hereby agree that the Offeror shall issue the Offeror Shares to the Shareholder, who hereby agrees to accept the Offeror Shares under the obligation to fulfil the Payment Obligation, whereby the Offeror and the Shareholder furthermore agree that the Shareholder shall satisfy the Payment Obligation by way of a contribution in kind (*in natura*), as referred to in article 2.1 of this deed (the '**Agreement**').
- 1.2. The Shareholder and the Offeror waive the right to request the dissolution of the Agreement.
- 1.3. The Offeror confirms that in accordance with section 3.2.1(b) of the Offer Document, excluding the Shares held by TCIM, Mr. B.F. Aangenendt and Mrs. E.H. Slijkhuis (as described in the Offer Document), the total number of Tendered Shares electing the Share Consideration in the Offer Period, exceeds five percent (5%) of the Outstanding Capital of the Company.
- 1.4. The Offer has been declared unconditional in accordance with the terms and conditions of the Offer Document and Settlement is on the date of this deed.

**Contribution on the Offeror Shares other than in cash, description**

**Article 2**

- 2.1. In accordance with the General Meeting Resolution, the Contribution consists of [•] of paid-up and listed ordinary shares in the capital of the Company, which shares are held by Nederlands Centraal Instituut voor Giraal Effectenverkeer B.V. (Euroclear Nederland), registered in the trade register under number 33149445, acting in its capacity as administrator and custodian of the book-entry deposit (*girodepot*) (the '**Tendered Shares**').
- 2.2. In order to effectuate the Agreement, the Shareholder wishes to transfer the Tendered Shares to the Offeror by way of contribution on the Offeror Shares, and the Offeror wishes to accept the Tendered Shares, all in accordance with the provisions of this deed.
- 2.3. No description of the contribution of the Tendered Shares is required in accordance with Section 2:204b(3) of the Dutch Civil Code (*Burgerlijk Wetboek*).

**Issue of the Offeror Shares**

**Article 3**

- 3.1. To implement the General Meeting Resolution and the Agreement, the Offeror hereby issues the Offeror Shares to the Shareholder, under the obligation of the Shareholder to fulfil the Payment Obligation.
- 3.2. The Offeror Shares are numbered [•] up to and including [•].
- 3.3. The Shareholder herewith accepts the Offeror Shares under the obligation to fulfil the Payment Obligation, all in accordance with the provisions of this deed.
- 3.4. The Offeror shall make the appropriate entries in the register of the Offeror concerning the issue of the Offeror Shares to the Shareholder.

**Article 4**

**Transfer of the Tendered Shares by title of contribution on the Offeror Shares**

- 4.1. The Shareholder is entitled to the Tendered Shares.
- 4.2. The Agreement obliges the Shareholder to transfer the Tendered Shares to the Offeror.

- 4.3. The Shareholder guarantees to the Offeror that the Tendered Shares are free from any encumbrances.
- 4.4. The articles of association of the Company provide that the transfer of shares in the share capital of that company may occur freely.
- 4.5. In compliance with the obligation of the Shareholder to fulfil the Payment Obligation and in order to effectuate the Agreement and in accordance with the applicable provisions included in the Offer Document, the Tendered Shares are tendered and transferred to the Offeror through the relevant Admitted Institution and/or the Settlement Agent.
- 4.6. To the extent required and to the fullest extent possible under Dutch law, the Shareholder hereby transfers the Tendered Shares to the Offeror, who hereby accepts the transfer of the Tendered Shares from the Shareholder.
- 4.7. The Tendered Shares will be for the account and risk of the Offeror as of the date hereof, and therefore the Offeror is entitled to all reserves and to all distributions to be made by the Company on the Tendered Shares as from the date hereof.
- [4.8. The Shareholder hereby declares that:
  - a. the Shareholder and the spouse of the Shareholder did not file a petition for divorce; and
  - b. the Shareholder individually has the full management over the Tendered Shares. The spouse of the Shareholder has approved and consented to the transfer of the Tendered Shares to the Offeror as is evidenced by the power of attorney of the Shareholder referred to below at the end of this deed.]<sup>1</sup>

**Payment on the Offeror Shares, share premium**

**Article 5**

- 5.1. The Offeror grants full and final discharge to the Shareholder for the fulfilment of the Payment Obligation upon receipt of the Tendered Shares.
- 5.2. The value of the Contribution exceeding the aggregate nominal value of the Offeror Shares shall be considered as share premium (*agio*) and as such be allocated to the Offeror's share premium reserve (*agioreserve*).

**Costs**

**Article 6**

The costs incidental to the present deed and the implementation thereof shall be borne and paid by the Offeror.

**Dissolution**

**Article 7**

The parties hereto hereby expressly waive their right to demand to rescind and/or dissolve the issue of the Offeror Shares for any reason whatsoever.

**Choice of law**

**Article 8**

This deed shall be governed by Dutch law.

**Shareholders' register of the Offeror**

**Article 9**

The Offeror shall immediately enter this issue of the Offeror Shares and the Shareholder in the shareholders' register of the Offeror.

**Rules of professional conduct (Verordening Koninklijke Notariële Beroepsorganisatie)**

**Article 10**

With reference to the Rules of professional conduct (*Verordening beroeps- en gedragsregels*)

<sup>1</sup> Included in the event of a Shareholder-natural person who is married/has a registered partnership.

DRAFT

akd

established by the Royal Notarial Professional Organization (*Koninklijke Notariële Beroepsorganisatie*):

- a. each of the parties confirms that they were timely aware that the civil-law notary mentioned in the head of this deed is associated with the law firm AKD N.V. ('**AKD**') and that AKD in relation to the Offer, the Offer Document, the Agreement, this deed, other notarial documents and any ancillary agreements related thereto, assists the Offeror; and
- b. each of the parties explicitly agrees that the civil-law notary mentioned in the head of this deed executes this deed and that if any dispute may arise in connection with the Offer, the Offer Document, the Agreement, this deed, other notarial documents and any ancillary agreements related thereto, AKD is able to advise the Offeror.

**Powers of attorney**

- ./ The powers of attorney to the person appearing are evidenced by two (2) private deeds, which will (in copy) be attached to this deed.

**End**

The person appearing is known to me, civil-law notary.

This deed was executed in Amsterdam, the Netherlands, on the date first given in the head of this deed.

After the substance of this deed was stated and explained and after I, civil-law notary, pointed out the consequences of the contents of this deed for the parties, the person appearing declared to have taken note of the contents of this deed after timely being given the opportunity thereto, to agree with the contents of this deed and not to require a full reading thereof.

Immediately after this deed was read out in a limited form, this deed was signed by the person appearing and myself, civil-law notary.

**SCHEDULE 5 – 2023 ANNUAL REPORT**

*[Attached separately]*











# Inhoud

**Voorwoord** 4

**Profiel van de onderneming** 6

Aandeelhoudersinformatie 7

Kerncijfers 8

Highlights 9

Personalialia 10

**Activiteiten** 12

Industrial Systems 13

Hightech Components 21

Doelstellingen en strategie 26

Duurzame lange termijn waardecreatie 32

**Ontwikkelingen 2023** 36

Markten en productie 37

Intellectueel en innovatie 42

Financiële ontwikkelingen 46

Medewerkers 52

Milieu 55

Sociaal en relatie 59

**Corporate governance** 63

Remuneratie 65

Risicobeheer 70

In control statement 75

**Verslag van de RvC** 76

**Verslag van de raad van commissarissen** 77

Meerjarenoverzicht 80

**Jaarrekening** 81

Geconsolideerde winst- & verliesrekening 82

Geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat 83

Geconsolideerde balans per 31 december 84

Geconsolideerd mutatieoverzicht eigen vermogen 85

Geconsolideerd kasstroomoverzicht 87

Enkelvoudige jaarrekening 2023 127

Toelichting bij de enkelvoudige jaarrekening 129

Overige gegevens 133

Controleverklaring van de onafhankelijke accountant 134

**Contactgegevens** 145

*Het bestuursverslag als bedoeld in Titel 9 Boek 2 BW ziet toe op de elementen van het voorwoord tot en met het meerjarenoverzicht.*

*Deze versie van de jaarlijkse financiële verslaggeving van Hydratec Industries N.V. voor het boekjaar geëindigd op 31 december 2023 is niet gepresenteerd in het ESEF-formaat zoals gespecificeerd in de technische reguleringsnormen voor ESEF (Gedelegeerde Verordening (EU) 2019/815). De ESEF rapportageset is beschikbaar via: <https://jaarverslag.hydratec.nl/downloads/>*

# Voorwoord

“De kwaliteit van ons resultaat nam in 2023 toe. Daar zijn we tevreden over.”



Geachte aandeelhouders, klanten, medewerkers en partners,

De afgelopen jaren heeft Hydratec een mooie en stabiele ontwikkeling doorgemaakt. We hebben veel bereikt en dat biedt een stabiel fundament in een veranderlijke buitenwereld. Ook afgelopen jaar kregen we te maken met maatschappelijke en economische ontwikkelingen die direct en indirect invloed hadden op ons bedrijf. Dichtbij de buitengrenzen van Europa is sprake van oorlogen, gewapende conflicten en internationale spanningen. Anderzijds zagen we gedurende het jaar de problemen in de supply chain eindelijk afnemen. De inflatie werd ook lager, maar is niet weg. De rentes liepen in de loop van het jaar op tot het hoogste punt in decennia. Loonkosten stegen en de industrie gleed langzaam een recessie in.

## Marktontwikkelingen

In deze uitdagende omstandigheden behaalden we met onze werkmaatschappijen over 2023 een mooi resultaat. De herstellende toeleverketen bracht meer rust in onze operatie, waardoor we efficiënter konden werken en marges stegen. We acteerden op tijd door prijzen waar mogelijk aan te passen. Hierdoor nam het bedrijfsresultaat (exclusief eenmalige posten) met meer dan 25% toe, terwijl de omzet vergelijkbaar bleef met het jaar ervoor. Dit betekent dat de kwaliteit van ons resultaat afgelopen jaar is toegenomen. Daar zijn we tevreden over. We investeerden € 11,6 miljoen, onder andere om onze productiecapaciteit te vergroten.

Na een goede start van 2023 viel de orderintake in de loop van het jaar terug. Nadat we in april het moeilijke besluit hadden moeten nemen om onze vestiging in Hellevoetsluis te sluiten, waren we na de zomer helaas ook genoodzaakt onze vestiging in Duitsland niet langer te financieren door een forse afname van de omzet aldaar. Hierdoor moest faillissement worden aangevraagd. Al met al had het besluit tot het sluiten van twee vestigingen van Hightech Components een eenmalige impact van € 6,2 miljoen op ons bedrijfsresultaat in 2023.

Ook als we inzoomen op onze deelmarkten, was 2023 een jaar met verschillende gezichten. Zo zagen we een voorzichtig herstel in Mobility en steeg de omzet in

deze markt licht. De Food-markt bleef stabiel na de belangrijke groei in het jaar ervoor. Hier bleef de markt door oplopende rentestanden terughoudend in investeringsbeslissingen. De Health-markt groeide licht in 2023. De snelheid van verdere groei hier wordt sterk bepaald door kansrijke, technische ontwikkelingen. De omzet daalde belangrijk bij de overige markten.

## Focus op innovatie

Als we op langere termijn onze sterke concurrentiepositie willen behouden, moeten we voorop blijven lopen. Daarom geloven we sterk in onze innovatiekracht als versneller van verdere groei. De innovaties die verspilling tegengaan zijn voor veel klanten een extra stimulans om voor onze oplossingen te kiezen. Daarnaast is ook onze sociale en duurzaamheidsagenda onlosmakelijk verbonden aan de toekomst van onze onderneming en beïnvloeden deze aspecten de innovatie-roadmap. Wij zijn ervan overtuigd dat het belang van milieu-, sociale en bestuurlijke duurzaamheidsaspecten (Environment, Social, Governance – ESG) parallel lopen met de ambities en doelstellingen van onze onderneming. We blijven in de volle breedte op zoek naar mogelijkheden om producten en productieprocessen te verbeteren. We werken daarbij intensief samen met kenniscentra, universiteiten en leveranciers. We hebben ons in 2023 verder voorbereid op de implementatie van de nieuwe EU-verantwoordingsrichtlijn CSRD. Over 2024 willen we compliant aan deze richtlijn rapporteren over de ESG-duurzaamheidsprestaties.

## Betrokken en bevlogen medewerkers

Betrokken medewerkers vormen het kloppend hart van Hydratec Industries. Wij vertrouwen in hoge mate op hun expertise en inzetbaarheid. Het is daarom van het grootste belang om medewerkers aan te trekken, maar eenmaal binnen zeker ook te behouden voor onze organisatie. De krapte op de arbeidsmarkt van technici hield ook in 2023 aan maar leidde voor Hydratec niet tot grote problemen. Dat neemt niet weg dat de werkdruk op sommige momenten hoog opliep. We hebben daarom veel aandacht besteed aan de vitaliteit en het werkplezier van onze

collega's. Ook de diversiteit van het personeelsbestand krijgt in toenemende mate aandacht. In 2023 hebben we diversiteitsbeleid geformuleerd en zijn er extra initiatieven gestart om diversiteit en inclusie nog duidelijker op de kaart te krijgen binnen ons bedrijf. We zijn ervan overtuigd dat innovatie hierdoor gestimuleerd wordt en dat verschillende invalshoeken tot betere beslissingen leiden. Het vergt evenwel extra aandacht om bij een organisatie met een duidelijke technische oriëntatie voldoende vrouwelijke medewerkers aan te trekken. Toch zien we juist daar een groot potentieel.

**“We zijn ervan overtuigd dat diversiteit innovatie stimuleert.”**

## Beursnotering

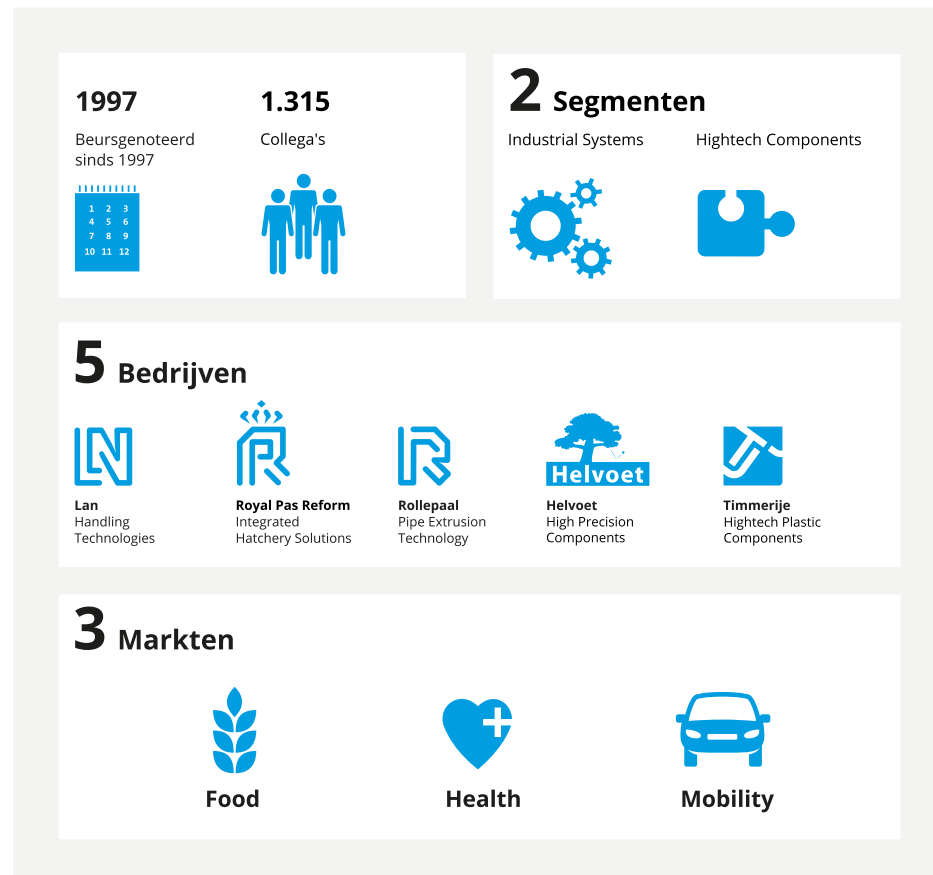
Hydratec Industries heeft een goede ontwikkeling aan de beurs doorgemaakt. We hebben veel bereikt en dat biedt een stevig fundament voor de toekomst. De beursnotering heeft ons veel gebracht maar de laatste jaren begonnen de voordelen steeds minder tegen de nadelen en ook kosten op te wegen. Daarom is op 18 januari 2024 overeenstemming bereikt met Ten Cate Investeringsmaatschappij over een aanbevolen openbaar keuzebod met als doel de beursnotering te beëindigen. De intentie is om dit jaar de beursnotering na 27 jaar te beëindigen.

Wij danken alle collega's voor hun grote inzet, flexibiliteit, passie en toewijding. Wij zijn onze klanten, partners, commissarissen en aandeelhouders erkentelijk voor het vertrouwen en de ondersteuning om Hydratec Industries verder te ontwikkelen.

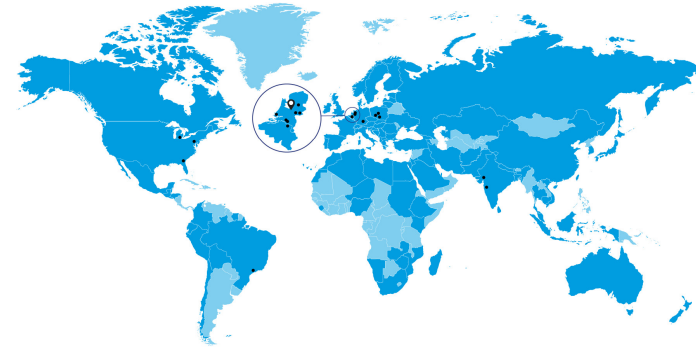
*Bart Aangenendt, CEO*

# Profiel van de onderneming

Technologiebedrijf Hydratec Industries levert industriële systemen en hightech componenten om duurzaam in de groeiende behoefte aan voedsel, gezondheid en mobiliteit te voorzien. Hydratec Industries staat sinds 1997 genoteerd aan Euronext Amsterdam en heeft wereldwijd 1.315 medewerkers. Alle bedrijven hebben een hoofdvestiging in Nederland, maar ook productievestigingen in het buitenland, waaronder België, Brazilië, India, Polen en de VS. Ongeveer 50% van onze medewerkers woont en werkt in Nederland.

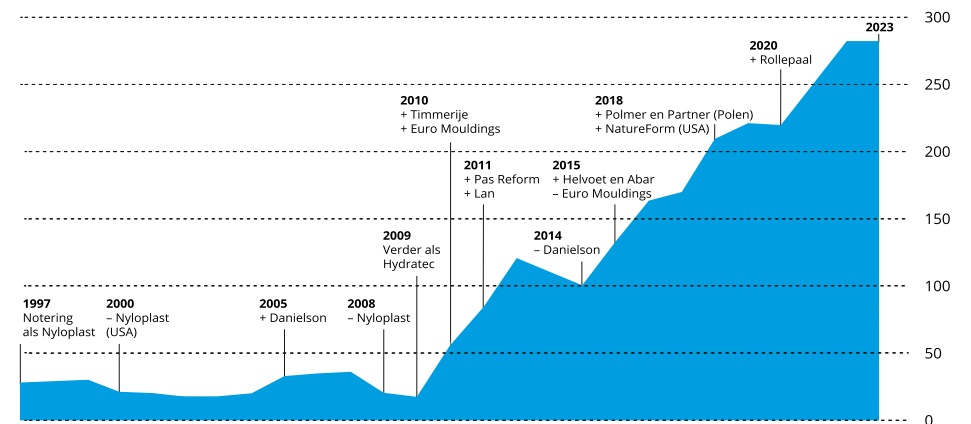


## Wereldwijd actief



## Milestones

Milestones Netto-omzet (x € 1 mln)



# Aandeelhoudersinformatie

## Beursnotering

De aandelen van Hydratec zijn genoteerd aan Euronext Amsterdam (ISIN NL 000 939 1242). Het totaal aantal geplaatste gewone aandelen bedroeg per 31 december 2023 1.297.212 aandelen.

## Meldingen aandelenbelangen

De volgende, in het kader van de Wet Financieel Toezicht gemelde belangen groter dan 3%, zijn bekend per 31 december 2023:

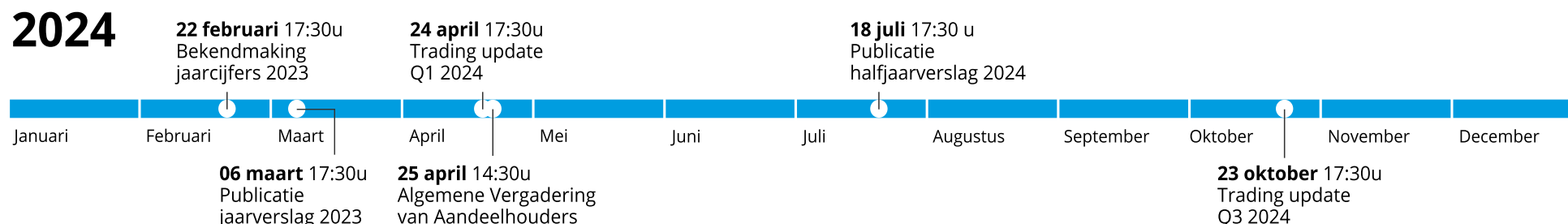
Aandeelhouder	Belang	Datum melding
A.C. ten Cate	23,3%	21 maart 2017
F. ten Cate	23,3%	21 maart 2017
J. ten Cate	23,3%	21 maart 2017
B.F. Aangenendt	5,5%	28 juni 2016
P. Chr. Van Leeuwen Beheer B.V.	4,5%	27 juni 2022
M. Spriensma	3,2%	2 december 2014

## Financiële gegevens per gewoon aandeel

Bedragen in euro's, tenzij anders vermeld	2023	2022
Aantal uitstaande aandelen	1.297.212	1.294.976
Gewogen gemiddeld aantal aandelen	1.296.094	1.293.841
Bedrijfsresultaat	16,99	16,84
Winst	12,11	12,31
Eigen vermogen toe te rekenen aan aandeelhouders Hydratec	72,38	66,46
Beschikbare kasstroom <sup>1</sup>	-5,05	26,88
Dividendvoorstel	0,00	6,00
Koers ultimo	90,0	73,0
Laagste koers	73,0	68,0
Hoogste koers	94,0	94,0

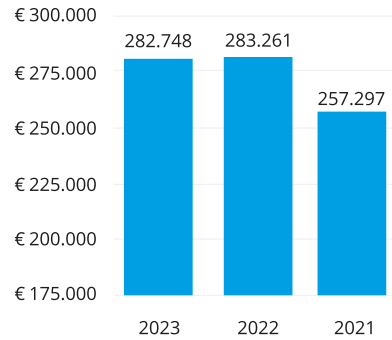
<sup>1</sup> Som van operationele en investeringskasstromen

## Financiële kalender 2024

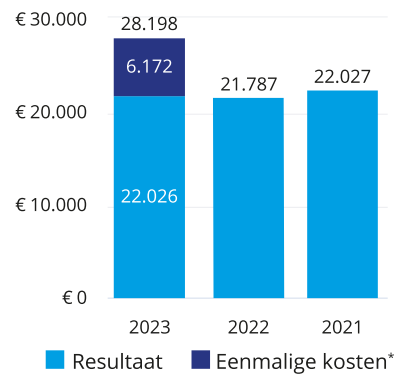


# Kerncijfers

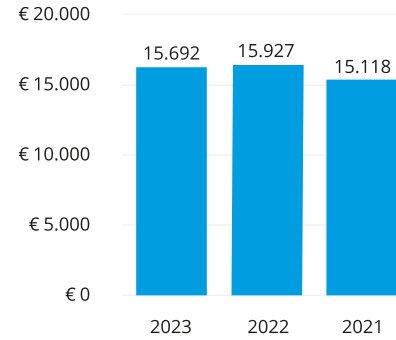
**Netto-omzet (x € 1.000)**



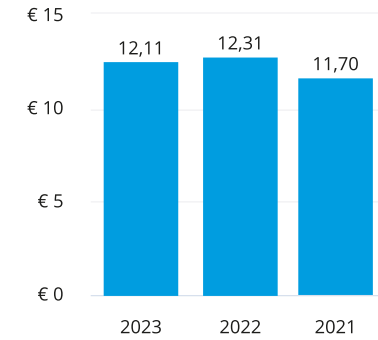
**Bedrijfsresultaat (x € 1.000)**



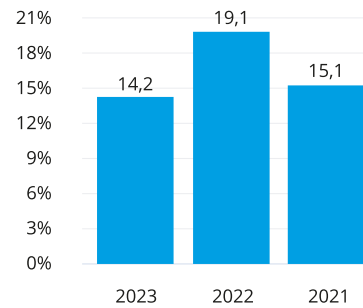
**Nettoresultaat aandeelhouders (x € 1.000)**



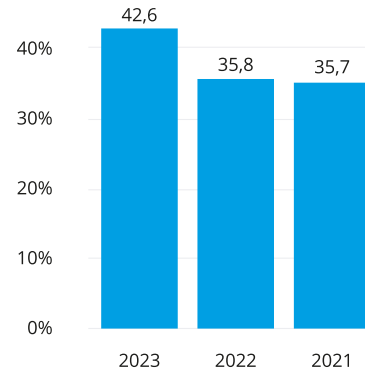
**Winst per aandeel**



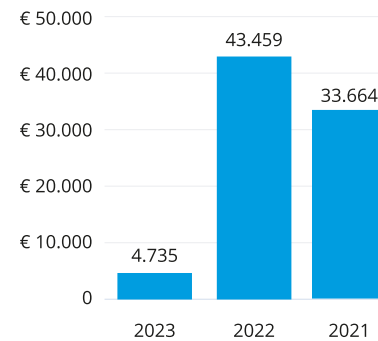
**Rentabiliteit geïnvesteerd vermogen\*\***



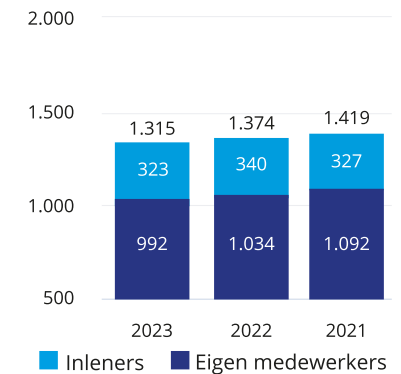
**Solvabiliteit\*\***



**Operationele cashflow (x € 1.000)**



**Aantal medewerkers (jaareinde)**



\* Eenmalige last van € 6,2 miljoen heeft betrekking op kosten van sluiting Hellevoetsluis en insolventie Helvoet Duitsland

\*\* Voor wijze van berekenen zie het meerjarenoverzicht



# Highlights

## Ebit % Hydratec Industries

**10,0%\***

2022: 7,70%

## Ebit % Industrial Systems

**15,20%**

2022: 10,9%

## Ebit % Hightech Components

**4,6%\***

2022: 6,1%

**Hydratec:** op 18 januari 2024 is er overeenstemming bereikt over een aanbevolen openbaar keuzebod tussen Hydratec en Ten Cate Investeringsmaatschappij.

**Industrial Systems:** Record Ebit door duidelijk verbeterde marges.

**Hightech Componenten:** Beëindiging activiteiten in Hellevoetsluis en Duitsland en investering in uitbreiding capaciteit in Neede

\* Gecorrigeerd voor eenmalige last van € 6,2 miljoen voor sluiting Hellevoetsluis en Helvoet Duitsland

# Personalia

## Raad van commissarissen

### Mr. E. ten Cate (1945), voorzitter rvc

- ▶ Jaar van aantreden: 2000
- ▶ Einde huidige termijn: 2024
- ▶ Huidige functie: directeur Bank ten Cate & Cie N.V.

### Mr. M.E.P. Sanders (1953), vicevoorzitter rvc en voorzitter audit commissie

- ▶ Jaar van aantreden: 2017
- ▶ Einde huidige termijn: 2025

#### Commissariaten/nevenfuncties:

- ▶ Voorzitter raad van commissarissen PB Holding
- ▶ Voorzitter raad van commissarissen Hoens Broadcast Facilities B.V.
- ▶ Voorzitter raad van commissarissen Meilink B.V.
- ▶ Bestuurslid Stichting TivoliVredenburg Fonds

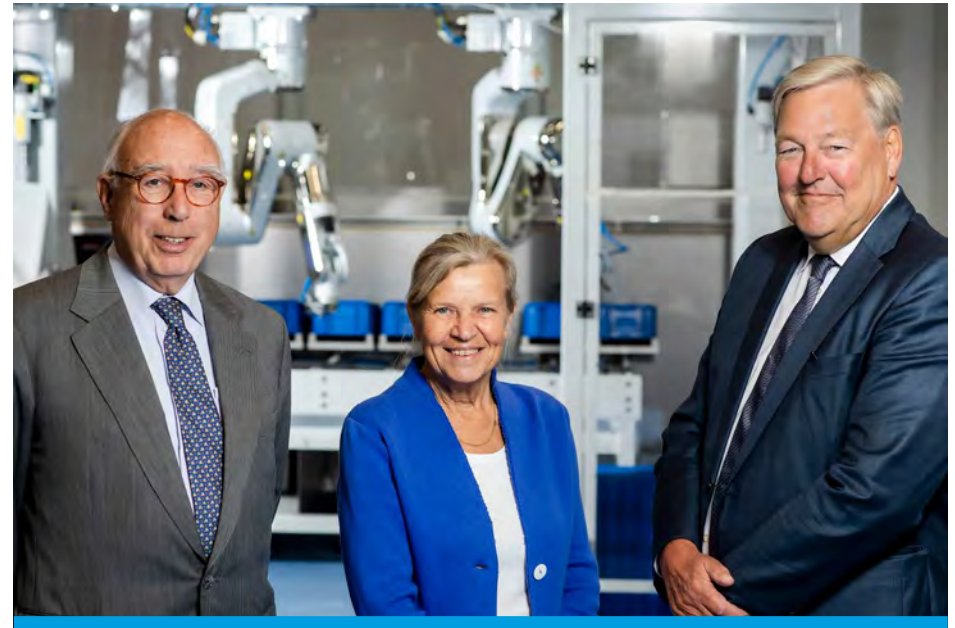
### Mr. Drs. P. Veenema (1955), lid rvc en auditcommissie

- ▶ Jaar van aantreden: 2021
- ▶ Einde huidige termijn: 2025
- ▶ Laatst beklede functie: lid raad van bestuur en CEO Kendrion N.V.

#### Commissariaten/nevenfuncties:

- ▶ Lid raad van commissarissen Aalberts N.V.

Alle leden van de raad van commissarissen en directie hebben de Nederlandse nationaliteit.



Van links naar rechts: mr. E. ten Cate, mr. M.E.P. Sanders en drs. P. Veenema

## Directie

### **Ir. B.F. Aangenendt (1964), CEO**

- ▶ Jaar van aantreden: 2012
- ▶ Einde huidige termijn: 2024

Bart Aangenendt is in 2012 statutair benoemd tot directeur van Hydratec Industries en tot algemeen directeur in 2015. Hij is voormalig directeur van Royal Pas Reform, een dochteronderneming van Hydratec Industries.

### **Drs. E.H. Slijkhuis RA (1968), CFO**

- ▶ Jaar van aantreden: 2018
- ▶ Einde huidige termijn: 2026

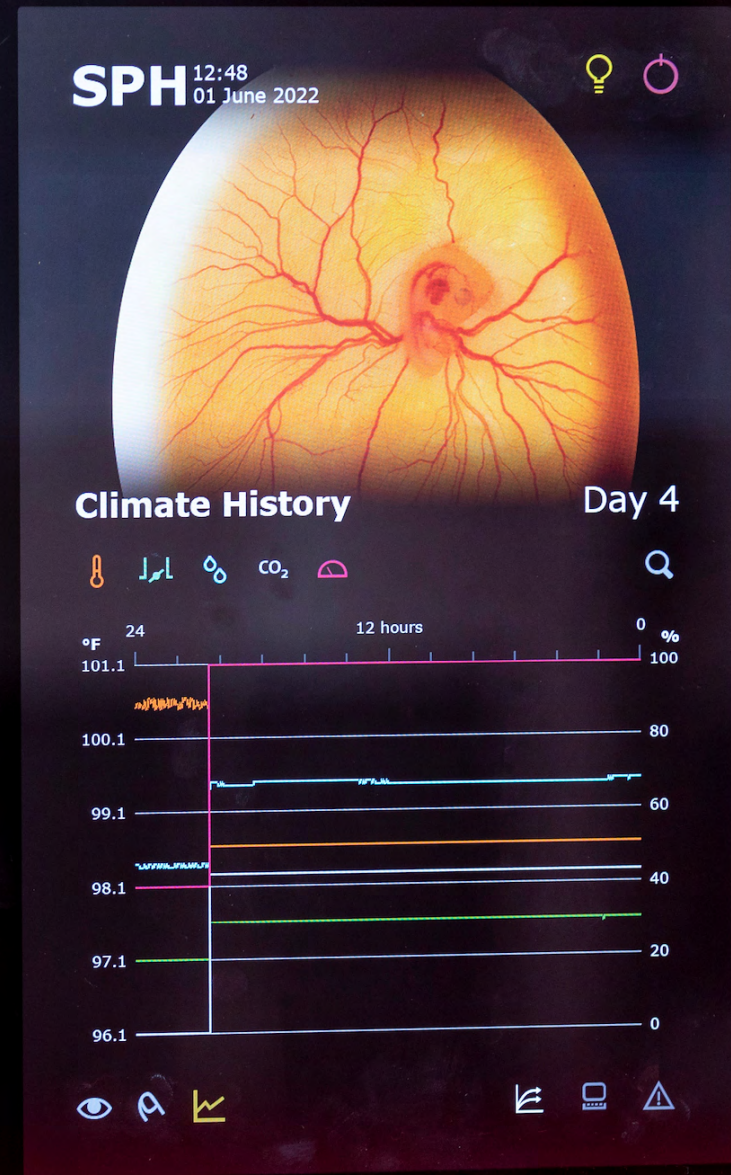
Everien Slijkhuis is in 2018 statutair benoemd tot CFO van Hydratec Industries. Daarvoor vervulde zij diverse financiële en IT eindverantwoordelijke functies, waarvan een groot deel in internationale productiebedrijven en de maakindustrie. Naast haar rol bij Hydratec bekleedt ze toezichhoudende functies bij Kendrion N.V. en het Deventer Ziekenhuis.



*De directie van Hydratec Industries N.V. bestaat uit: drs. E.H. Slijkhuis RA en Ir. B.F. Aangenendt.*



# Activiteiten



# Industrial Systems

In het segment Industrial Systems zijn Original Equipment Manufacturers (OEM's) actief, die onder eigen merknaam complete systemen op de markt brengen. Het gaat om duurzame productiesystemen die inspelen op de groeiende wereldvraag naar voedsel en schoon drinkwater. De oplossingen van onze bedrijven zijn innovatief, geïntegreerd en gaan verspilling tegen in de productieprocessen van klanten. De belangrijkste deelmarkten voor Industrial Systems zijn de wereldwijde pluimvee-, convenience food- en diervoedingsector en de aanleg van waterleidingen voor sanitair en schoon water.

Met Industrial Systems bieden we een breed productenpakket en realiseren we een goede spreiding over verschillende landen en klanten. Tegelijkertijd ligt de focus op slimme specialisatie en standaardisatie om kosteneffectief te blijven en risico's te verkleinen. Als leverancier van systemen gaan wij verder dan het bouwen van machines. Wij verdiepen ons ook in de operaties van klanten. In hechte samenwerking met klanten, leveranciers en universiteiten ontwikkelen en introduceren we nieuwe producten, die ook bij bestaande klanten meer functies vervullen en grotere meerwaarde realiseren.







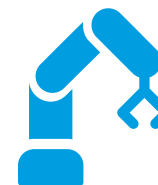
# Lan Handling Technologies



**50+**  
jaar



**120+**  
collega's



**500+**  
systemen



**Lan Handling Technologies is al meer dan 50 jaar gespecialiseerd in de ontwikkeling en productie van (gesteriliseerde) product-handlingssystemen en end-of-line automatisering voor de wereldwijde voedingsmiddelen- en verpakkingsindustrie. Dit doet Lan zowel voor multinationals als (snelgroeiende) startups en neemt daarbij het hele proces van concept tot ingebruikname voor zijn rekening. Ontwerp, constructie, assemblage en installatie gebeuren in eigen beheer.**

## **Slimme toepassing van modularisatie**

Door slimme toepassing van modularisatie in het productportfolio biedt LAN een uitgebreid palet aan klantspecifieke oplossingen op basis van de laatste technologie. Wereldwijd zijn inmiddels meer dan 500 hoogwaardige systemen geplaatst. Vanuit de vestigingen in Tilburg, Halfweg en Jacksonville (USA) levert Lan automatiseringsoplossingen voor een breed scala aan verpakkingen; van gesteriliseerde voeding in pouch, blik en pot tot maaltijdsalades en agrifood in zakken, netten, dozen en kratten. Voorbeeld hiervan is de nieuwe machine voor het automatisch uitklappen van klappen.

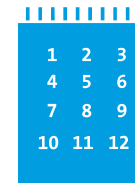
## **Intensieve samenwerking**

Hogere efficiency, toenemende productdiversiteit, aandacht voor traceability, energieverbruik en 'zero waste' hebben impact op de duurzame productieomgeving. In intensieve samenwerking met universiteiten, vooraanstaande multinationals en innovatieve startups in de voedingsindustrie spelen wij in op deze trends en werken wij aan thema's als Industry 4.0, Digital Twins en Big Data. Zo levert Lan Handling Technologies een belangrijke bijdrage aan de groeiende behoefte aan veilige voedselproducten.





# Royal Pas Reform Integrated Hatchery Solutions



**100+**  
jaar



**130+**  
collega's



**1000+**  
single stage broederijen





**Royal Pas Reform is wereldwijd de enige single-sourceleverancier van slimme, geïntegreerde en duurzame oplossingen voor broederijen. Het bedrijf is een van de grootste producenten van kuikenbroedmachines ter wereld en is actief in meer dan 100 landen.**

Sinds de oprichting loopt Royal Pas Reform voorop in het ontwikkelen van slimme, geïntegreerde en duurzame broederijoplossingen. Het bedrijf levert:

- ▶ industriële broedmachines voor de productie van uniforme, robuuste eendagskuikens;
- ▶ broederij-automatiseringssystemen voor het efficiënt verwerken van broedeieren en eendagskuikens;
- ▶ klimaatbeheersingsapparatuur voor een duurzame en hygiënische lucht- en waterbehandeling;
- ▶ broederij managementsoftware voor monitoring, analyse en optimalisatie van het broedproces;
- ▶ service en support voor een efficiënte en betrouwbare werking van geïntegreerde broederijssystemen.

## Onderzoek naar broedproces

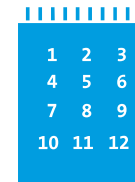
De Pas Reform Academy vormt het hart van het bedrijf. In nauwe samenwerking met klanten en universiteiten verricht de Academy onderzoek naar de invloed van het broedproces op de embryonale ontwikkeling van het kuiken. Deze specialistische kennis gebruikt Royal Pas Reform voor de ontwikkeling van nieuwe, innovatieve producten en diensten voor de broederij-industrie en voor het trainen en begeleiden van broedmeesters. Zo heeft Royal Pas Reform in de loop der jaren tientallen innovatieve oplossingen ontwikkeld voor broederijen. Voorbeeld hiervan is SmartVac, een nieuwe technologie voor veilige in-ovo vaccinatie.

## Internationale service

De verkoop- en serviceactiviteiten van Royal Pas Reform verlopen via drie vestigingen: Royal Pas Reform in Nederland, Pas Reform do Brasil in Brazilië en Pas Reform North America in de Verenigde Staten. Daarnaast beschikt Royal Pas Reform over eigen verkoopkantoren in Afrika, Azië, Europa, Midden-Oosten en Zuid-Amerika, en een uitgebreid netwerk van agenten in meer dan 40 landen.



# Rollepaal Pipe Extrusion Technologies



**50+**  
jaar

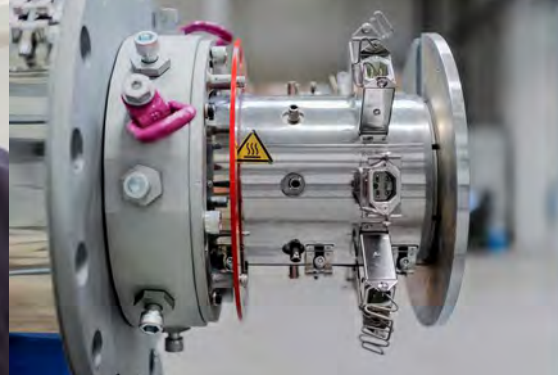


**130+**  
collega's



**5000+**  
units





**Rollepaal is een toonaangevende fabrikant van extrusie-apparatuur voor PVC, PVC-O, multilayer- en PO-buizen. Deze hightech systemen staan bekend om hun hoogwaardige kwaliteit, met de focus op duurzaamheid, service en support. Het is de missie van Rollepaal om actief bij te dragen aan het succes van klanten door duurzame, kostenbesparende oplossingen te ontwikkelen.**

## Maximale vermindering van materiaal

Bij de fabricage van kunststofbuizen vormen de grondstoffen veruit de grootste kostencomponent. Daarom is het belangrijk om met behoud van de vereiste specificaties voor de buis het materiaalgebruik maximaal te verminderen. Rollepaal biedt verschillende oplossingen om de kwaliteit van de buis tijdens de productie te beheersen. Met de machines van Rollepaal kunnen de klanten onnodig gewicht minimaliseren en controle houden over de wanddikte, waardoor de kosten van hun producten worden verlaagd en het milieu wordt gespaard. De PVC-O-buizen van Rollepaal hebben de laagste CO2-voetafdruk van alle drukleidingen.

## Wereldwijde service en onderhoud

De klanten van Rollepaal bevinden zich over de hele wereld. Rollepaal exporteert haar producten naar meer dan 100 landen. Via vestigingen in Nederland (Dedemsvaart), de Verenigde Staten (Baltimore) en India (Ahmedabad) en via agenten wereldwijd, heeft Rollepaal in veel landen advies en service direct beschikbaar.







# Hightech Components

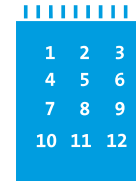
De bedrijven in het segment Hightech Components richten zich op het vervaardigen van complexe delen of samenstellingen van kunststoffen. Kunststof is een relatief jonge grondstof, waarnaar de vraag onverminderd stijgt: door de unieke eigenschappen spelen deze materialen, bijvoorbeeld als metaalvervanger, een cruciale rol in een duurzamere en grondstofefficiënte toekomst. In het Components-segment ontwikkelen en produceren we vooral constructieve kunststofonderdelen voor OEMs. Met name in de Health-markt zijn de kwaliteits- en hygiënevoorschriften zeer streng. Zo vindt assemblage van bijvoorbeeld point-of-care-diagnostics in cleanroom-omstandigheden plaats.

Het Hightech Components segment beschikt over hoogstaande productietechnologieën, zoals het spuitgieten van thermoplast- en thermoset-producten. Een belangrijke andere technologie is de volledig geautomatiseerde assemblage van onderdelen tot functionele modules met behulp van robot- en vision-technologie. Omdat Hightech Components opereert in concurrerende markten, hebben kostenreductie en duurzaamheid hoge prioriteit. Dit betekent dat we ons richten op gewichtsverlaging van onderdelen, reductie van materiaalgebruik en hergebruik en recycling van grondstoffen. Ook de beperking van energieverbruik en transportkosten wordt belangrijker. Dit helpt klanten bij het behalen van hun duurzaamheidsdoelen.



Timmerije

# Timmerije Hightech Plastic Components



**90+**  
jaar

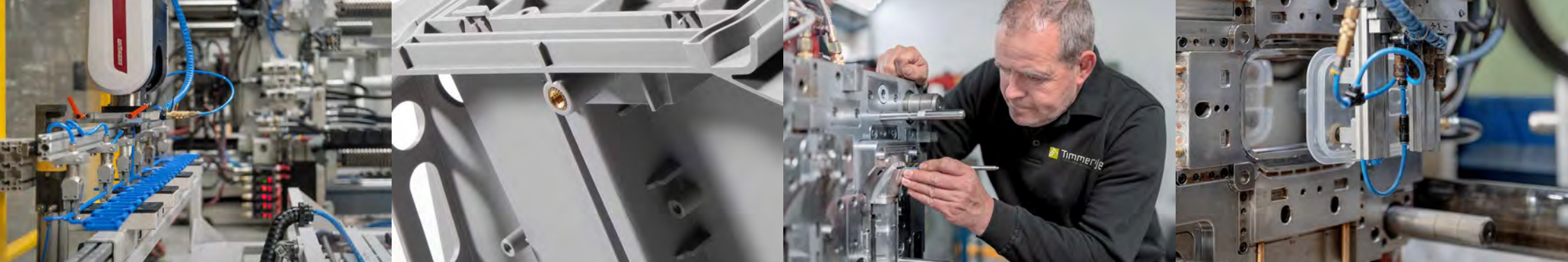


**130+**  
collega's



**50+**  
spuitgietmachines





**In ruim 90 jaar is Timmerije in de Benelux uitgegroeid tot specialist in spuitgietproducten uit technische polymeren. Als ontwerper en producent van hoogwaardige producten voor OEM's van bekende Europese topmerken, maakt het bedrijf serieproducties voor just-in-time-toelevering van food & agro, mobiliteit en diverse andere industrieën.**

## **Uiteenlopende toepassingen**

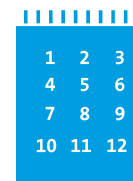
De hoogwaardige kunststofproducten en samenstellingen van onderdelen vinden hun weg in uiteenlopende toepassingen. Van klimaatsystemen tot vrachtwagens. En van fietsonderdelen tot koffiezetapparaten. Het bedrijf beheerst het complete proces en beschikt over een eigen engineeringafdeling, gereedschapsmakerij en assemblage-afdeling.

## **Machines, specialisten en kwaliteit**

Projectmanagement, matrijzenbouw, onderhoud & reparatie en het samenstellen van componenten vindt plaats onder één dak. Nauw op elkaar afgestemde ontwerp-, productie- en logistieke processen staan garant voor een korte time-to-market en bieden continuïteit. Bovendien heeft Timmerije de afgelopen jaren flink geïnvesteerd in de productie van spuitgietproducten. We beschikken over meer dan 50 moderne spuitgietmachines van 25 tot 1.400 ton sluitkracht. Met dit moderne machinepark, ons team van specialisten en ons adequate kwaliteitssysteem staat Timmerije voor toekomstgerichte innovatie, betrouwbare processen en servicegerichtheid.



# Helvoet High Precision Components



**80+**  
jaar



**750+**  
collega's



**140+**  
spuitgietmachines





**Helvoet is al meer dan 80 jaar wereldwijd leverancier van precisiecomponenten uit technische polymeren. Het bedrijf is gespecialiseerd in de ontwikkeling en serieproductie van complexe assemblages voor specialistische markten.**

## Unieke positie in precisiedelen

Samen met de klant ontwikkelt Helvoet producten uit kunststof (thermoplast en thermoset), siliconen gietrubber of een combinatie daarvan. Vervolgens assembleert het bedrijf die tot een halffabricaat of complete functionele module. Deze combinatie van kennisintensieve en kostenefficiënte ontwikkeling geeft Helvoet een unieke positie in de wereld van precisiedelen. De toenemende vraag naar intelligente sampling methoden met zogenaamde 'smart consumables' maakt dat Helvoet ideaal gepositioneerd is voor

uiteenlopende Health Tech toepassingen, zoals medische cartridges, point-of-care instrumenten en diagnose-apparaten. Denk bijvoorbeeld aan nieuwe technologie voor beoordelingen van harttesten. De innovatieve kunststofprocestechnologie van Helvoet schept nieuwe mogelijkheden voor onder andere de analyse van DNA via PCR-technieken.

Helvoet's technologie wordt eveneens toegepast in brandstof-, rem- en aandrijfsystemen, brandstofcellen, doseersystemen voor dranken en sensortechnologie voor autonoom rijden. De seriegroottes variëren van middelgroot tot zeer groot.

## Continu verbeteren

Het continu verbeteren van de product- en proceskwaliteit en 'zero defects manufacturing' is standaard instrumentarium van Helvoet. De productielocaties van Helvoet beschikken over alle kwaliteitssystemen en certificaten die nodig zijn voor hun specifieke markten. Om aan dit hoge kwaliteitsniveau te blijven voldoen investeert Helvoet voortdurend in zijn mensen, processen en machines.

# Doelstellingen en strategie

**Hydratec Industries wil wereldwijd op een duurzame manier bijdragen aan de vraag naar voeding, gezondheid en mobiliteit. Deze vraag groeit sterk, als gevolg van de wereldwijde bevolkingsgroei en stijgende welvaart. Door de diversificatie in zowel Industrial Systems als Hightech Components is Hydratec Industries wendbaar en beter bestand tegen marktschommelingen.**

## Innovatie is sleutelwoord

Binnen Hydratec Industries zijn zelfstandige, wendbare bedrijven actief waar slimme producten en functies worden ontwikkeld die bijdragen aan het succes van de klant. In nauwe samenwerking met klanten gaan onze medewerkers voortdurend op zoek naar verbeteringen in producten en in productieprocessen. We verbeteren niet alleen de primaire functies, maar ook logistiek, onderhoud en ontwerp. We geven advies en besteden daarbij bijzondere aandacht aan verbetering van duurzaamheid en het voorkomen van verspilling in het bijzonder.

## Leidende posities

We streven naar leidende posities in de verschillende nichemarkten en spelen snel in op veranderingen. Het is onze strategie om met al onze activiteiten consistent en over een langere periode een groei van omzet en resultaat te realiseren op ten minste een marktconform niveau. Zo maken we het mogelijk om hoge toegevoegde waarde te realiseren voor de eindgebruiker.

Onze vergaande dienstverlening leidt tot grote klantenbinding. Door slimme toepassing van nieuwe technologieën maken we voor onze klanten het verschil en breiden we het productenpakket uit bij bestaande afnemers. Daarnaast steken we veel energie in verschillende Operational Excellence-programma's om verspilling bij ons en in de productieprocessen van onze klanten te voorkomen.

De gevolgen voor het milieu en de maatschappelijke acceptatie van onze activiteiten en producten speelt een steeds belangrijkere rol in alles wat wij en onze klanten doen. Ook de CSRD wetgeving zet ons ertoe aan om hier meer transparant op te sturen.

De systemen van Industrial Systems worden projectmatig en wereldwijd afgezet, waardoor de resultaten kunnen fluctueren. De afhankelijkheid van macro-economische factoren is hierdoor groot, maar zorgt ook voor spreiding van risico's. De activiteiten binnen Hightech Components hebben een procesmatig karakter, waardoor de schommelingen over het algemeen minder groot zijn dan bij Industrial Systems.

## Zelfstandig en wendbaar

De directies van de bedrijven zijn binnen afgesproken kaders verantwoordelijk voor hun eigen operationele activiteiten en concentreren zich op hun eigen specifieke markten. Die zelfstandigheid maakt de organisatie wendbaar en innovatief. Ook in 2023 heeft deze organisatievorm zijn waarde bewezen. Alle bedrijfsactiviteiten konden zich snel en naar eigen inzicht aanpassen aan de omstandigheden, zoals de plotseling oplopende rente, ontwikkelingen in de supply chain en de arbeidsmarkt. Bovendien is onze structuur kostenefficiënt: er is in beperkte mate sprake van centrale stafafdelingen, wat overheadkosten beperkt.

De directie van Hydratec Industries voert regulier overleg met het management van de bedrijven, waarin alle bedrijfsaspecten en de periodieke ontwikkelingen van resultaten worden besproken. Het overleg is gebaseerd op een vast kader van reguliere rapportages, inclusief analyses van de belangrijkste prestatie-indicatoren. Daarnaast is er veelvuldig informeel overleg. Dit alles vindt plaats op basis van ambitieuze maar realistische doelstellingen, afgeleid van scenario's die voor alle betrokkenen een leidraad vormen. Jaarlijks evalueren we per segment de strategische posities en opties en voeren we een SWOT-analyse uit. Hieruit volgen beslissingen over langetermijninvesteringen en prioriteiten in de product-marktontwikkelingen. Een richtlijn daarbij is een consistent en adequaat rendement voor onze aandeelhouders.

## Ondernemerschap en ambitie

Om actief in te spelen op relevante marktveranderingen en kansen, is het essentieel dat elk bedrijf beschikt over goed en gemotiveerd management en medewerkers. 'The war for talent' is in volle gang en voor onze groeidoelstelling besteden we extra aandacht aan het vinden en binden van goede medewerkers. Dit doen we onder andere door structureel stage- en afstudeerplaatsen aan te bieden. Bovendien bevorderen we continu de ontwikkeling van de medewerkers, onder meer met opleidingen.

## Financiële doelstellingen

Binnen Hydratec Industries streven we naar voldoende winstgevendheid. Hiermee creëren we ruimte voor investeringen in mensen, innovaties en groei en ruimte om tegenslagen op te vangen. Tenzij er zich bijzondere economische omstandigheden voordoen of aanpassingen nodig zijn in de organisatie, hanteren we voor elk segment een doelstelling voor het bedrijfsresultaat over langere termijn. Voor Industrial Systems is dat ten minste 10% en voor Hightech Components is dat ten minste 8%. Samenhangend met de beoogde groei van Hydratec Industries en een gewenste solvabiliteit van minimaal 30%.

## Groei

Het is onze ambitie om met de huidige activiteiten zowel kwalitatief als kwantitatief door te groeien. Aanjagers hiervan zijn de toename van de wereldbevolking en het innovatieve vermogen van Hydratec Industries. Daarnaast willen we de activiteiten uitbreiden en verbreden door overnames en samenwerkingen. Op basis van de huidige activiteiten volgen we een zogenoemde 'buy and build'-acquisitiestrategie. In 2023 hebben zich enkele acquisitiemogelijkheden in het Systems segment voorgedaan, die nog niet tot een resultaat hebben geleid. Als activiteiten onvoldoende langetermijnpotentieel hebben voor Hydratec Industries en als zij zich structureel beter kunnen ontwikkelen binnen andere organisaties, stoten we ze af.



## Food

Onze bedrijven leveren industriële oplossingen die helpen om op efficiënte wijze steeds meer mensen en dieren van voedsel en water te voorzien.



## Health

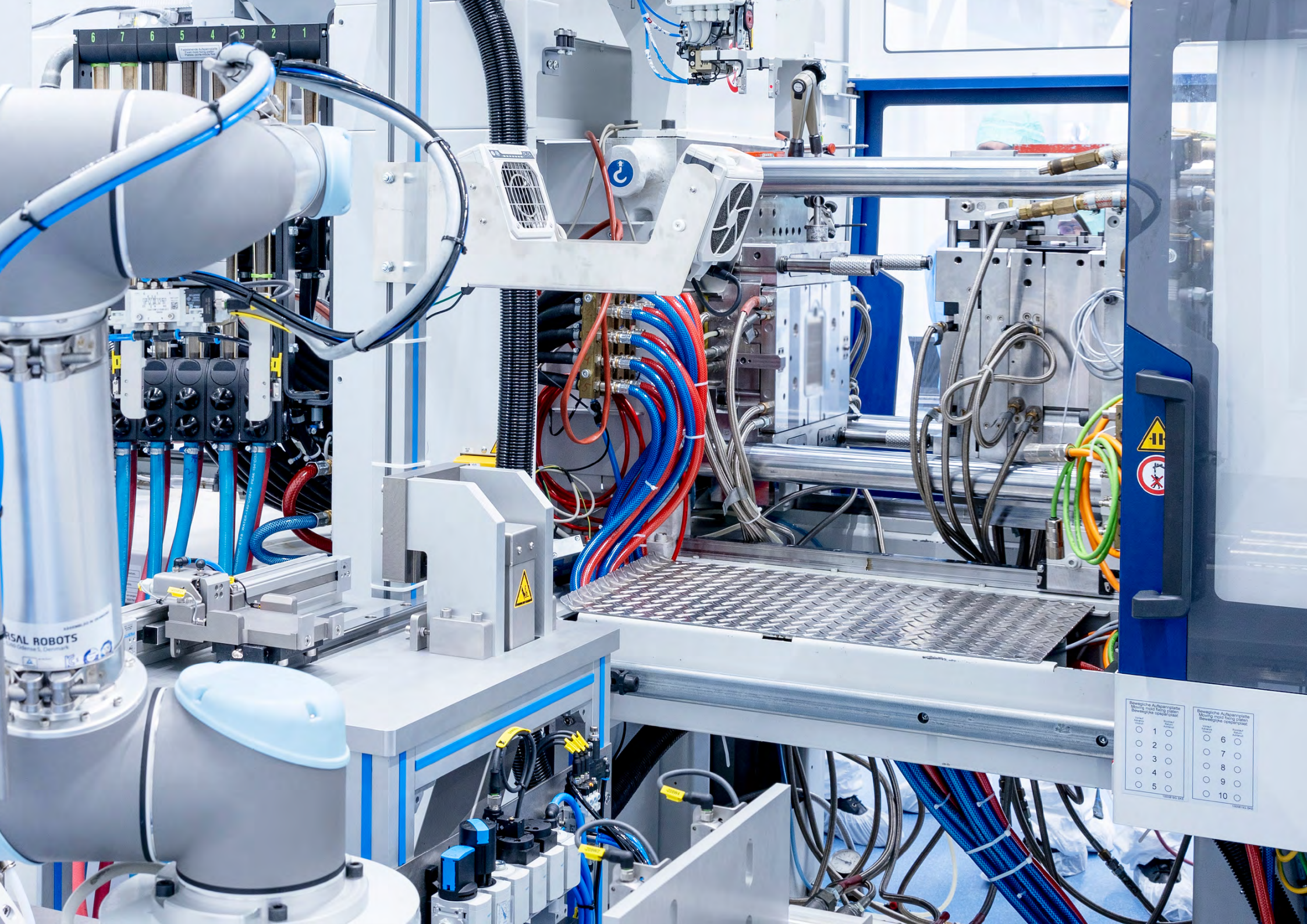
Door het produceren van onderdelen voor medische toepassingen, dragen onze bedrijven bij aan de verbetering van ieders gezondheid.



## Mobility

Onze bedrijven produceren kunststof onderdelen voor bijvoorbeeld auto's, vrachtauto's en tweewielers. Deze verminderen het gewicht. Dat verlaagt brandstofverbruik en uitstoot.





KUKA ROBOTS



Bewegliche Aufspannplatte Moving mount fixture plate Bewegliche Montageplatte Moving mount fixture plate	
<input type="radio"/> 1	<input type="radio"/> 6
<input type="radio"/> 2	<input type="radio"/> 7
<input type="radio"/> 3	<input type="radio"/> 8
<input type="radio"/> 4	<input type="radio"/> 9
<input type="radio"/> 5	<input type="radio"/> 10





Lan  
Kratopzetsystem



# Automatisch klapkratten uitvouwen

“De compacte, automatische kratopzetmachine van Lan is geschikt voor het uitvouwen van alle krattentypen. Op deze manier kunnen producenten en retailers het aantal transporten van lege kratten reduceren en arbeidsintensieve en repetitieve taken in het productieproces ergonomisch verbeteren.”



Hydratec helpt afval van  
secundaire verpakkingsmaterialen  
te voorkomen.



**Meer weten?**  
Bekijk de video over  
deze innovatie

# Duurzame lange termijn waardecreatie

Met onze strategie willen we waarde toevoegen aan de samenleving, zowel in Nederland als internationaal. Om duidelijk te maken wat onze invloed is, hebben we het waardecreatiemodel schematisch in beeld gebracht.

## Oog voor sustainability

De sociale en duurzaamheidsagenda vormt een intrinsiek onderdeel van de toekomst van onze onderneming. Het beïnvloedt daarmee ook het waardecreatiemodel. Wij zijn ervan overtuigd dat de belangen van onze omgeving op het gebied van milieu, maatschappij en goed bestuur (environment, social, governance – ESG) parallel lopen met de belangen van onze onderneming. Wij bereiden ons voor op de impact van de Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD) van de EU en analyseren wat deze voor onze waardecreatie en rapportageverplichtingen op de middellange en lange termijn gaat betekenen. In 2023 hebben we een dubbele materialiteitsanalyse laten uitvoeren. In deze analyse zijn als ESG-focuspunten benoemd:

### Milieu

- ▶ GHG-emissies – het minimaliseren van de eigen uitstoot en die in de waardeketen;
- ▶ Circulariteit – het optimaliseren van grondstofgebruik door toepassing van circulaire principes;

### Maatschappij

- ▶ Veiligheid – het zekerstellen van veilige culturele, fysieke en sociale werkomstandigheden;
- ▶ Medewerkersontwikkeling – het voorzien in voortdurende leer- en groeimogelijkheden;
- ▶ Diversiteit, rechtvaardigheid en inclusie – het creëren van een divers en inclusief medewerkersbestand en diverse en inclusieve werkomstandigheden.

### Goed bestuur

Verantwoordelijke bedrijfsvoering - het bevorderen van ethisch gedrag door onze medewerkers en ook in de toeleverketen.

## Inputs, outputs en outcome

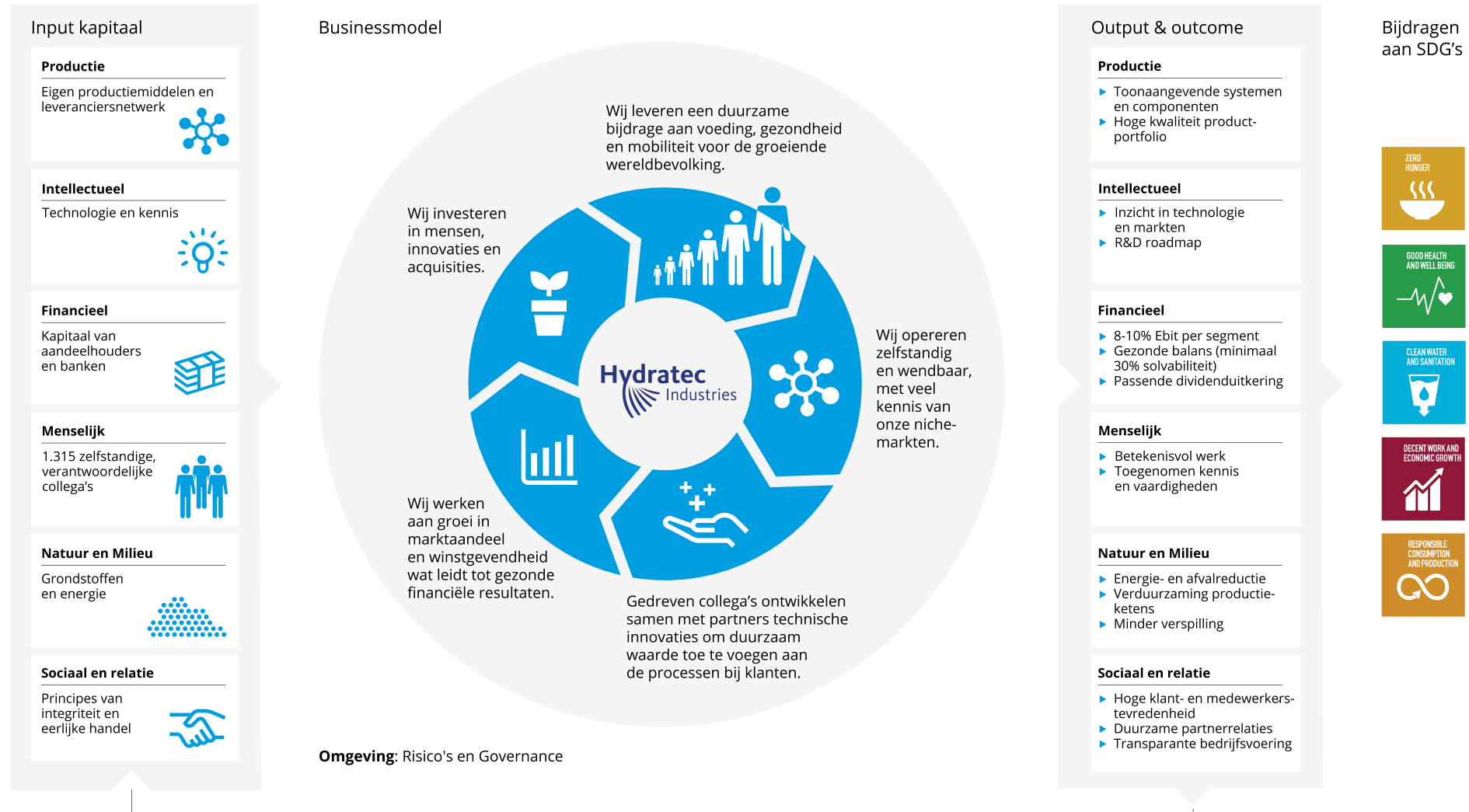
Op basis van de zes gedefinieerde ESG-focuspunten voor CSRD hebben we voor onze kapitalen bijhorende kpi's gedefinieerd. Met deze kpi's zullen we over het verslagjaar 2024 nadere invulling geven aan de verantwoording over onze activiteiten en kunnen we transparant laten zien hoe we op deze focuspunten presteren. Om redenen van vergelijkbaarheid beperken we ons in het jaarverslag over 2023 tot de kpi's die we nu al betrouwbaar kunnen weergeven. Deze kpi's komen in de hoofdstukken waarin we de ontwikkelingen in 2023 beschrijven nadrukkelijk aan de orde.

## Businessmodel

Centraal in het waardecreatiemodel staat ons bedrijfsmodel. Dat begint met het doel om met industriële systemen en hightech componenten duurzaam te voorzien in de behoefte aan voeding, gezondheid en mobiliteit voor de groeiende wereldbevolking. Hier wordt samen aan gewerkt: wendbaar, dicht op de markt en met veel kennis van de nichemarkten. Met gedreven medewerkers en technische innovaties voegen we duurzaam waarde toe aan de processen bij klanten door verspilling tegen te gaan. Klanten waarderen onze inzet en daardoor groeit ons marktaandeel en de winstgevendheid. Dit leidt tot gezonde financiële resultaten waardoor we kunnen investeren in opleiding en ontwikkeling van mensen, in innovaties en in acquisities. In ons businessmodel hebben we daarnaast te maken met (externe) factoren als [governance](#) en [risico's](#).



# Waardecreatiemodel



## Onze bijdrage aan de samenleving

We willen bij Hydratec Industries op lange termijn impact hebben op de samenleving. Voor onze eigen organisatie hebben we geïnventariseerd hoe Hydratec kan bijdragen aan de ontwikkelingsdoelen van de Verenigde Naties (SDG's). Hiervoor hebben we de SDG's vergeleken met onze bedrijfsvoering, kernactiviteiten en ons gehele proces van waardecreatie. Daarbij hebben we gekeken welke doelen het beste aansluiten bij enerzijds onze eigen initiatieven, doelstellingen en strategie en anderzijds de verwachtingen van onze stakeholders. Via deze methode hebben we vijf ontwikkelingsdoelen geselecteerd:



### SDG 2: Geen honger

De wereldbevolking blijft groeien. Hoe meer mensen er zijn, hoe groter de uitdaging om iedereen van voldoende voedsel te kunnen voorzien. Zeker via traditionele productiemethoden. De producten van Hydratec helpen meer output in het productieproces van voedsel te realiseren. Zo maken we de productie van uniforme, robuuste eendagskuikens efficiënt, waardoor minder grondstoffen nodig zijn voor de productie van voedsel.



### SDG 3: Goede gezondheid en welzijn

Iedereen heeft recht op effectieve medicatie die voor iedereen beschikbaar en betaalbaar is. De kosten van diagnoses en vaccins moeten omlaag, massaproductie moet omhoog. Ons Hightech Components-segment werkt intensief met klanten samen aan technologische toepassingen voor diagnose-apparatuur, point-of-care instrumenten en medische componenten. Hiermee leveren onze bedrijven een concrete bijdrage aan wereldwijde zorg van goede kwaliteit.



### **SDG 6: Schoon water en sanitair**

Schoon drinkwater en schone sanitaire voorzieningen zijn essentieel voor gezondheid en voedselveiligheid. Binnen ons segment Industrial Systems ontwikkelen en leveren we systemen voor de productie van duurzame waterbuizen. Door deze toe passen in waterleidingsystemen maken we schoon drinkwater overal beschikbaar, ook op afgelegen plekken en helpen we de hygiënische omstandigheden verbeteren.



### **SDG 8: Waardig werk en economische groei**

Economische groei is pas duurzaam als kapitaal, arbeid en grondstoffen verantwoordelijk worden ingezet. En als winsten verdeeld worden en werk eerlijk wordt beloond. Wij besteden veel aandacht aan goed ondernemer- en werkgeverschap. Met vestigingen in Brazilië en India voelen we het ook als een extra verantwoordelijkheid om te zorgen voor waardig werk en economische groei. Door het naleven van onze Code of Conduct keren wij ons tegen moderne slavernij, mensenhandel en gedwongen (kinder)arbeid.

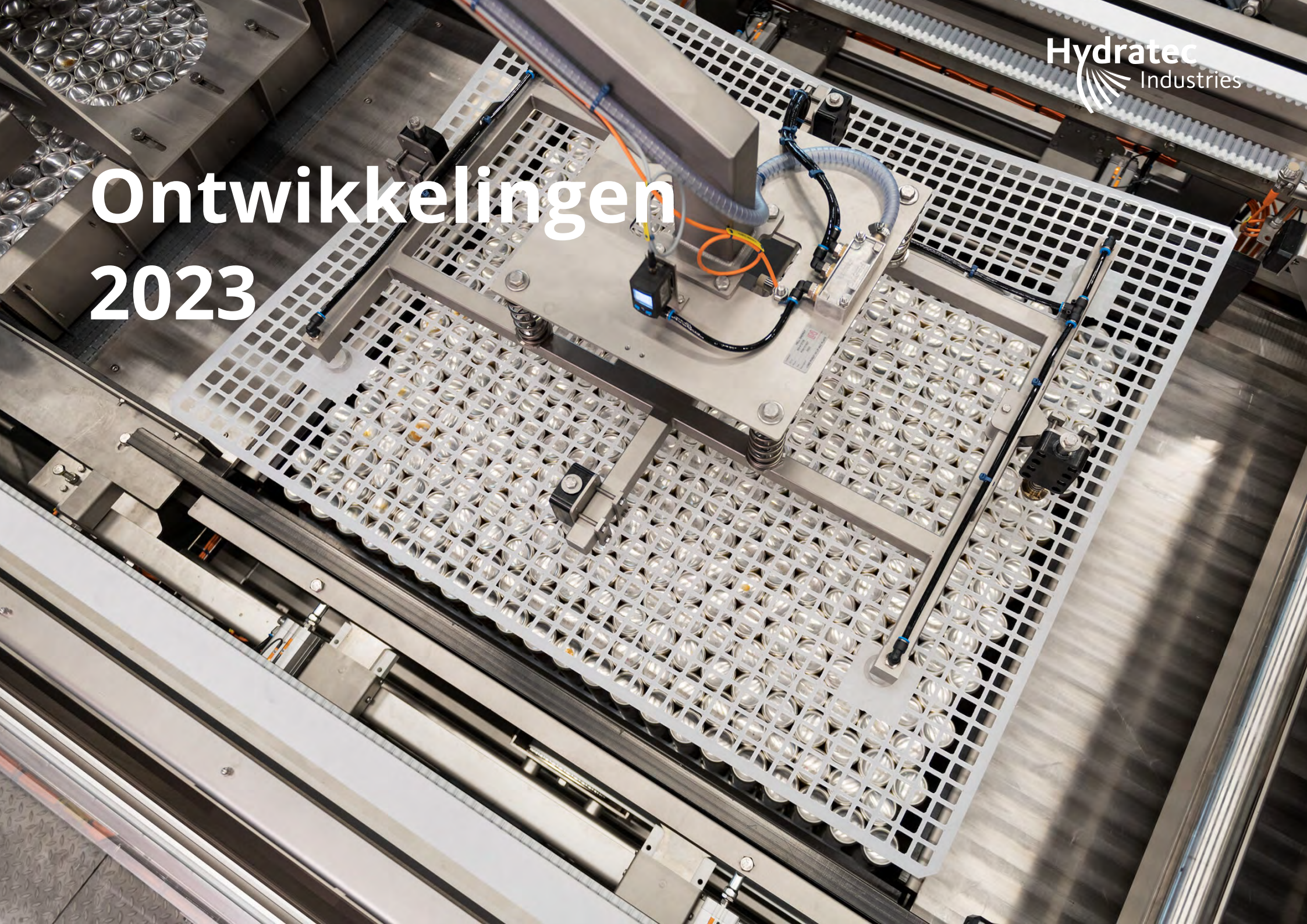


### **SDG 12: Verantwoorde consumptie en productie**

Duurzame productie en consumptie verlagen de druk op het milieu en verminderen de afhankelijkheid van schaarse grondstoffen. Daarom doen we er alles aan om productieprocessen schoner en efficiënter te maken en afval te voorkomen, verminderen en hergebruiken. Met Swapfiets, de Nederlandse leverancier van fietsmobiliteit, werkte Timmerije aan een volledig circulaire fiets, waarvan alle onderdelen vervaardigd zijn van recyclebaar kunststof. Innovatie- en verbeterprogramma's maken onze processen toekomstbestendig: we produceren meer met minder.



# Ontwikkelingen 2023







# Markten en productie

## Industrial Systems

Aantal productievestigingen

7 

2022: 7

Aantal landen met omzet

105 

2022: 96

### Belangrijkste marktontwikkelingen

Binnen Industrial Systems is de Food-markt de belangrijkste eindmarkt. Met zeven productievestigingen in Nederland, Verenigde Staten, India en Brazilië bedienen we de belangrijkste deelmarkten. Dit zijn de wereldwijde pluimvee-, convenience food- en diervoedingsector, en de aanleg van waterleidingen voor sanitair en schoon water. In deze deelmarkten realiseren we een goede spreiding van producten over verschillende landen en klanten. In 2023 hebben we in 105 landen (2022: 96) voor € 162 miljoen (+3%) aan omzet gegenereerd. 98% van de omzet hebben we buiten Nederland gerealiseerd (2022: 97%). De terughoudendheid bij investeringen heeft geleid tot een belangrijke omzetzakking in Europa, een sterke daling in Azië en zelfs een forse daling in Afrika. Dit werd gecompenseerd door een forse stijging van de omzet in Noord Amerika. De Noord-Amerikaanse markt wordt steeds belangrijker en lokale aanwezigheid is daarbij van belang. Daarom hebben we met Lan Handling Technologies in 2023 in Jacksonville een vestiging geopend. Daarbij hebben we gebruikgemaakt van de bestaande organisatie van Pas Reform North Amerika.

De rentestand die in de loop van het jaar opliep, leidde tot terughoudendheid in de investeringsbereidheid van klanten. We zagen dat besluitvormingsprocessen meer tijd in beslag namen, hoewel de strategische behoefte om te investeren in automatisering en materiaalbesparende oplossingen niet afnam. De stand van het orderboek, die begin 2023 bijzonder hoog was, nam in de loop van 2023 af naar

een normale omvang. Het aantal projecten groter dan € 50.000 was met 128 in 2023 licht lager in vergelijking met vorig jaar (139). Op langere termijn verhogen demografische ontwikkelingen de vraag in Afrika en Azië. Uiteraard blijft het van het grootste belang om in iedere regio een sterke marktpositie bij aansprekende klanten te behouden.

Aantal projecten > 50K

128 

2022: 139

### Belangrijkste productieontwikkelingen

De onrust in de supply chain nam bij Industrial Systems in de loop van het jaar af. Dat heeft voor meer efficiëntie gezorgd bij de productie van onze systemen. Materialen waren beter verkrijgbaar en hadden kortere en meer betrouwbare levertijden. Ook waren de prijzen beter voorspelbaar dan in het jaar ervoor. Hierdoor zijn we in staat gebleken de marges duidelijk te verhogen. Standardisatie en modularisatie blijven belangrijke projecten om door hergebruik van oplossingen kostenefficiënte oplossingen voor onze klanten te kunnen bieden.

Bij Lan nam na een piek in de productie van handling-systemen voor de diervoedingsindustrie in vorige jaren, in 2023 de productie sterk af. Het bedrijf profiteerde echter volop van de gestegen volumeflexibiliteit in de productie, waardoor er toch een goed resultaat werd behaald. Ook in 2023 werden aansprekende klanten aan het portfolio toegevoegd. Vanuit de nieuwe vestiging in de Verenigde Staten vinden inmiddels lokale service- en verkoopactiviteiten plaats, die reeds tot concrete resultaten hebben geleid.

Bij Royal Pas Reform nam de productie van broedsystemen voor kuikens in 2023 sterk toe. De positie van zogeheten 'total solutions provider' slaat met name in de Verenigde Staten goed aan. De omzet in de Verenigde Staten was wederom fors hoger. Het uitbestedingsmodel dat hiervoor in Nederland wordt gehanteerd, is nu ook bij onze Amerikaanse vestiging ingevoerd. De eerste gepatenteerde in-ovo vaccinatiesystemen werden in 2023 in gebruik genomen en droegen via een leaseconstructie bij aan de omzet.

Bij Rollepaal nam de productie van Pijp-Extrusiesystemen in 2023 wederom belangrijk toe. De organisatie is goed in staat gebleken op te schalen met de stijgende omzet. Er is veel aandacht gegeven aan slimme toepassing van modularisatie in het productportfolio, zodat Rollepaal een uitgebreid palet aan klantspecifieke oplossingen kan bieden op basis van de laatste technologie.

## Hightech Components



### Belangrijkste marktontwikkelingen

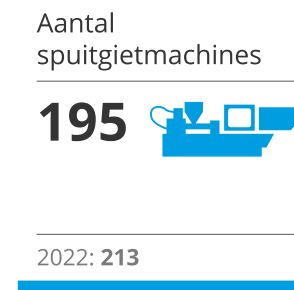
De belangrijkste markten voor Hightech Components zijn Mobility, Food & Health. In 2023 hebben we besloten met twee vestigingen te stoppen en de productie te concentreren op vijf locaties in vier landen (Nederland, België, Polen en India). De componenten zijn in 2023 naar 35 landen geëxporteerd (2022: 38), met als resultaat een omzet van € 121 miljoen. Dat is licht (5%) lager dan in 2022. Binnen de automotive-markt, onderdeel van Mobility, gaat de innovatiekracht vooral naar autonoom rijden en elektrificatie. In die markt was de afgelopen jaren sprake van

een bijzondere dynamiek met achtereenvolgens de coronacrisis en de Oekraïne-oorlog, die leidden tot zeer hoge inflatie en chips-tekorten. In de loop van 2023 werden de tekorten in de supply chain ingelopen en normaliseerde de Mobility-markt enigszins. Al met al steeg het omzetniveau in de Mobility-markt licht in vergelijking met 2022.

De Food-markt was stabiel in 2023 voor Hightech Components. We zagen met name dat de vraag naar doseersystemen voor out-of-home-producten, zoals koffie en bier, het afgelopen jaar weer op het niveau van vóór corona lag. In de Food-markt was de omzet vergelijkbaar met 2022.

De omzet in de Health-markt nam na een belangrijke stijging in 2022, slechts licht toe in 2023. De voorraadafbouw bij bestaande producten werd gecompenseerd door de aanloop van nieuwe producten. Met name de reguliere productie voor grote aantallen nieuwe cartridge-toepassingen voor MicroFluidics kwam in 2023 op gang. Deze ontwikkeling leidt ook tot andere engineeringopdrachten van gerenommeerde klanten in de medische sector. De toenemende vraag naar intelligente sampling-methoden met zogeheten 'smart consumables' maakt dat Helvoet ideaal gepositioneerd is voor uiteenlopende HealthTech-toepassingen, zoals medische cartridges, point-of-care-instrumenten en diagnose-apparaten. De omzet daalde belangrijk bij de overige markten.

### Productieontwikkelingen



Met 195 spuitgietmachines zijn er binnen Hydratec eind 2023 18 machines minder (-8,5%) in gebruik dan eind 2022.

Door diverse oorzaken bij onze klanten nam het niveau van activiteiten in de vestiging in Duitsland zoveel af dat dit niet meer te financieren was en het faillissement is aangevraagd. Er was geen zicht op herstel binnen een redelijke periode en de verliezen liepen snel op. Dit betekent dat er voor circa 30 personen geen werk meer is binnen ons bedrijf.

Een andere belangrijke beslissing voor Helvoet is het concentreren van de productieactiviteiten in Nederland op één locatie in Tilburg. Daarvoor is een complexe logistieke operatie gestart die in 2023 in gang gezet is en in 2024 verder uitgevoerd wordt. Hier zijn veel partijen bij betrokken. Het duurt naar verwachting nog tot in 2025 voor de laatste activiteiten in Hellevoetsluis worden beëindigd. Ondertussen wordt volop ingezet op het opschalen van MicroFluidics-projecten in cleanroom-omstandigheden.

De normalisatie in de Mobility-markt zorgde voor een duidelijke stijging van de omzet in België waardoor de resultaten ook fors verbeterden. Voor de toekomst ligt hier de nadruk op diversificatie van het aanbod, ook buiten de Mobility-markt. Het productiebedrijf in India maakte wederom een belangrijke en gezonde groei door. Ook hier worden steeds meer klanten buiten de mobility markt bediend.

Bij Timmerije nam de productie in 2023 belangrijk af. Dit is toe te schrijven aan een vrij plotselinge afname van de vraag in de tweede helft van 2023. Nadat de supply chain-problemen afnamen, kwam bij onze klanten de nadruk te liggen op voorraadverlaging in de distributieketens. Dit heeft een afname van de omzet veroorzaakt. Omdat er in Neede diverse nieuwe klantprojecten gestart zijn voor de fabricage van complexe, vaak samengestelde delen, heeft de geplande investering om de capaciteit uit te breiden en de efficiëntie te verhogen gewoon doorgang gevonden. Er zijn in 2023 nieuwe spuitgietmachines geplaatst en er zal een dockingstation worden gerealiseerd om logistieke handelingen efficiënter te maken en ons voor te bereiden op toekomstige groei.



Royal Pas Reform  
In-ovo vaccinatiesysteem





# SmartVac in-ovo vaccinatie

“Met de SmartVac technologie van Royal Pas Reform wordt in-ovo vaccinatie bij pluimvee veilig. Dankzij slimme sensortechnologie wordt het vaccin alleen in het vruchtwater van het broedei geïnjecteerd. Dat voorkomt letsel aan het embryo en verhoogt het dierenwelzijn.”



Hydratec helpt het productieproces van voedsel te verbeteren.



**Meer weten?**  
Bekijk de video over deze innovatie



# Intellectueel en innovatie

Intellectueel kapitaal en innovatie zijn voor Hydratec Industries van groot belang om een toonaangevende positie in de Food, Health en Mobility-markten te verwerven en te behouden. Innovatie stelt ons in staat om waarde toe te voegen aan de processen van onze klanten en onszelf daarmee te onderscheiden. Het merendeel van onze innovaties is gericht op het tegengaan van verspilling in processen en producten. Gebruik van digitalisering speelt daarin een toenemend belangrijke rol.

## Processen doorgronden en begrijpen

Projectengineering  
Hightech Components

**69.651**  
uur 

2022: **54.141**

In ons streven naar vernieuwing en verbetering zijn onze klanten de grootste bron van inspiratie: als wij hun processen diepgaand doorgronden en begrijpen – soms beter dan de klant zelf – kunnen we mogelijkheden signaleren om deze effectief en wezenlijk te verbeteren. Waar mogelijk zoeken we nadrukkelijk naar samenwerking. Vanzelfsprekend met onze klanten zelf, maar ook met leveranciers en kennisinstellingen als universiteiten en hogescholen. Gezamenlijk beschikken we over meer kennis en vernieuwingskracht.

## Innovatie binnen Hightech Components

Binnen Hightech Components vindt innovatie plaats in projecten waarin we met de klant samenwerken aan nieuwe toepassingen. In 2023 hebben we bijna 69.700 uur (+29% ten opzichte van 2022: 54.100) aan deze projecten besteed.

Vaak gaat het om projecten waarin we kostbare, natuurlijke of schaarse materialen zoals hout, glas of metaal vervangen door een constructief, liefst recyclebare kunststof. Behalve aan de toepassing van de innovatieve oplossing besteden we ook veel aandacht aan de toekomstbestendigheid ervan. Waar mogelijk stimuleren we het gebruik van recyclelaar en passen we design-for-recycling-technieken toe. Hiervoor zijn vaak andere technieken en ontwerpen noodzakelijk dan tot nu toe gebruikelijk was. Een voorbeeld hiervan is de verwerking van ziekenhuisafval tot hoogwaardige stoelzittingen en leuningen, die we in samenwerking met de Fair Furniture Group ontwierpen.

## Innovatie in nanoplates

In de Health-markt neemt de vraag naar innovatieve testmethoden toe. Deze worden ondersteund met zogeheten nanoplates, waar vloeistoffen in zeer nauwe kanalen op de juiste plaats worden gebracht. Deze plates worden gebruikt in diagnose-apparatuur of point-of-care-instrumenten. Hydratec ontwikkelde samen met Qiagen nanoplates voor digitale PCR-testen. Die worden inmiddels in grote series geproduceerd.

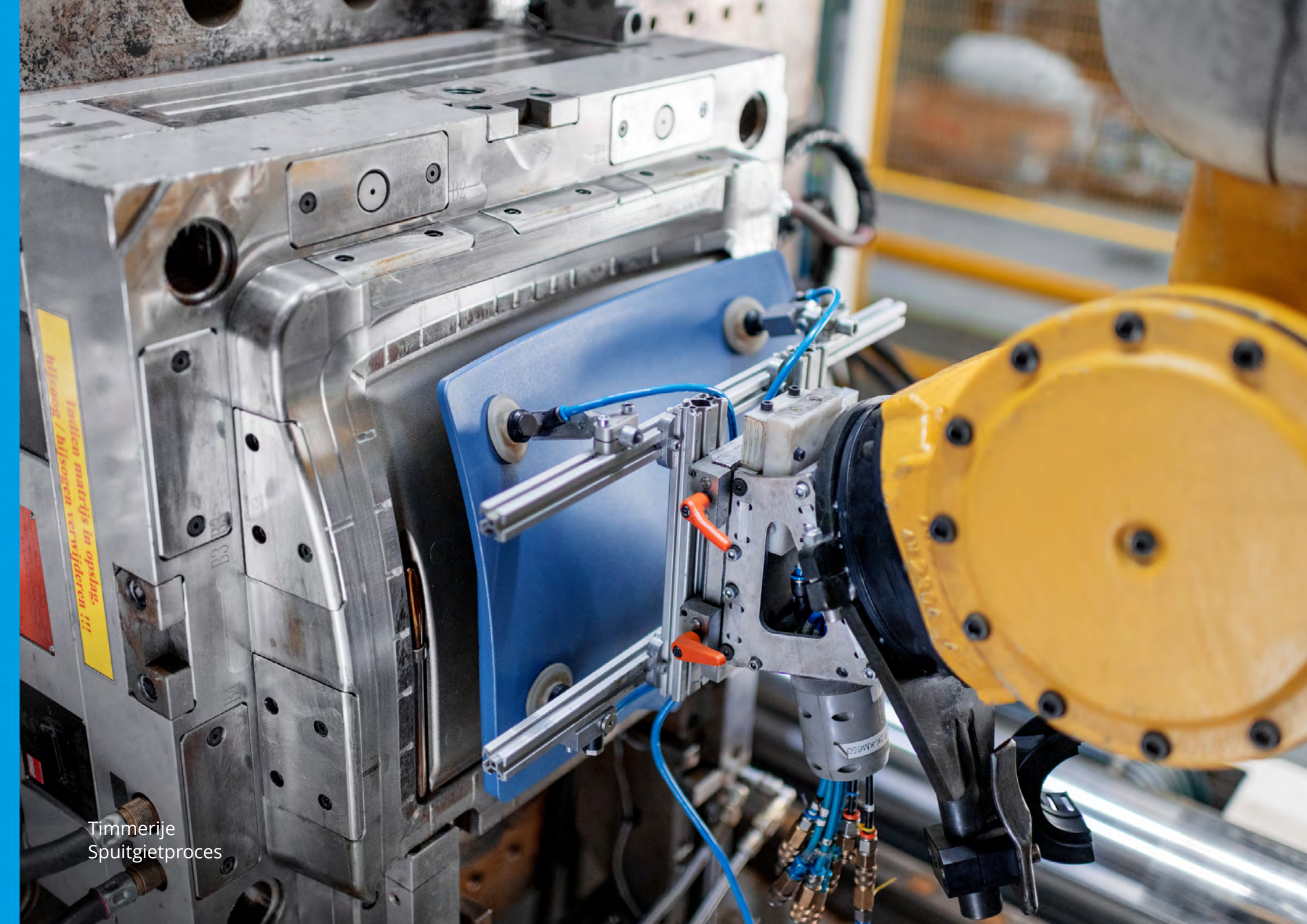
## Innovatie binnen Industrial Systems

Innovatie binnen Industrial Systems is vooral gericht op het tegengaan van verspilling in processen bij onze klanten. Daarmee voegen we waarde toe aan die processen en kunnen we onszelf onderscheiden. Een voorbeeld hiervan is de doorontwikkeling van productielijnen voor PVC-O. Door PVC-buizen tijdens de productie op te rekken tot PVC-O is het mogelijk tot 60% aan materiaal te besparen. Deze techniek is sinds 2023 ook beschikbaar voor buizen met diameters tot 630 millimeter. Hierdoor nemen de toepassingsgebieden verder toe.

Veel innovaties binnen Industrial systems ontstaan door onze diepgaande kennis van de nichemarkten waarin we opereren. Zo neemt in de Food-markt het gebruik van zogenaamde klapkratten steeds verder toe om het aantal transporten van lege kratten te reduceren. Het open en dicht klappen van degelijke kratten op grote schaal vormt een uitdaging. Daarom heeft Lan Handling Systems een compacte automatische kratopzetmachine ontwikkeld die meerdere typen kratten kan in- en uitklappen.

Verder ontwikkelden we voor de de pluimvee-industrie een nieuw vaccinatiesysteem voor broedeieren. Door hoogwaardige sensortechnologie is het mogelijk om vaccins toe te dienen aan het vruchtwater in eieren zonder het kuiken te injecteren. Dat voorkomt letsels aan het groeiende embryo en verhoogt het dierenwelzijn.





Indien matrix is in opslag, iii  
blazen / blazen verwijderen, iii

Timmerije  
Spuitgietsproces





# Van ziekenhuisafval naar een toekomstbestendige stoel

“Timmerije heeft samen met haar klant en grondstofleverancier een techniek ontwikkeld om restmateriaal uit operatiekamers te hergebruiken voor de productie van stoelen.”



Hydratec helpt om van restafval functionele, nieuwe producten te maken.



# Financiële ontwikkelingen

x € 1.000

	2023	2022
<b>Winst-en-verliesrekening</b>		
Netto-omzet	282.748	283.261
Bedrijfsresultaat	22.026	21.787
Nettoresultaat	15.797	15.820
<b>Kasstroom</b>		
Uit operationele activiteiten	4.735	43.459
Uit investeringsactiviteiten	-11.285	-8.681
Uit financieringsactiviteiten	-7.408	-14.577
Nettokasstroom	-13.958	20.201
<b>Balans</b>		
Eigen vermogen toe te rekenen aan aandeelhouders	93.817	85.990
Eigen vermogen	94.030	86.089
Balans totaal	220.920	240.319
<b>Kengetallen</b>		
Bedrijfsresultaat in % van de omzet	7,8%	7,7%
Rentabiliteit geïnvesteerd vermogen <sup>1</sup>	14,2%	19,1%
Rentabiliteit eigen vermogen <sup>2</sup>	17,5%	19,7%
Solvabiliteit <sup>3</sup>	42,6%	35,8%
Aantal uitstaande aandelen	1.297.212	1.294.976
Winst per aandeel (in euro's)	12,11	12,31
Aantal eigen medewerkers <sup>4</sup>	991	1.032

<sup>1</sup> Netto resultaat + rentelasten in % van het geïnvesteerd vermogen (totaal activa minus liquide middelen minus kortlopende, niet-rentedragende schulden).

<sup>2</sup> Nettoresultaat in % van het gemiddelde eigen vermogen, toe te rekenen aan aandeelhouders van Hydratec.

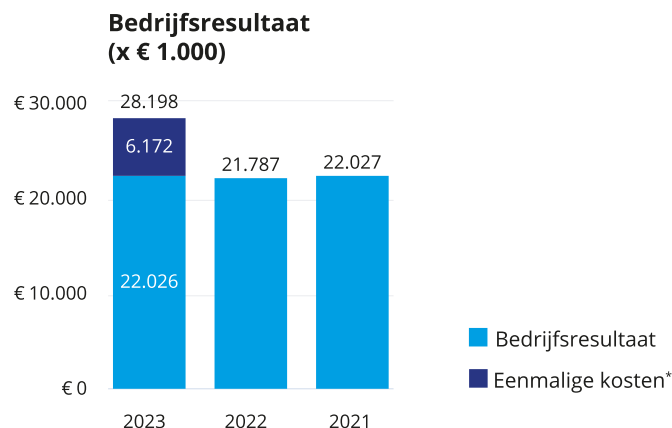
<sup>3</sup> Eigen vermogen als % van het balanstotaal.

<sup>4</sup> FTE's eigen werknemers ultimo jaar.

## Resultaat 2023

De omzet in het jaar 2023 bedroeg € 283 miljoen. Dat is gelijk aan 2022 (€ 283 miljoen). Binnen Industrial Systems werd een omzetstijging gerealiseerd. Daar staat tegenover dat bij Hightech Components de omzet daalde. De marge (52,0%) liet in 2023 een verbetering zien ten opzichte van 2022 (49,5%) door minder verstoringen in de supply-chain keten en hierdoor een betere match tussen verkoop- en inkooprijzen.

De operationele kosten (totale bedrijfslasten minus verbruik, materiaal en hulpstoffen) kwamen in 2023 uit op € 125 miljoen (2022: € 118 miljoen). Dit is inclusief € 6,2 miljoen eenmalige sluitings- en reorganisatiekosten. De incidentele kosten van €6,2 miljoen bestaan uit kosten van lonen, salarissen en inleenkrachten (€4,3 miljoen), overige bedrijfskosten (€1,3 miljoen) en bijzondere waardeverminderingen (€0,6 miljoen). Exclusief deze eenmalige kosten zijn de operationele kosten op hetzelfde niveau als vorig jaar gebleven ondanks de inflatie en CAO-verhogingen.

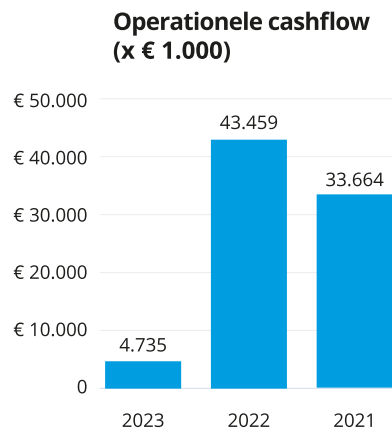


\* Eenmalige last van € 6,2 miljoen heeft betrekking op kosten van sluiting Hellevoetsluis en insolventie Helvoet Duitsland.

Het bedrijfsresultaat bedroeg € 22,0 miljoen, € 0,2 miljoen hoger dan vorig jaar. Exclusief de incidentiele kosten van € 6,2 miljoen zou het bedrijfsresultaat € 6,4 miljoen hoger zijn geweest dan in 2022, namelijk € 28,2 miljoen. De rentelast bleef ongeveer gelijk. Het rentepercentage op kort vreemd vermogen steeg, maar de schuldenpositie was per saldo gunstiger. De belastingdruk over 2023 was 25,0% en hoger dan in 2022 (24,2%). Vanwege het faillissement van Helvoet Duitsland is de deelneming afgeboekt. Dit leidt tot een last van € 0,9 miljoen. Het nettoresultaat is op € 15,8 miljoen geëindigd, gelijk aan voorgaand jaar.

## Kasstroom

De operationele kasstroom bedroeg in 2023 € 4,7 miljoen (2022: € 43,5 miljoen). Daar waar in het voorgaand jaar veel vooruitbetalingen op projecten waren ontvangen, is in 2023 de positieve stand op projecten weer teruggelopen. In totaal hebben we afgelopen jaar € 11,6 miljoen geïnvesteerd. Een groot deel hiervan betrof de uitbreiding van de locatie in Neede. Daarnaast waren er vooral investeringen in productiemachines en een cleanroom. Uitbetaling van dividend, aflossing op langlopende leningen, lease-verplichtingen en mutaties in de rekening-courant hebben tot een negatieve kasstroom van € 7,4 miljoen geleid. Per saldo bedroeg de netto kasstroom € 14 miljoen negatief.

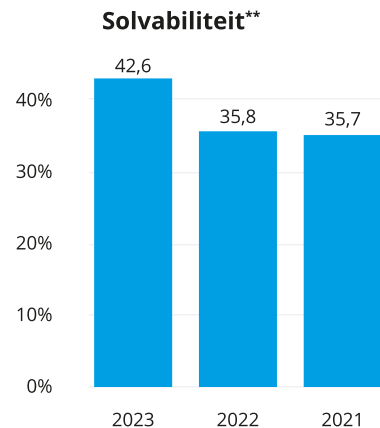


## Financiële positie

Het balanstotaal is gedaald van € 240 miljoen in 2022 naar € 221 miljoen het afgelopen jaar. De stand van de contractactiva en contractverplichtingen, de voorraden en de vooruitbetalingen op projecten door debiteuren zijn gedaald. Daarnaast had de negatieve kasstroom een negatief effect op het balanstotaal.

Van de per 31 december 2023 beschikbare kredietfaciliteit met een totale omvang van € 42,5 miljoen heeft Hydratec Industries N.V. per balansdatum € 7,6 miljoen als rekening-courant opgenomen.

De solvabiliteit per ultimo 2023 bedroeg 42,6% versus 35,8% in 2022 en is daarmee belangrijk verbeterd. De Debt/Ebitda bedraagt per jaareinde 0,73 waarmee ruimschoots wordt voldaan aan het bankconvenant.



\*\* Voor wijze van berekenen zie het meerjarenoverzicht

## Financieel resultaat Industrial Systems

x € 1.000	2023	2022
Omzet	162.214	157.148
Bruto-marge	76.072	65.323
Afschrijvingen	3.474	3.692
Investerings	1.799	1.076
Bedrijfsresultaat	24.575	17.152
Bedrijfsresultaat (%)	15,1%	10,9%
EBITDA (bedrijfsresultaat + afschrijvingen)	28.049	20.844
Gemiddeld aantal FTE's (eigen medewerkers)	349	348

In 2023 kwam de omzet binnen Industrial Systems 3% hoger uit dan in 2022. Het jaar werd gestart met een goed gevuld orderboek. Binnen het segment steeg de omzet bij Royal Pas Reform aanzienlijk en de omzet bij Rollepaal belangrijk. Bij Lan daalde de omzet. Wederom blijkt dat de omzet binnen dit segment volatiel is. De problemen in de supply-chain hebben zich voor een groot deel gedurende het jaar opgelost. De brutomarge steeg. Procentueel ontwikkelde de brutomarge zich van 41,6% in 2022 naar 46,9% in 2023, en is hiermee na alle verstoringen in de keten door Corona en de oorlog in Oekraïne weer hersteld.

De kosten waren in 2023 7% hoger dan in 2022 door CAO-aanpassingen en inflatie. Het aantal fte bleef ongeveer gelijk. Doordat de brutomarge procentueel is gestegen, is ook het bedrijfsresultaat procentueel gestegen. Het bedrijfsresultaat bedroeg € 24,6 miljoen, dat is 15% van de omzet en ligt hiermee boven onze doelstelling.

## Financieel resultaat Hightech Components

x € 1.000	2023	2022
Omzet	121.273	127.617
Bruto-marge	70.979	74.901
Afschrijvingen	7.827	7.357
Investerings	9.823	10.193
Bedrijfsresultaat	-658	7.777
Bedrijfsresultaat (%)	-0,5%	6,1%
EBITDA (bedrijfsresultaat + afschrijvingen)	7.169	15.134
Gemiddeld aantal FTE's (eigen medewerkers)	673	680

Met € 121 miljoen is de omzet voor Hightech Components in 2023 gedaald ten opzichte van het voorgaande jaar. Vanaf het tweede kwartaal was merkbaar dat de markt afzwakte. De brutomarge bleef procentueel ongeveer op hetzelfde niveau waardoor absoluut gezien de brutomarge evenredig met de omzet daalde. De kosten zijn met 7% toegenomen ten opzichte van het voorgaande jaar door eenmalige kosten die betrekking hadden op de sluiting van de vestiging in Hellevoetsluis en het faillissement van een vestiging in Duitsland. Zonder deze eenmalige kosten waren de kosten € 6,2 miljoen lager geweest en onder het niveau van voorgaand jaar uitgekomen door vooral minder inhuur en lagere energiekosten. Door de eenmalige kosten en de lagere omzet is het bedrijfsresultaat -/€ 0,7 miljoen en lager dan in 2022. Genormaliseerd zou het bedrijfsresultaat € 5,5 miljoen en 4,6% van de omzet zijn. Dat is lager dan voorgaand jaar en onder de doelstelling.

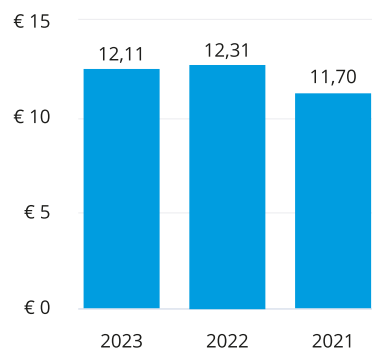
De investeringen bleven in 2023 op vergelijkbaar niveau met voorgaand jaar. De grootste investering betrof de inrichting en machines voor een nieuwe productiehal in Neede. Daarnaast is vooral in productiemachines en een cleanroom geïnvesteerd.



## Dividendvoorstel

De winst per aandeel bedroeg in 2023 € 12,11 (2022: € 12,31). Op 18 januari is een aanbevolen openbaar keuzebod op het aandeel Hydratec uitgebracht van € 142,50 cum dividend. Daarom wordt aan de Algemene Vergadering van Aandeelhouders voorgesteld geen dividend over het boekjaar 2023 uit te keren. Het nettoresultaat over 2023 komt ten gunste van de overige reserves.

Winst per aandeel

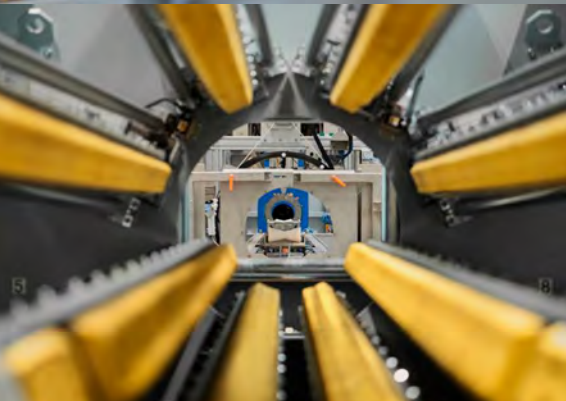


## Vooruitzichten en verwachtingen

Hydratec is 2024 met een goed gevuld orderboek begonnen. De marktpositie van de bedrijven in hun eigen niche is onveranderd sterk. Er blijft geopolitieke onzekerheid bestaan, onder andere door de situatie in Oekraïne. Wij verwachten in 2024 geen wijzigingen in ons personeels-, investerings- en financieringsbeleid. Door macro-economische ontwikkelingen zoals volatiele valutakoersen, handelsbeperkingen, onzekerheden in de supply chain en inflatie is het echter niet mogelijk concrete uitspraken te doen over 2024.



Rollepaal  
PVC-O machinetechnologie



# Superieure, duurzame PVC-O-buizen

“Rollepaal levert geavanceerde machinetechnologie voor de productie van PVC-O kunststofbuizen. Deze bieden niet alleen operationele voordelen, maar hebben ook de laagste CO<sub>2</sub>-voetafdruk van alle drukleidingen en daarmee een minimale milieupact.”



Hydratec helpt de waterkwaliteit en hygiëne van sanitaire voorzieningen te verbeteren.



# Medewerkers

In 2023 zagen we dat de krapte op de arbeidsmarkt onverminderd aanhoudt. Over de volle breedte van functies en profielen blijft werving een uitdaging, in het bijzonder voor technische functies. Desondanks hebben we vacatures over het algemeen goed en tijdig weten in te vullen. De planning van personeel op de lange termijn blijft voor de bedrijven van Hydratec wel een punt van aandacht. De komende jaren voorzien we een toenemende vergrijzingsproblematiek waarop we tijdig willen inspelen. Het helpt dat we regionaal gezien worden als een aantrekkelijke werkgever. Daarnaast onderhouden we nauwe banden met opleidingsinstituten. Zo hebben we afgelopen jaar actief gewerkt aan een betere naamsbekendheid bij leerlingen en studenten van mbo's, hbo's en universiteiten. Waar mogelijk bieden we mensen met een afstand tot de arbeidsmarkt, soms via een sociale werkplaats, kansen bij hun ontwikkeling.

## Binden, boeien en behouden

Totaal aantal  
FTE

**1.315**



2022: 1.374

Door onze decentrale organisatie en hiermee samenhangende grote betrokkenheid en verantwoordelijkheid van onze medewerkers, kennen we relatief weinig personeelsverloop.

We blijven echter zoeken naar manieren om medewerkers duurzaam aan Hydratec te binden en ze te blijven boeien. We bieden ze bijvoorbeeld mogelijkheden om hun ondernemerschap te ontwikkelen en stimuleren hen om goede ideeën uit te werken. We bieden ze een innovatieve werkomgeving, waarin het mogelijk is om daadwerkelijk maatschappelijke impact te maken met het werk. Hydratec heeft een

decentrale organisatiestructuur waardoor verantwoordelijkheid voor processen en producten laag in de organisatie ligt. Onze collega's hebben zeggenschap en worden aangemoedigd om zich uit te spreken. Iedere mening en iedere ervaring telt. Hybride werken wordt binnen de mogelijkheden van de functie en onderneming toegepast.

### Onboarding voor nieuwe medewerkers

Wij vinden het belangrijk dat iedere nieuwe collega zich thuis voelt. Met nieuwe collega's wordt een uitgebreid onboarding-proces doorlopen. Daarbij gaat het niet alleen om werkafspraken en regels maar ook om de normen en waarden van Hydratec Industries.

### Medezeggenschap

Voor het bespreken van werknemersbelangen wordt in elke werkmaatschappij regelmatig en constructief overleg gevoerd met de ondernemingsraden. De centrale directie neemt één keer per jaar deel aan dit overleg.

## Diversiteit

Aantal  
nationaliteiten

**18**

4 continenten

Verhouding  
man-vrouw

**81%**  
**19%**

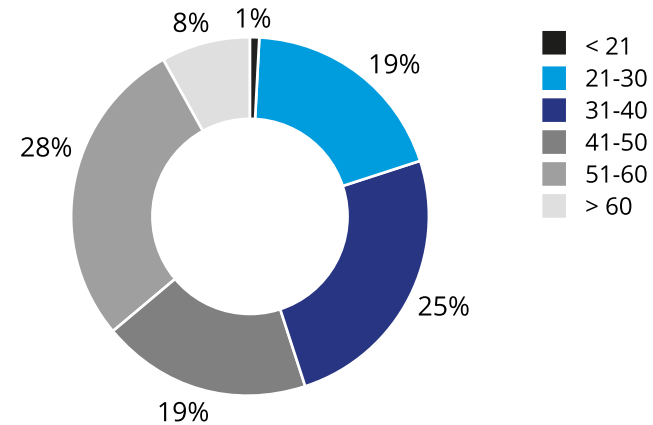
2022: 81/19

Hydratec Industries streeft naar een diverse en inclusieve samenstelling van het personeelsbestand, dat een weerspiegeling is van de samenleving. We sturen hierop in het wervingsbeleid: we maken geen onderscheid tussen leeftijd, geslacht en etniciteit. Wij bieden iedereen met de juiste vaardigheden, opleiding en drive gelijke kansen op ontwikkeling en doorstroom. Hydratec Industries zet zich in voor gelijkheid tussen mannen en vrouwen, zowel nationaal als internationaal. Vrouwen en mannen die hetzelfde werk verrichten, worden in een gelijke situatie gelijk beloond.

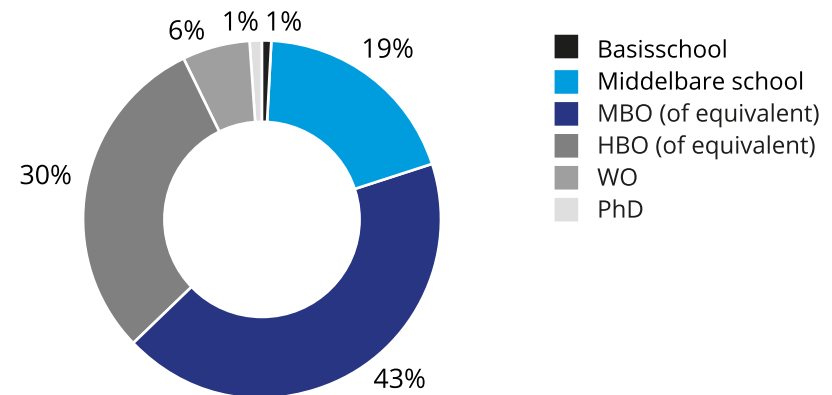
Er is een bewezen rendement van diversiteit op innovatie. Diversiteit in alle lagen van de organisatie vergroot de variëteit in oplossingsrichtingen. Verscheidenheid verhoogt de creativiteit en gaat kuddegedrag tegen. Daarom is voor Hydratec Industries diversiteit in het personeelsbestand van grote waarde. Diversiteit komt onder andere voort uit verschillen in opleidingsniveau, achtergrond, leeftijd, geslacht en etniciteit. Mede daarom streven we naar een evenwichtige verhouding tussen jong en oud en een goede man-vrouwverdeling, ook op managementposities. In 2023 waren er 18 verschillende nationaliteiten in dienst (2022: 24). Binnen de groep waren eind 2023 19% vrouwelijke medewerkers in dienst (2022: 19%). De tech-industrie blijft achter bij het invullen van diversiteit in geslacht. Hydratec wil hierin juist investeren. Het vergt extra aandacht om bij een organisatie met een duidelijke technische oriëntatie voldoende vrouwelijke medewerkers aan te trekken. Daarom zijn we in 2023 binnen alle bedrijven met extra initiatieven gestart om het onderwerp nadrukkelijker op de agenda van de bedrijven te krijgen. Zo zijn er werkgroepen opgericht die nadenken over en richting geven aan het werven, behouden en optimaal inzetten van vrouwelijke collega's. Ook verbeteren we waar nodig facilitaire voorzieningen. Hydratec heeft als doel dat in 2025 25% van de werknemers vrouw is.

Ook in de samenstelling van de directie en raad van commissarissen streven we naar diversiteit. Binnen het bestuur is één vrouw (50%), binnen de raad van commissarissen is één vrouw (33,3%) en in leidinggevende posities zijn zeven vrouwen werkzaam (23%).

Leeftijdsverdeling eigen medewerkers



Verdeling opleidingsniveau's eigen medewerkers



## Opleiding en ontwikkeling

Aantal  
opleidingsuren

**38.033** uur



Intern: 26.752

Onze medewerkers volgden afgelopen jaar vele opleidingen, hetgeen leidde tot 38.000 opleidingsuren (2022: 31.300). Het aantal interne opleidingsuren is duidelijk hoger dan in 2022 en het aantal externe uren is zelfs fors hoger. Wij vinden ontwikkeling van medewerkers van groot belang, zodat zij duurzaam inzetbaar blijven. Hiervoor gebruiken we uiteenlopende middelen, zoals onboardingscursussen bij indiensttreding, jobrotation, interne cursussen door collega's, webinars, externe cursussen en vervolgstudies. Talentontwikkeling heeft een prominente plek in onze organisatie. Daarnaast werkten we in 2023 aan de ontwikkeling van jong talent door in de bedrijven in totaal 35 traineeships aan te bieden. Om leiderschap binnen onze organisatie te verbeteren, hebben we managers in het middenkader een managementopleiding aangeboden.

## Veilig werken

Onze medewerkers werken met grote installaties en in sommige gevallen met gevaarlijke stoffen. Dat kan potentieel risicovolle situaties opleveren. In 2023 vonden er relatief weinig ongevallen plaats: 9 (2022: 13). Elk incident is er een te veel. Daarom besteden we door onder meer monitoring, training en bewustwording veel aandacht aan veiligheid en de preventie van ongelukken. Dat is

niet alleen een kwestie van regels en afspraken, maar vooral ook van bewustwording en gedrag. We vinden het dan ook belangrijk dat alle incidenten worden gemeld.

Ook mentale veiligheid kwam in 2023 aan bod. Wij vinden het belangrijk dat elke collega zich in zijn werkomgeving veilig voelt en zich durft uit te spreken. Wij ontvingen in 2023 geen meldingen van ongepast gedrag of signalen dat dit bij Hydratec aan de orde is. We zijn ons ervan bewust dat dit niet wil zeggen dat ontoelaatbaar gedrag zich bij ons niet voordoet. Daarom moeten we dit zelf actief blijven onderzoeken. We stimuleren onze managers om een proactieve, onderzoekende en reflectieve houding aan te nemen en het thema met medewerkers bespreekbaar te houden.

## Gezondheid en inzetbaarheid

De vitaliteit en de inzetbaarheid van onze mensen is en blijft topprioriteit. Op verschillende locaties hebben we een medewerkerstevredenheidsonderzoek uitgevoerd. De resultaten zijn met de ondernemingsraad besproken en met collega's gedeeld. Een van de verbeteracties uit het onderzoek is het verbeteren van interne communicatie, zowel top-down als tussen afdelingen of teams. We hebben daarop tijd gestoken in het actief adresseren van thema's als (sociale) verbondenheid, werk-privébalans en het in contact blijven met onze klanten. We hebben op verschillende locaties events georganiseerd.

Het algemene verzuim bij Hydratec Industries is ten opzichte van eerdere jaren gedaald, mede dankzij aandacht voor de verzuimaanpak en door het uitdoven van de coronacrisis. De bedrijven zijn decentraal verantwoordelijk voor hun eigen gezondheids- en verzuimbeleid, maar stemmen dit wel onderling af.



De duurzaamheidsagenda is een intrinsiek onderdeel van de toekomst van onze onderneming. Ons beleid richt zich op de vermindering van onze totale milieubelasting door grondstoffen en producten via de principes Reduce - Re-use - Recycle. We streven er zo naar om nadelige milieueffecten van de bedrijfsvoering tot een minimum te beperken en waar mogelijk te voorkomen met preventieve maatregelen. We kijken hierbij naar elk stadium van onze productieprocessen en de levenscyclus van onze producten. Enkele van onze activiteiten monitoren het hergebruik van grondstoffen in het productieproces. Daarnaast bieden we oplossingen aan die tot een efficiënter productieproces leiden of minder milieubelastend zijn.

## Impact van klimaat en milieu op verslaggeving

Klimaatverandering en de energietransitie bepalen in belangrijke mate de maatschappelijke agenda. Deze kunnen impact hebben op de financiële verslaggeving omdat deze risico's meebrengen voor de bedrijfsvoering, de waardering van activa en voorzieningen en de toegang tot financiële markten. Wij schatten dit risico momenteel als laag in. Het risico dat wij onderkennen met betrekking tot milieu, milieuwetgeving en mitigerende maatregelen is weergegeven in de [risicomatrix](#). In de productieketen van onze klanten dienen wij te voldoen aan milieucertificeringen.


Hydratec heeft het beleid voor energie- en afvalreductie, verduurzaming en verspilling beschreven in de gedragscode. In het kader van CSRD wordt eraan gewerkt om dit beleid aan te scherpen. Ons beleid is erop gericht om onze voetafdruk zoveel mogelijk te beperken. Onze bedrijven geven individueel invulling aan de aspecten waarvoor op de groep geen formeel beleid is bepaald.

Elektriciteit / € 1.000 toegevoegde waarde

197 kWh 

2022: 234

Gasverbruik / € 1.000 toegevoegde waarde

3,8 m<sup>3</sup> 

2022: 4,5

CO<sub>2</sub>-uitstoot / € 1.000 toegevoegde waarde

66 kg CO<sub>2</sub>

2022: 130

<sup>1</sup> CO<sub>2</sub>-uitstoot op basis van scope 1 en scope 2. Per bron is voor de CO<sub>2</sub>-uitstoot (in kg) de volgende omrekenfactor gebruikt: m<sup>3</sup> gas (aardgas) - 1,78 (2022: 2,09) | Kg propaan - 1,53 | kWh (groen) - 0,00 (2022: 0,00) | kWh (grijs) - 0,40 (2022: 0,52) | kWh (onbekend) - 0,29 (2022: 0,52) | kWh (opgewekt) - 0,00 (2022: 0,00) | GJ warmtenet - 21,93 | Liter benzine - 2,18 (2022: 2,78) | Liter diesel - 2,47 (2022: 3,26) | Liter gas - 1,80 (2022: 0,81) | kWh elektriciteit - 0,07 (2022: 0,10).

## Energiegebruik

In onze bedrijven verbruiken we relatief weinig energie, bij Hightech Components over het algemeen meer dan bij Industrial Systems. Kosten van elektriciteitsverbruik door machines bedragen bij Components bedrijven tot enkele procenten van de omzet. Bij Industrial Systems bedrijven betreft energieverbruik met name de verwarming van de panden.

## CO<sub>2</sub>-uitstoot

Energieverbruik leidt tot de uitstoot van broeikasgassen, zoals CO<sub>2</sub>. We zoeken actief naar mogelijkheden om onze CO<sub>2</sub>-footprint te verminderen. Dit wordt steeds belangrijker, ook omdat afnemers en de maatschappij strengere eisen stellen op dit gebied. We hebben afgelopen jaar voor de tweede keer onze CO<sub>2</sub>-uitstoot berekend: 66 kg per € 1.000 toegevoegde waarde (2022: 130 kg/KTW). Deze resultaten vormen een goed startpunt om ons CO<sub>2</sub>-reductiebeleid de komende jaren verder vorm te geven.

## Reduce

Het voorkomen van verspilling kan op verschillende manieren. Een ervan is het verminderen van energie die nodig is om producten te fabriceren. De stijging van de energiekosten heeft uiteraard een boost gegeven aan verschillende besparingsinitiatieven. Zo is in 2023 het gas- en het elektriciteitsverbruik binnen Hydratec per € 1.000 toegevoegde waarde gedaald. Dit is onder ander het gevolg van het toegenomen gebruik van led-verlichting, verbeterde regelingen en tijds klokken op de verwarming en verlichting, gebruik van zonneboilers en betere isolatie. Verder reduceerden we materiaal- en grondstoffengebruik, ook bij onze klanten. Vaak is gewichtsreductie een belangrijke ontwerpeis, waardoor materiaal- en vaak ook energieverbruik van de toepassing sterk afnemen. Zo levert Rollepaal, voor het vervaardigen van waterbuizen, systemen waarvoor tot 60% minder PVC nodig is in vergelijking met traditionele productiesystemen. Helvoet en Timmerije besteden veel aandacht aan het reduceren van afvalstromen tijdens het spuitgieten.

## Re-use

We focussen naast reductie ook op langer gebruik van onze producten. Dat doen we allereerst door de kwaliteit van producten te verhogen, zodat ze langer meegaan dan alternatieve systemen en componenten. Daarnaast produceren de bedrijven van Hydratec Industries geen wegwerpproducten. Uitzondering hierop zijn toepassingen voor de Health-markt, waarvoor strenge hygiëneregels gelden ten aanzien van productie en gebruik. Waar mogelijk leveren we upgrades op bestaande apparatuur, zodat ze langer kunnen worden gebruikt. Zo worden nieuwe besturingen op oudere machine-versies geleverd.

## Recycle

Recyclen gebeurt onder andere door afval direct in het productieproces terug te leiden. Daardoor hoeven minder (virgin) grondstoffen ingekocht te worden. Waar mogelijk kopen we gerecycled materiaal in als grondstof voor producten. Om de kennis op het gebied van de recyclebaarheid van kunststofproducten te vergroten, werken we intensief samen met kennispartners in de kunststofsector. Dit doen we onder meer in een project binnen het Topconsortium Kennis en Innovatie (TKI) voor Energie en Industrie. Zo'n ecosysteem stelt ons in staat de toeleverketen in te richten en kennis op te doen rond design-for-disassembly om het recyclen van de kunststof onderdelen eenvoudiger te maken en ook rond design-for-circularity. Doel is kennis te vergaren om slimmer duurzame kunststoffen in te kunnen zetten en zo onze CO<sub>2</sub>-voetafdruk te verlagen. Deze kennis kunnen we direct in onze huidige productie toepassen en het helpt bij het definiëren van nieuwe projecten voor de toekomstige generatie producten.



## EU Taxonomie

Op 1 januari 2022 is het eerste deel van EU-taxononomie voor ecologisch duurzame activiteiten in werking getreden. De EU-taxonomy biedt een gestandaardiseerd en verplicht classificatiemodel om vast te stellen welke economische activiteiten als duurzaam worden geclassificeerd. De EU-Taxonomie bestaat uit zes milieu-categorieën: mitigatie van klimaatverandering, klimaatadaptatie, bescherming van water en maritieme bronnen, transitie naar een circulaire economie, preventie en bestrijding van vervuiling en bescherming van biodiversiteit en ecosystemen.

Vanuit de regelgeving is het vanaf verslagjaar 2022 verplicht om de economische activiteiten van Hydratec te classificeren en toe te lichten. In het jaarverslag 2022 is het aandeel economische activiteiten gerapporteerd dat in aanmerking komt en is afgestemd op de EU-taxononomie en naast de "eligibility", is ook het aandeel economische activiteiten gerapporteerd dat is afgestemd (aligned) op de EU-taxononomie voor de twee milieudoelstellingen: 1) klimaatmigratie en 2) klimaatadaptatie. Voor verslagjaar 2023 vereist de verordening additionele toelichtingsvereisten ten aanzien van het aandeel eligible en niet-eligible economische activiteiten ten aanzien van de resterende vier milieudoelstellingen. Binnen elke milieu-categorie gelden er verschillende criteria per economische activiteit. De drie vuistregels zijn dat elke economische activiteit: 1) Substantieel bijdraagt aan ten minste één van de zes milieudoelstellingen zoals gedefinieerd in technische bijlagen van de EU-Taxonomie. 2) Geen significante schade toebrengt, of afbreuk doet aan, een of meer van de overige vijf milieudoelstellingen (Do No Significant Harm (DNSH)). 3) Voldoet aan sociale minimumwaarden.

Binnen de omzet zijn verschillende bedrijfsactiviteiten geïdentificeerd. Vervolgens is beoordeeld of deze bedrijfsactiviteiten zijn opgenomen in de bijlagen (1-6) van de Climate Delegated Act en Complementary Climate Delegated Act. Op basis van de huidige wet- en regelgeving geldt dat de meeste economische activiteiten niet in aanmerking komen voor de EU Taxonomie. De economische activiteiten kwamen in voorgaande jaren ook niet in aanmerking. De omzetactiviteit met NACE code 28.22

van LAN valt echter wel onder 5.2 (sale of spare parts ) en levert daardoor een substantiële bijdrage aan de transitie naar een circulaire economie. Deze specifieke omzetstroom komt derhalve vanaf verslagjaar 2023 in aanmerking voor de EU Taxonomie. De totale omzetstroom spare parts van LAN heeft een omvang van € 3 miljoen en betreft 1% van de totale Hydratec omzet (€ 283 miljoen).

Voor de gedane kapitaaluitgaven geldt dat enkel de investering in voorgaand boekjaar in aanmerking komt. Voor de kapitaaluitgaven is de eligibility bepaald door de investeringen in economische activiteiten te delen door de totale investeringen uit toelichting 1.29, 1.30 en 1.31 (noemer). In 2022 is er door Helvoet India voor € 4,4 miljoen geïnvesteerd in een bedrijfsgebouw en bijbehorend terrein. Deze investering bedroeg 33% van de totale investeringen in 2022. Het betrof een eligible activity daar het een substantiële bijdrage levert aan klimaatadaptatie, het kan niet aangemerkt worden als taxonomie aligned daar niet werd voldaan aan de technische en DNSH criteria. De kapitaaluitgaven in 2023 waren niet eligible voor de EU Taxonomy.

Voor de opex is de eligibility bepaald door de kosten van economische activiteiten (teller) te delen door de totale operationele bedrijfskosten uit toelichting 1.27 (noemer). Het totaal van de kosten van de economische activiteiten (€ 2,4 miljoen) is voor de Hightech Components als ook voor de Industrial Systems werkmaatschappijen niet materieel voor het bedrijfsmodel gezien de omvang van de totale kosten van economische activiteiten (€ 33,8 miljoen). Het bedrag in de teller is derhalve gelijkgesteld aan nul. Dit geldt ook voor de vergelijkende cijfers.

Onderstaand is een verkorte tabel opgenomen waarin de voor verslagjaar 2023 relevante bedrijfsactiviteiten worden samengevat. De regelgeving is de komende jaren naar verwachting sterk in ontwikkeling. Hydratec zal deze ontwikkelingen blijven monitoren en impact in de komende jaren toelichten in het jaarverslag.

### Aandeel van de omzet voor taxonomy economische activiteiten

Economische activiteiten	Code	Absolute omzet 2023 (€)	Verhouding versus totale omzet 2023 (%)	Op taxonomie afgestemd aandeel omzet 2022
<i>Activiteiten die in aanmerking komen</i>				
LAN - sales of spare parts	5.2	3M	1%	Niet van toepassing

### Aandeel van de kapitaaluitgaven voor taxonomy economische activiteiten

Economische activiteiten	Code	Daadwerkelijke uitgave 2023 (€)	Verhouding versus totale kapitaalinvesteringen 2023 (%)	Op taxonomie afgestemd aandeel kapitaalinvesteringen 2022 (%)
<i>Activiteiten die in aanmerking komen, maar niet zijn afgestemd op de taxonomie</i>				
Helvoet - Aankoop bedrijfspand	7.7			33%

# Sociaal en relatie

De sociale agenda is een intrinsiek onderdeel van de toekomst van Hydratec. Wij zijn ervan overtuigd dat de belangen tussen de maatschappij en de onderneming parallel lopen. Wij bereiden ons voor op de impact van de Corporate Sustainability Reporting Directive van de EU en wat deze voor onze rapportageverplichtingen gaat betekenen. Tijdens de materialiteitsanalyse is verantwoordelijke bedrijfsvoering, het bevorderen van etisch gedrag door onze medewerkers en ook in de toeleverketen als focuspunt benoemd. Vervolgens zijn hierover diverse kpi's gedefinieerd. Met deze kpi's zullen we vanaf 2025 over het jaar 2024 nadere invulling aan onze activiteiten geven en laten we transparant zien hoe we presteren. Voor de vergelijkbaarheid hebben we ons voor dit jaarverslag beperkt tot die kpi's die we betrouwbaar konden weergeven.

Elke werkmaatschappij heeft gedragsregels (Code of Conduct) opgesteld waar werknemers en management zich aan hebben gecommitteerd. Deze code heeft onder andere betrekking op gezondheid, veiligheid, milieu, mensenrechten, omkoping en het voldoen aan wet- en regelgeving. Richtinggevend voor alle gedragsregels zijn de kernwaarden van Hydratec Industries.

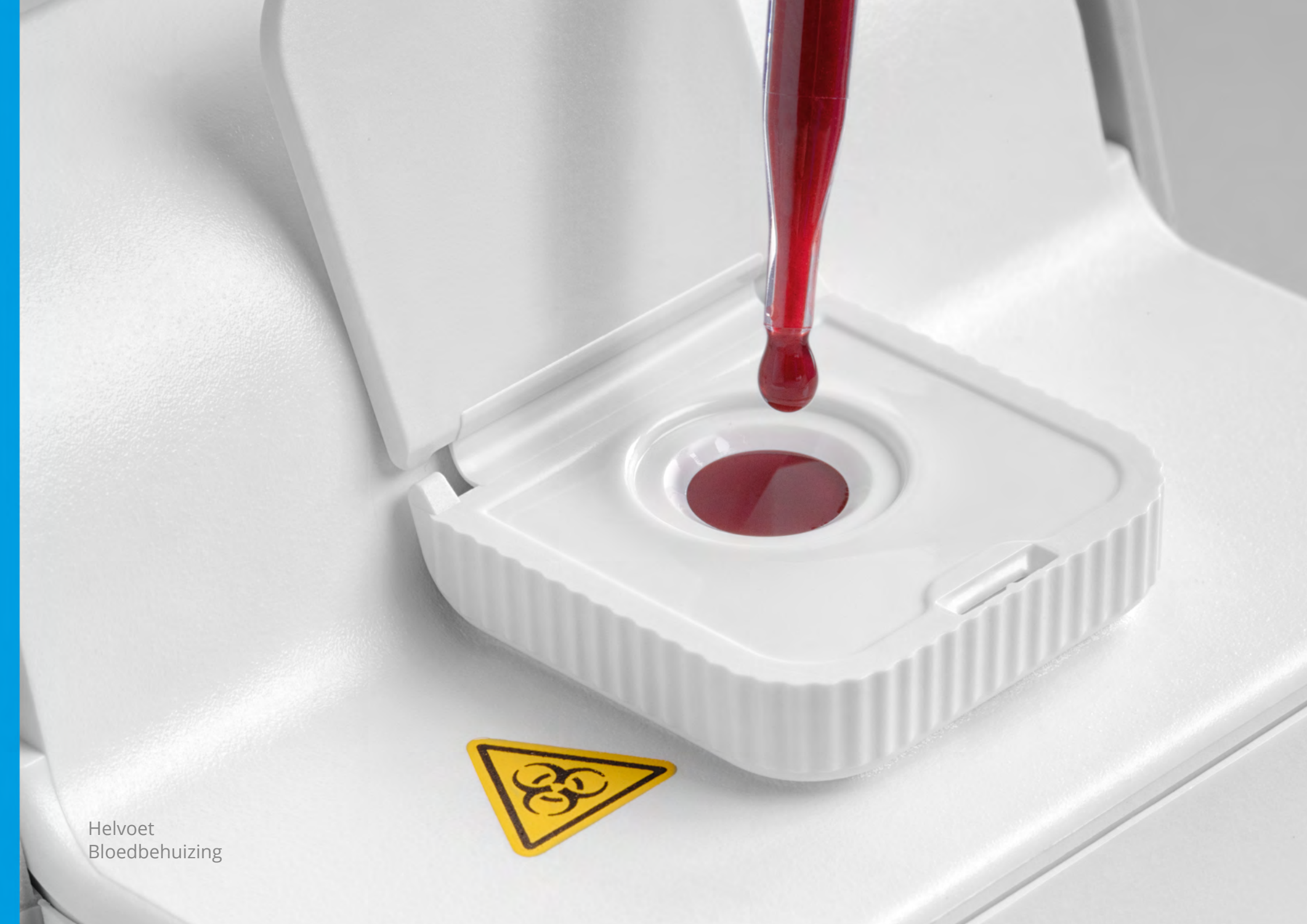
## Mensenrechten

Het beleid van Hydratec op het gebied van mensenrechten is erop gericht om het risico van directe of indirecte negatieve impact op de gemeenschap zoveel mogelijk te mitigeren. Wij respecteren mensenrechten, zoals neergelegd in de Universele Verklaring van de Rechten van de Mens en streven ernaar dat deze niet worden geschonden. Schending van mensenrechten heeft niet alleen een impact op de persoonlijke levenssfeer van een individu, maar heeft ook gevolgen voor de reputatie van Hydratec voor klanten, leveranciers of (nieuwe) medewerkers. Er gelden gelijke maatstaven op het gebied van mensenrechten voor onze buitenlandse vestigingen en voor onze tussenpersonen. Bij Hydratec zijn geen meldingen van schending van mensenrechten gedaan of bekend geworden.

## Gedragscode

Bij Hydratec hebben we voor klant- en medewerkerstevredenheid, betekenisvol werk en transparante bedrijfsvoering beleid vastgelegd in de Hydratec gedragscode. Deze gedragscode is beschikbaar op de website van Hydratec. Voor partnerrelaties hebben wij een klantenbeleid en een agentenbeleid. Gedragscodes worden getekend door onze medewerkers en agenten. Onze bedrijven geven individueel invulling aan de aspecten waarvoor op groepsniveau geen formeel beleid is bepaald. Via onze klokkenluidersregeling hebben klanten, medewerkers en andere belanghebbenden de mogelijkheid om melding te maken van eventuele misstanden. Deze regeling is beschikbaar op onze website.

De mitigerende maatregelen vanuit het beleid ten aanzien van bestrijding van corruptie en omkoping zijn toegelicht onder het [risico legal](#).



Helvoet  
Bloedbehuizing



# Ondersteuning specialisten met Atellica VTLi cartridge

“Dankzij de door Helvoet vervaardigde bloedbehuizing kan het Atellica® VTLi Immunoassay-systeem snelle en nauwkeurige beoordelingen voor harttesten realiseren.”



Hydratec levert een concrete bijdrage aan wereldwijde zorg van goede kwaliteit.



# Corporate governance



# Corporate governance

## Aandeelhoudersvergadering

Hydratec Industries N.V. is een structuurvennootschap en heeft enkel gewone aandelen uitgegeven. Er zijn geen bijzondere zeggenschapsrechten verbonden aan aandelen. Ook kent Hydratec Industries geen bijzondere beschermingsmaatregelen tegen ongewenste overnames. Minimaal één keer per jaar wordt een Algemene Vergadering van Aandeelhouders gehouden, waarbij alle besluiten worden genomen op basis van het principe 'één aandeel, één stem'.

Aandeelhouders hebben – alleen of met een gezamenlijk belang van ten minste 3% van het geplaatste aandelenkapitaal – het recht de directie of de raad van commissarissen te verzoeken bepaalde onderwerpen op de agenda te plaatsen. Belangrijke bestuursbesluiten die een verandering van de identiteit of het karakter van de onderneming met zich kunnen meebrengen, moeten worden goedgekeurd door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. De statuten van de vennootschap staan vermeld op de website van Hydratec Industries en daar worden ook de belangrijkste taken en bevoegdheden van de Algemene Aandeelhoudersvergadering, alsmede van de raad van commissarissen en directie vermeld.

In de statuten zijn ook de voorschriften betreffende benoeming en ontslag van bestuurders en commissarissen en wijzigingen van de statuten opgenomen. In het artikel [Aandeelhoudersinformatie](#) zijn aandeelhouders met een belang groter dan 3% opgenomen waarvoor een meldingsplicht bestaat overeenkomstig de Wet op het financieel toezicht.

## Inkoop en uitgifte van aandelen

Conform de statutaire bepalingen is de directie slechts bevoegd tot inkoop en uitgifte van aandelen indien de Algemene vergadering van Aandeelhouders haar aanwijst als het tot inkoop of uitgifte bevoegde orgaan. Deze aanwijzing heeft plaatsgevonden in de Algemene vergadering van Aandeelhouders van 17 mei 2023.

De directie is aangewezen als bevoegd orgaan om gewone aandelen in het kapitaal van Hydratec Industries N.V. uit te geven en rechten te verlenen tot het nemen van aandelen in het kapitaal van Hydratec Industries N.V. De bevoegdheid van de directie is beperkt tot de uitgifte van gewone aandelen tot een maximum van 10% van het geplaatste aandelenkapitaal op het moment van de uitgifte. De duur van de gevraagde machtiging geldt voor een periode van 18 maanden, beginnend op 17 mei 2023.

Een besluit van de Algemene vergadering van Aandeelhouders tot uitgifte van aandelen, tot aanwijzing van een ander, tot uitgifte bevoegd orgaan of de intrekking van een besluit tot aanwijzing, kan slechts worden genomen op gezamenlijk voorstel van de raad van commissarissen en de directie. De Algemene vergadering van Aandeelhouders heeft geen bevoegdheden verleend tot inkoop van eigen aandelen.

## Verklaring inzake corporate governance

De raad van commissarissen en de directie onderschrijven de principes van corporate governance en Hydratec Industries volgt de bepalingen zoals vastgelegd in de Nederlandse Corporate Governance Code. Kernbegrippen als transparantie en het afleggen van verantwoording aan de aandeelhouders over ons beleid zijn belangrijke uitgangspunten. Van tegenstrijdige belangen of transacties was tijdens het boekjaar geen sprake. Verder zijn er de volgende afwijkingen van de code:

- ▶ Gelet op de omvang van de vennootschap ontbreekt een interne auditfunctie (§ 1.3).
- ▶ De heer E. ten Cate (voorzitter van de raad van commissarissen) voldoet niet aan de onafhankelijkheidscriteria zoals gedefinieerd in de code, omdat zijn bloedverwanten in de eerste graad een aandelenpakket houden van meer dan 10% (§2.1) en de heer E. ten Cate in het verleden bestuurder is geweest van de vennootschap (§2.1.9).
- ▶ Hydratec Industries is van mening dat ervaring en kennis van de onderneming van zijn commissarissen een belangrijke basis zijn voor hun functioneren en bepalend dienen te zijn voor de zittingsduur. Er geldt geen maximale zittingsduur voor commissarissen. Telkens na een zittingsduur kan een commissaris, na een zorgvuldige overweging, dan ook worden herbenoemd voor een nieuwe periode (§ 2.2.2.i).
- ▶ Webcasting van presentaties aan beleggers en analisten wordt niet aangeboden omdat Hydratec Industries een Veilingfonds is (§ 4.2.3).

## Samenstelling directie en raad van commissarissen

Ons doel is evenwichtigheid in alle leidinggevende functies en directieposities. Dit betekent dat in de directie en raad van commissarissen minstens 30% vrouwen zijn benoemd. Gedurende het jaar bestond de directie van Hydratec Industries uit 1 vrouw en 1 man. De raad van commissarissen bestaat uit 1 vrouw en 2 mannen. De personalia van de leden van de directie en de raad van commissarissen worden vermeld in het artikel [Personalia](#).



# Remuneratie

## Remuneratiebeleid

De raad van commissarissen van Hydratec Industries N.V. past een remuneratiebeleid toe voor de directie van de onderneming dat gebaseerd is op de volgende uitgangspunten:

- ▶ Remuneratie van de directie moet het mogelijk maken goede bestuurders aan te trekken en te behouden.
- ▶ Het remuneratiebeleid moet in overeenstemming zijn met het corporate governance-beleid van de onderneming.
- ▶ De remuneratie mag geen incentives bevatten die gericht zijn op eigenbelang en die strijdig zijn met de belangen van de onderneming.
- ▶ De remuneratie moet in het teken staan van de strategische en financiële doelstellingen en prestatiegericht zijn, waarbij een goed evenwicht aanwezig dient te zijn tussen korte- en langetermijnresultaten en doelstellingen.

Het remuneratiebeleid voor de directie van Hydratec Industries is vastgesteld door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders gehouden op 26 juni 2020. De feitelijke remuneratie van de directie wordt vastgesteld door de raad van commissarissen. De bezoldiging van de directie is deels afhankelijk van het bedrijfsresultaat, middels een prestatiebeloning en een beloning betaalbaar op termijn die als volgt is samengesteld:

### Prestatiebeloning

- ▶ besluit tot toekenning van de prestatiebeloning geschiedt in maart bij de bespreking van de jaarcijfers;
- ▶ de prestatiebeloning is gemaximeerd tot 50% van de vaste beloning en wordt als volgt bepaald:

- 50% van de prestatiebeloning is afhankelijk van persoonlijke doelstellingen. De doelstellingen zijn gericht op de lange termijnontwikkeling van de onderneming en het directielid, verhogen van kwaliteit van opdrachten en toegevoegde waarde en het creëren van bewustwording binnen de segmenten. Er zijn geen vooraf gedefinieerde KPI's vastgesteld en vaststelling staat ter discretie van de raad van commissarissen om deze toe te kennen;
- 50% van de prestatiebeloning is afhankelijk van het geconsolideerde bedrijfsresultaat (EBIT). De volgende ranges zijn hierbij van toepassing:
  - Bij een EBIT <5% vindt er geen bonusuitkering plaats;
  - Bij een EBIT groter dan 7% wordt de maximale prestatiebonus uitbetaald;
  - Bij een EBIT tussen 5% en 7% wordt deze naar rato van bovenstaande bepaald.

Na toekenning heeft de directie de keuze om de helft van de prestatiebeloning om te zetten in aandelen Hydratec Industries als onderdeel van het aandelenparticipatieprogramma. Indien de directie hiertoe besluit, wordt de prestatiebeloning met 25% verhoogd als incentive om de directie voor langere termijn aan de onderneming te binden. De aandelen worden bij omzetting uitgegeven tegen de gemiddelde koers van januari en februari en mogen voor een periode van drie jaar niet verkocht worden.

### Beloning betaalbaar op termijn

De beloning op termijn betreft een Stock Appreciation Right (hierna SAR) waarbij de directie wordt beloond over de waardeinstijging van Hydratec over een periode van minimaal 5 jaar. Hierbij is de instapwaarde bepaald op 5x EBIT 2021. In de jaren 2022, 2023, 2024, 2025 en 2026 zal jaarlijks maximaal 0,5% van de waarde van de onderneming worden toegekend. De waarde van de onderneming wordt hierbij bepaald op basis van 5x de gemiddelde EBIT over de laatste 3 boekjaren. De omvang van de jaarlijkse toekenning is gebaseerd op prestatiecriteria ter beoordeling van de raad van commissarissen van Hydratec.

Over 2023 is 0,5% toegekend. De SAR kan slechts eenmaal worden uitgeoefend binnen een periode van een maand nadat de geconsolideerde jaarcijfers van Hydratec door de accountant zijn goedgekeurd, en niet eerder dan na het jaar 2026. Ook als meer dan 50% van de aandelen van Hydratec wordt overgedragen aan een derde wordt de SAR uitgeoefend. De exit-waarde is dan de hoogste van 5x de gemiddelde EBIT over de laatste 3 boekjaren en de waarde op basis van de verkoopprijs. De kans dat dit zich voordoet is kleiner dan 50% en derhalve niet gewaardeerd conform IFRS 2. Wanneer tijdens de looptijd van de SAR significante overnames of verkopen worden gedaan zal redelijke herijking hiervoor plaatsvinden op de SAR.

Indien het dienstverband tussen Hydratec en een directielid eindigt voor uitoefening van de regeling, vervalt de SAR. Tenzij het dienstverband is geëindigd door overlijden of op grond van artikel 7:669 lid 3 onder a en b. In dit geval heeft directielid recht op 33,3% van het bedrag. Eventuele ontslagvergoedingen voldoen aan de eisen van de Nederlandse Corporate Governance Code en bedragen daarom niet meer dan eenmaal het jaarsalaris. Er is een pensioenregeling voor de directie, waarbij boven een drempelbedrag een eigen bijdrage wordt verlangd. De raad van commissarissen toetst de daadwerkelijke beloning van de directie op regelmatige basis aan het beloningsbeleid en past deze indien nodig aan. Het remuneratiebeleid 2023 zal ter vaststelling worden voorgelegd aan de aandeelhoudersvergadering in 2024.

## Remuneratieverslag

De doelstelling van het totale remuneratiepakket is dat de totale beloning in verhouding staat tot het niveau en de complexiteit van gevraagde verantwoordelijkheden. Daarnaast dient deze voldoende concurrerend te zijn. Het remuneratiepakket dient het resultaat te zijn van de taken en verantwoordelijkheden die de statutaire directie als geheel en individueel heeft ten aanzien van de onderneming. Het interne loonegebouw wordt daarbij als referentie

gebruikt en de uitkomst daarvan wordt vergeleken met de externe markt. De raad van commissarissen heeft hiervoor de beloning vergeleken met die van Nederlandse beursgenoteerde ondernemingen met een vergelijkbare omvang en complexiteit. Gezien de verschillen tussen ondernemingen is de remuneratie autonoom door de raad van commissarissen bepaald.

In 2023 is de jaarlijkse vaste beloning van de directie vastgesteld, gebaseerd op bovengenoemde uitgangspunten. De vaste beloningen worden periodiek geïndexeerd voor inflatie. Er zijn geen leningen verstrekt of ontslagvergoedingen uitgekeerd in 2023. Ook is er gedurende het jaar geen eerder toegekende prestatiebeloning teruggevorderd.

Tijdens de Algemene vergadering van Aandeelhouders van 17 mei 2023 is met meerderheid van stemmen ingestemd met het remuneratieverslag 2022.

Dit remuneratieverslag 2023 zal ter adviserende stemming aan de Algemene vergadering van Aandeelhouders van 2024 worden voorgelegd. Hiermee wordt verantwoording afgelegd over de uitvoering van het remuneratiebeleid in het verslagjaar 2023. De raad van commissarissen zal rekening houden met deze uitgebrachte adviserende stem en zal hierover in het remuneratieverslag van 2024 een mededeling doen.

De totale beloning van de directie is op de volgende pagina weergegeven. De raad van commissarissen heeft te kennen gegeven dat de directie in 2023 positieve resultaten heeft behaald en de onderneming succesvol door het verdere verloop van de crisis heeft geleid. De directie heeft aangegeven dat zij wil deelnemen aan het aandelenparticipatieplan.

Bij het bepalen van het variabele inkomen over 2023 heeft de raad van commissarissen het volgende in overweging genomen:

- ▶ Ondanks de moeilijke omstandigheden in het jaar heeft Hydratec een goed resultaat behaald en een goede groei laten zien;
- ▶ De supply chain van de bedrijven is verder verbeterd wat heeft geresulteerd in een hogere toegevoegde waarde;

- Economische en strategische uitdagingen zijn op juiste wijze gemitigeerd om marges in 2023 en de komende jaren te verstevigen en bewustwording binnen de segmenten te vergroten.

De verhouding tussen de gemiddelde beloning voor de directie op voltijdsbasis ten opzichte van de werknemers van Hydratec Industries is 9,2 (2022: 12,4).

## Beloning bestuursleden

De statutaire directie ontvangt arbeidsvoorwaarden die passend zijn bij functie en verantwoordelijkheden. In het algemeen liggen de overige arbeidsvoorwaarden van de statutaire directie in dezelfde bandbreedte als die voor de overige medewerkers, zoals bijvoorbeeld de bedrijfsautoregeling. Bij het bepalen van de beloning is het gehele beloningsbeleid besproken en in overweging genomen. De verhouding van beloning van de directie ten opzichte van de medewerkers is afgenomen door lagere prestatiebeloning en beloning betaalbaar op termijn. De heer Aangenendt bezat op balansdatum 72.441 aandelen en mevrouw Slijkhuis bezat op balansdatum 1.001 aandelen. Dit aantal is inclusief de aandelen die voor een periode van drie jaar niet verkocht mogen worden.

x € 1.000	Vaste basis beloning		Pensioen bijdrage		Prestatie beloning		Beloning betaalbaar op termijn		Overige beloning*		Totaal beloning		Variabel als % totale beloning	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
B. Aangenendt	350	318	30	27	158	179	135	254	3	3	676	781	43,34%	55,44%
E. Slijkhuis	264	235	27	25	118	132	135	254	4	4	548	650	46,17%	59,38%
<b>Totaal</b>	614	553	57	52	276	311	270	508	7	7	1.224	1.431		

\* Betreft de belastinglast voor privegebruik van een leaseauto en een onkostenvergoeding omdat dit gezien kan worden als een (indirecte) beloning.

Hieronder is de beloning van directie in de laatste vijf jaar in verhouding tot de omzet, het bedrijfsresultaat, het aantal fte en de gemiddelde beloning van alle werknemers binnen de groep opgenomen. In afwijking op de Nederlandse Corporate Governance Code is voor de vergelijkbaarheid en in lijn met voorgaande jaren de verhouding directie en medewerkers gebaseerd op de gemiddelde beloning van de directie.

x € 1.000	2023	2022	2021	2020	2019
<b>Beloning directie</b>					
B. Aangenendt	676	781	524	300	341
E. Slijkhuis	548	650	362	190	212
<b>Bedrijfsgegevens</b>					
Omzet	282.748	283.261	257.297	217.550	219.607
Bedrijfsresultaat	22.026	21.787	22.027	3.342	10.240
Fte per jaareinde	1.315	1.374	1.419	1.575	1.770
<b>Gemiddelde beloning</b>					
Werknemers	67	58	52	51	46
<b>Verhouding gemiddelde beloning directie en medewerkers</b>	9,2	12,4	8,4	4,8	6,0

## Bezoldiging raad van commissarissen

De remuneratie van de raad van commissarissen wordt vastgesteld door de Algemene Vergadering van Aandeelhouders. De bezoldiging is onafhankelijk van het door de onderneming behaalde resultaat. Er is geen beloning in aandelen of opties op aandelen voor de commissarissen. Op de Algemene Vergadering op 26 mei 2021 is deze remuneratie vastgesteld op € 30 duizend per jaar per lid van de raad. De wijziging van de bezoldiging is ingegaan per juli 2021. De bezoldiging van de raad van commissarissen in de laatste 5 jaar:

x € 1.000	2023	2022	2021	2020	2019
E. ten Cate	30	30	25	19	19
M.E.P Sanders	30	30	25	19	19
P. Veenema	30	30	15	-	-
J.E. Vaandrager	-	-	10	19	19
<b>Totaal</b>	<b>90</b>	<b>90</b>	<b>74</b>	<b>57</b>	<b>57</b>

De heer Ten Cate bezat op balansdatum 7.130 aandelen. De overige leden houden geen aandelen per balansdatum.





# SmartCenter

Erect  
Storage: 4 days  
Age: 40 weeks

Egg set date  
13-02-2015

Hatching date  
03-03-2015



# Risicobeheer

Risicomanagement is een essentieel onderdeel van de ondernemingsstrategie van Hydratec Industries. Het doel is het identificeren en mitigeren van risico's die een grote negatieve impact kunnen hebben op het realiseren van de strategische en financiële doelstellingen en daarmee de waarde van de onderneming. Hydratec Industries heeft een ondernemende cultuur waarin eigen verantwoordelijkheid, zelfstandigheid en eigenaarschap van medewerkers centraal staat. We zoeken steeds naar een balans tussen deze ondernemersgeest en het aangaan van risico's. Een adequaat risicobeheersingssysteem is daarbij van groot belang. De eindverantwoordelijkheid van het risicomanagement berust bij de directie. Wanneer risico's zichtbaar worden, kunnen maatregelen worden getroffen deze risico's te beheersen. Directie, management, audit commissie en raad van commissarissen waarborgen een cultuur waarin iedereen de vrijheid voelt om verantwoord om te gaan met risico's.

Strategische en operationele beslissingen zijn gericht op het creëren van duurzame waarde. Dit voorkomt dat beslissingen worden genomen die positief zijn voor de korte termijn maar waarde vernietigen op de langere termijn. Het voordeel van deze oriëntatie is dat risicomanagement goed geïntegreerd en onlosmakelijk verbonden is met de bedrijfsvoering. Tijdens de jaarlijkse strategische evaluatie met de raad van commissarissen wordt beoordeeld of het risicobeoordelingssysteem voldoende functioneert of dat het systeem aanpassingen behoeft.

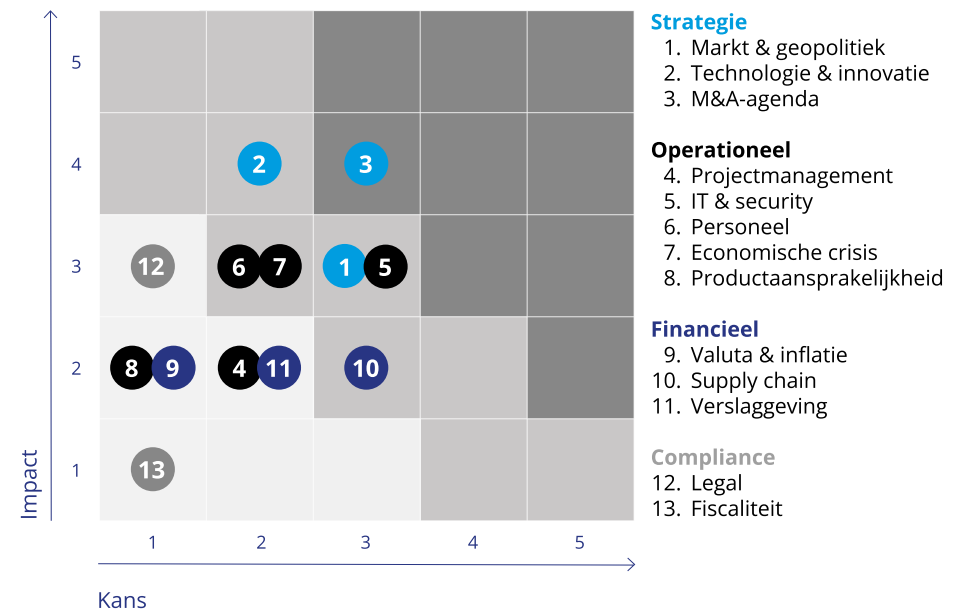
De belangrijkste risico's zijn geïdentificeerd en geclusterd in vier categorieën: strategie, operatie, financieel en compliance.

- ▶ Per risico(gebied) hebben wij een inschatting gemaakt van de mogelijke impact op de organisatie en de waarschijnlijkheid dat dit risico zich voordoet. Tot de impact behoren financiële en niet-financiële factoren. Het is de taak van de directie om de bedrijfskansen af te wegen tegen de verwachtingen en belangen van aandeelhouders, medewerkers, financiers, toezichthouders en andere stakeholders.

- ▶ Vervolgens hebben wij per cluster aangegeven wat onze risicobereidheid is. Er wordt nadrukkelijk gezocht naar een balans tussen acceptabel risico enerzijds en het gevoerde ondernemerschap in het kader van een langetermijnwaardecreatie anderzijds.
- ▶ Ten slotte hebben we per bruto-risico aangegeven wat onze maatregelen betreffen om op het acceptabele netto-risico uit te komen. Deze maatregelen zijn verder verbeterd om de risico's tot een acceptabel niveau te mitigeren.

## Risico-inschatting

Om tot een schematisch overzicht te komen van onze netto-risico's, is in onderstaande grafiek per risico(gebied) een inschatting gemaakt van de impact en kans van deze risico's. De risico's hebben zowel financiële als niet-financiële impact. Voor gebruikte financiële instrumenten wordt verwezen naar hoofdstuk 1.41 van de jaarrekening.





## Risicobereidheid

Hydratec zoekt nadrukkelijk naar een balans tussen een acceptabel risico enerzijds en ondernemerschap en lange termijn waardecreatie anderzijds. De risicobereidheid houdt verband met de kans en impact. Onze bereidheid per risicocategorie is:

Categorie	Beschrijving categorie	Risicobereidheid
Strategisch	Risico's die van invloed zijn op de langetermijnpositionering en prestatie van Hydratec	Gemiddeld – Hydratec is bereid risico's te nemen die ons in staat stelt om op een verantwoorde manier de belangen van onze stakeholders en onze langetermijndoelen na te streven. Deze dienen onze groeiambitie te ondersteunen, rekening houdend met onze financiële positie.
Operationeel	Risico's met invloed op interne processen, mensen, systemen en/of externe zaken die strategische doelen beïnvloeden	Gemiddeld - Hydratec heeft een gemiddelde risicobereidheid met betrekking tot operationele risico's om strategische doelen na te kunnen streven die niet ten koste gaan van operationele efficiëntie.
Financieel	Risico's met invloed op de financiële prestatie van Hydratec	Laag – Hydratec heeft een lage bereidheid op het gebied van financiële risico's. Hydratec streeft naar een financiële positie die langetermijndoelen ondersteunt en onze stakeholders beloont.
Compliance	Risico van non-compliance met wet- en regelgeving, interne processen en procedures in brede zin.	Laag - Hydratec en haar medewerkers streven ernaar ten alle tijden te voldoen aan wet- en regelgeving.

## Risicomaatregelen

Om de door Hydratec te lopen risico's aan te laten sluiten bij de risicobereidheid zijn per risico de onderstaande maatregelen genomen. De risico's zijn gegroepeerd in de vier eerdere genoemde categorieën.

## Strategie

Risico	Naam	Omschrijving	Mitigerende maatregelen
1	Markt & geopolitiek	Economische en geopolitieke ontwikkelingen hebben invloed op de executie van de strategie, financiële positie en resultaten.	<ul style="list-style-type: none"><li>• Spreiden van activiteiten over meerdere bedrijven, producten en landen.</li><li>• Flexibele kostenstructuur.</li><li>• Sterke financiële balans bewaren.</li></ul>
2	Technologie & innovatie	Ontoereikende technologieontwikkeling en innovatie.	<ul style="list-style-type: none"><li>• Continu aandacht en middelen voor vernieuwing en executie van de R&amp;D-roadmap.</li><li>• Focus op voedsel, gezondheid en mobiliteit.</li></ul>
3	M&A-agenda	Niet-succesvol integreren en/of opereren van geacquireerde ondernemingen.	<ul style="list-style-type: none"><li>• Gedegen multidisciplinair vooronderzoek.</li><li>• Acquisitie guidelines.</li><li>• Procedures en richtlijnen voor de uitvoering van het due diligence proces.</li><li>• Inschakelen externe deskundige.</li><li>• Snelle integratie en harmonisatie in de rapportage- en beheersingssystemen en van bedrijfsprocessen.</li></ul>



## Operationeel

Risico	Naam	Omschrijving	Mitigerende maatregel
4	Projectmanagement	Risico dat projecten niet conform specificatie, afspraken en geplande marges worden opgeleverd.	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Investering in gekwalificeerd personeel.</li> <li>• Training en opleiding van personeel.</li> <li>• Richtlijnen en procedures ten aanzien van projectbeheersing en projectadministratie.</li> </ul>
5	IT & Security	Risico op schending van beschikbaarheid, vertrouwelijkheid en integriteit van data (inclusief IP).	<ul style="list-style-type: none"> <li>• IT-control framework.</li> <li>• Kennisuitwisseling tussen de verschillende IT-managers.</li> <li>• Strikte procedures bij uitval of storting van systemen.</li> <li>• Continue aandacht voor cybersecurity en awareness bij medewerkers.</li> </ul>
6	Personeel	Schaarste aan goed gekwalificeerd personeel, het niet kunnen behouden van gekwalificeerd personeel.	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Talentmanagementprogramma en personeelsmanagement.</li> <li>• Training en opleiding van personeel.</li> <li>• Goede reputatie inzetten om talent te werven.</li> <li>• Samenwerkingsprogramma's met opleidingsinstellingen.</li> </ul>
7	Economische crisis	Dalend consumentenvertrouwen en stijgende rentes kunnen leiden tot een lage investeringsbereidheid.	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Flexibele kostenstructuur.</li> <li>• Interne efficiency- en kostenbesparingsprogramma's.</li> <li>• Productontwikkeling zodat vervangingsinvesteringen voor klanten attractiever worden.</li> <li>• Werkkapitaal management.</li> </ul>
8	Productaansprakelijkheid	Fouten in het productieproces of technologie die kunnen leiden tot kwaliteitsverlies en discontinuïteit.	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Strikte kwaliteitsnormen en certificering.</li> <li>• Risico inventarisaties en evaluaties.</li> <li>• (Brand)verzekering.</li> <li>• Standaardisatie van producten en processen.</li> </ul>

## Financieel

Risico	Naam	Omschrijving	Mitigerende maatregel
9	Valuta & inflatie	Volatiliteit van valuta's en stijgende inflatie waardoor winstmarges onder druk komen te staan.	<ul style="list-style-type: none"><li>• Afdekken van valutarisico's met termijncontracten.</li><li>• Prijsontwikkelingen worden zoveel mogelijk verrekenend in de verkoopprijs.</li><li>• Marge analyses.</li></ul>
10	Supply chain	Beperkingen in de supply chain resulterend in beperkte beschikbaarheid van materialen en volatiliteit van materiaalprijzen.	<ul style="list-style-type: none"><li>• Prijsontwikkelingen worden zoveel mogelijk verrekenend in de verkoopprijs.</li><li>• Strategische inkoop bij meerdere leveranciers.</li><li>• Marge analyses.</li><li>• Interne efficiency- en kostenbesparingsprogramma's.</li></ul>
11	Verslaggeving	Risico dat de verslaggeving materiële fouten bevatten en niet voldoet aan (nieuwe) wet- en regelgeving.	<ul style="list-style-type: none"><li>• Interne procedures en richtlijnen voor de interne en externe financiële verslaggeving.</li><li>• Training en opleiding.</li><li>• Gebruikmaken van externe adviseurs</li></ul>

## Compliance

Risico	Naam	Omschrijving	Mitigerende maatregel
12	Legal	Schade (inclusief reputatie) door overtreding van wet- en regelgeving onder andere op het gebied van export en sanctieregelgeving, oneerlijke concurrentie, fraude, corruptie en omkoping.	<ul style="list-style-type: none"><li>• Interne richtlijnen ten aanzien van compliance.</li><li>• UBO- en achtergrondcheck.</li><li>• Getekende overeenkomst met agenten.</li><li>• Controle op begunstigde van vergoeding aan agenten.</li><li>• Periodieke frauderisico workshops.</li><li>• Gedragscode geldend voor al het personeel.</li><li>• Interne richtlijnen inzake het voldoen aan milieuwetgeving.</li><li>• Fraude framework</li></ul>
13	Fiscaliteit	Schade (inclusief reputatie) door overtreding van fiscale wet- en regelgeving.	<ul style="list-style-type: none"><li>• Monitoring op compliance en ontwikkelingen van fiscale wet- en regelgeving.</li><li>• Gebruikmaken van externe fiscale adviseurs.</li><li>• Tax Control Framework.</li></ul>

# In control statement

In lijn met de best practice bepaling 1.4.3. van de Code, verklaart de directie naar haar beste weten dat:

- ▶ het bestuursverslag voldoende mate van inzicht geeft in de werking van de interne risico management- en controlesystemen, zie hoofdstuk risicobeheer;
- ▶ de hiervoor genoemde systemen een redelijke mate van zekerheid geven dat de financiële verslaggeving geen onjuistheden van materieel belang bevat, zie hoofdstuk risicobeheer;
- ▶ het gerechtvaardigd is dat de financiële verslaggeving is opgesteld op basis van continuïteit, zie paragraaf 1.1.3; en
- ▶ het bestuursverslag materiële risico's en onzekerheden bevat die relevant zijn voor de continuïteitsveronderstelling voor een periode van 12 maanden na opstelling van het bestuursverslag, zie paragraaf 1.1.3.

Ondanks de interne risicobeheersings- en controlesystemen kunnen materiële onjuistheden, fraude of onrechtmatige handelingen plaatsvinden. De systemen bieden dan ook geen absolute zekerheid dat doelstellingen worden behaald, maar zijn ontwikkeld zodat de financiële verslaggeving geen onjuistheden van materieel belang bevat.

Daarnaast verklaart de directie in lijn met artikel 5:25c van de Wet financieel toezicht en voor zover bij hen bekend dat:

- ▶ de jaarrekening naar haar mening een getrouw beeld geeft van de activa, de passiva, de financiële positie en de winst of het verlies van de onderneming en de gezamenlijk in de consolidatie opgenomen ondernemingen; en
- ▶ het bestuursverslag een getrouw beeld geeft over de toestand op balansdatum, de gang van zaken gedurende het boekjaar van de onderneming en van de met haar verbonden ondernemingen, waarvan de gegevens in de jaarrekening zijn opgenomen. In het bestuursverslag zijn de wezenlijke risico's beschreven waarmee de onderneming wordt geconfronteerd.

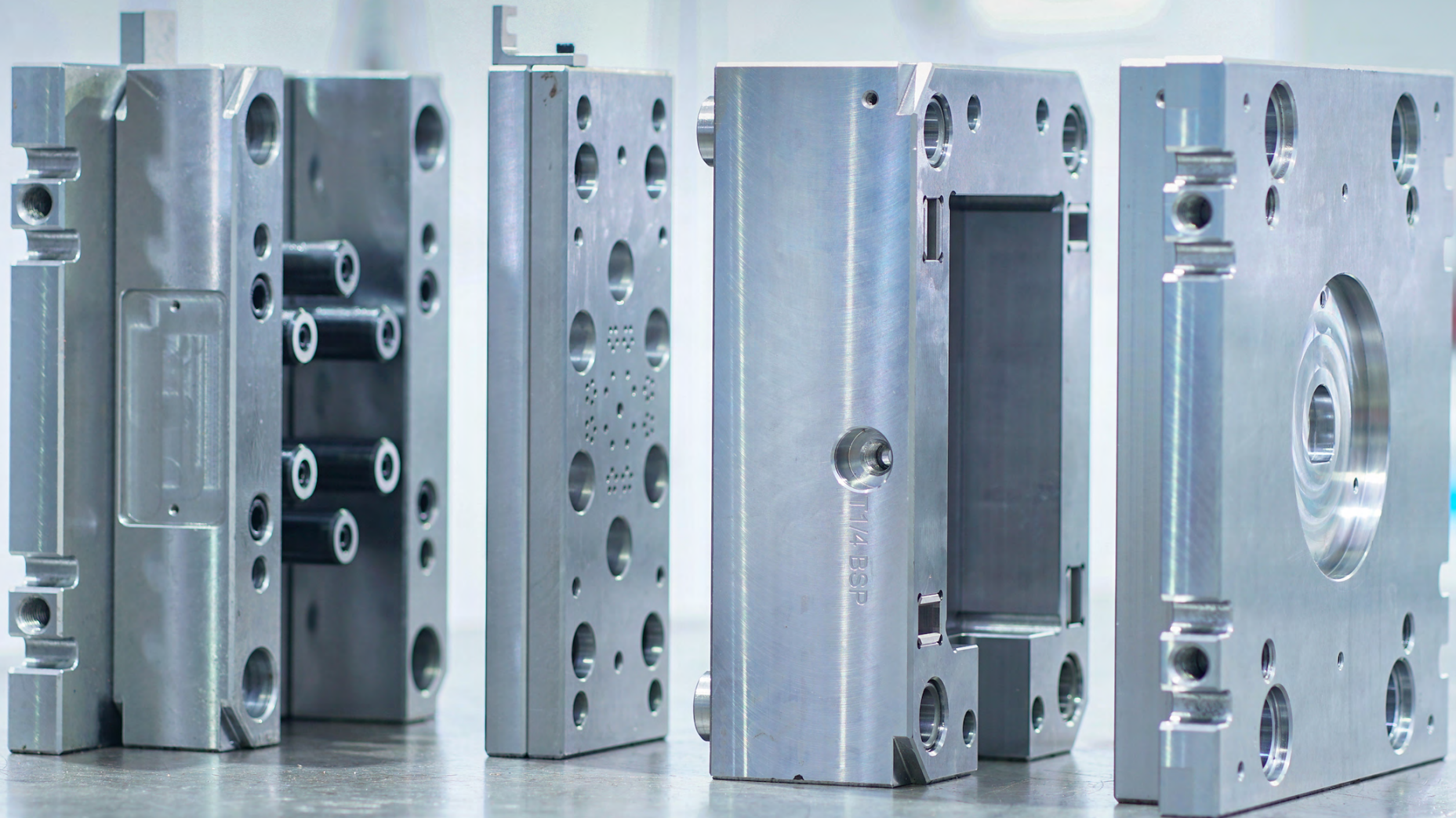
Amersfoort, 6 maart 2024

Directie

*B.F. Aangenendt, CEO*

*E.H. Slijkhuis, CFO*

# Verslag van de RvC





# Verslag van de raad van commissarissen

## Het afgelopen jaar

Hydratec heeft zich positief ontwikkeld ondanks het feit dat economische en maatschappelijke ontwikkelingen invloed hadden op de gang van zaken. Het jaar kenmerkte zich door een herstel van de supply chain, betere beschikbaarheid van materialen, maar ook door stijgende inflatie en hogere rentes. Industrial Systems was in staat de impact te beperken en had een succesvol jaar. Hier nam het bedrijfsresultaat toe van € 17,2 miljoen in 2022 naar € 24,6 miljoen in 2023. Bij Hightech Components heeft de directie het moeilijke besluit moeten nemen om de vestigingen van Helvoet in Hellevoetsluis en Duitsland te sluiten. Dit heeft geleid tot flinke eenmalige kosten van € 6,2 miljoen. Door al deze ontwikkelingen realiseerde Hightech Components een lager bedrijfsresultaat. Dit nam af van € 7,8 miljoen in 2022 naar € -/0,7 miljoen in 2023.

De geconsolideerde omzet daalde autonoom fractioneel naar € 282,7 miljoen, ten opzichte van € 283,3 miljoen in 2022. Het geconsolideerde bedrijfsresultaat daalde naar € 22,0 miljoen na aftrek van de eenmalige kosten, ten opzichte van € 21,8 miljoen in 2022. Het nettoresultaat was met € 15,8 miljoen gelijk aan 2022.

## Jaarverslag

Hierbij bieden wij u aan het door de directie opgestelde jaarverslag 2023 van Hydratec Industries N.V., waarin de jaarrekening is opgenomen. Deze jaarrekening is gecontroleerd door Ernst & Young Accountants en op 19 februari 2024 besproken met de directie in aanwezigheid van de accountant. De goedkeurende controleverklaring is [hier](#) opgenomen. Mede op grond daarvan zijn wij van mening dat het jaarverslag voldoet aan de eisen van transparantie en een adequate basis vormt voor de verantwoording van het door de raad van commissarissen gehouden toezicht. Wij stellen u voor de jaarrekening vast te stellen en decharge te verlenen aan de directie voor het gevoerde beleid en aan de raad van commissarissen voor het daarop gehouden toezicht.

## Samenstelling raad van commissarissen

De personalia van de leden van de raad van commissarissen worden hier vermeld. De profielschets voor de raad van commissarissen is gepubliceerd op de website van de vennootschap.

Achtergrond en ervaring van de leden van de raad van commissarissen zijn divers. Eén commissaris heeft gedurende zijn loopbaan diverse functies in het bedrijfsleven vervuld en sloot zijn actieve carrière af als lid van de raad van bestuur en CEO van een beursgenoteerd concern in de maakindustrie. De tweede commissaris heeft een ruime ervaring als ondernemer en als commissaris bij diverse bedrijven. De derde commissaris is een ervaren ondernemer die bovendien al jarenlang betrokken is bij de ontwikkeling van Hydratec Industries tot zijn huidige vorm.

De Raad is van mening dat deze variëteit van ervaringen en achtergronden een goede diversiteit oplevert. De huidige samenstelling is een goede balans tussen de vereiste vaardigheden, relevante kennis en ervaring waardoor de Raad kritisch kan opereren. De samenstelling van de Raad voldoet aan de wettelijke eisen en strategische doelstelling van Hydratec op het gebied van genderdiversiteit. De heer E. ten Cate voldoet niet aan de onafhankelijkheidsvereisten zoals is beschreven in de corporate governance code. De Raad als geheel voldoet wel aan de vereisten voor onafhankelijkheid. Dit stelt ons in staat om de aan ons opgelegde wettelijke taak tot het houden van toezicht op en het met Raad terzijde staan van de directie, goed uit te kunnen oefenen.

## Toezicht

Maandelijks wordt de Raad geïnformeerd over de operationele gang van zaken binnen de onderneming aan de hand van een financiële rapportage met toelichting van de directie. Daarnaast ontvangen wij ieder kwartaal een uitgebreide rapportage over de ontwikkelingen van de voorafgaande drie maanden en over de voortgang die is geboekt ten opzichte van de jaarbegroting, (strategische) doelen en lange termijn waardecreatie. Conclusies en actiepunten worden geformuleerd en geadresseerd in de volgende vergadering van de raad van commissarissen. Elk jaar bespreken wij tijdens een strategiedag de strategie voor de komende jaren met de directies per segment. De raad van commissarissen heeft in 2023 zeven keer volgens een vast rooster vergaderd met de directie, waarbij steeds alle commissarissen aanwezig waren.

Gedurende het jaar zijn het risicoprofiel, het risicobeheersingssysteem, de strategie, de duurzaamheidsverslaggeving, de activiteiten en maatregelen die zijn genomen om deze risico's te mitigeren, tegen het licht gehouden. Tenslotte zijn de effectiviteit van de opzet en de werking van de interne risicobeheersings- en controlesystemen geëvalueerd.

Naar het oordeel van de raad van commissarissen is het totale risicoprofiel van Hydratec verlaagd omdat de directie in staat is geweest om negatieve gevolgen van ontwikkelingen in 2023 tot een acceptabel niveau te beperken, zoals is beschreven in de risicoparagraaf in het jaarverslag.

Voorafgaand aan de algemene vergadering van aandeelhouders op 17 mei 2023 heeft de Raad, buiten aanwezigheid van de directie, het eigen functioneren, het functioneren van (de leden van) de directie en de beloning van de directie besproken. Bij de evaluatie van het eigen functioneren kwamen diverse onderwerpen aan de orde, onder meer de tijd en aandacht van alle commissarissen, de wijze van uitvoering van de toezichthoudende functie, de rolverdeling, de te behandelen onderwerpen en de samenstelling van de raad van commissarissen in termen van onafhankelijkheid, deskundigheid, expertise,

competenties en ervaringen. Naar aanleiding van de evaluatie concludeert de raad van commissarissen dat het separaat vergaderen van de auditcommissie tot het gewenste resultaat heeft geleid. Indien gewenst vergadert de Raad voor aanvang van de vergadering waarbij de directie niet aanwezig is. De evaluatie van de directie heeft plaatsgevonden in een gesprek tussen de raad van commissarissen en de directie.

## Auditcommissie

De auditcommissie bestaat uit mevrouw Sanders en de heer Veenema. Beide commissieleden zijn deskundig op het gebied van financiële verslaggeving of de controle van de jaarrekening. De commissie houdt toezicht op jaarcijfers, de wettelijke controle van de jaarcijfers, de administratieve organisatie en verslaggevingsproces, fraude, cybersecurity, claims, uitkomsten van interne en externe controle- en risicobeheersingssystemen, onafhankelijkheid en selectieproces van de accountant, en spreekt periodiek met leidinggevenden en andere medewerkers van bedrijven om een goed beeld te krijgen van de ontwikkelingen in de markt en van de bedrijven en segmenten. Hydratec kent, mede gelet op haar omvang en werkwijze, geen interne auditdienst of functie. De commissie heeft in 2023 vijfmaal volgens een vast rooster vergaderd, waarbij steeds alle leden aanwezig waren.

Hydratec kent een ondernemende cultuur waarin eigen verantwoordelijkheid, zelfstandigheid en eigenaarschap van medewerkers centraal staan. Het is binnen de organisatie een breed gedragen overtuiging dat dit zorgt voor een optimaal risicobeheer.

Gezien de structuur van Hydratec worden er kansen gezien om de aanwezige kennis en ervaring binnen de organisatie breder in te zetten om de effectiviteit en werkzaamheid van ingeregelde beheersingsprocessen en de arbeidsmobiliteit binnen de groep te verbeteren. Periodiek worden audits en reviews op de interne beheersing en het risicobeheer uitgevoerd bij de segmenten door de

groepcontrollers in verband met het ontbreken van een interne auditdienst of functie. Hierin worden risico's zoals die zijn geïdentificeerd in het risicobeheer geadresseerd. Uitkomsten worden gerapporteerd aan de raad van commissarissen en de auditcommissie. De raad van commissarissen, auditcommissie en directie beoordelen jaarlijks of er adequate maatregelen zijn getroffen.

In de vergadering van 26 mei 2021 is EY aangesteld voor de controle van de jaarrekening van 2021, 2022 en 2023. Met de externe accountant heeft de raad van commissarissen in 2023 driemaal overleg gevoerd, waarvan eenmaal (deels) zonder directie. De werkzaamheden van de externe accountant zijn beoordeeld en het auditplan werd geaccordeerd.

## Samenstelling directie

In de directie van Hydratec Industries N.V. heeft gedurende 2023 geen wijziging plaatsgevonden. De heer ir. B.F. Aangenendt is CEO, mevrouw drs. E.H. Slijkhuis RA is CFO.

De raad van commissarissen complimenteert de directie, de managementteams en alle medewerkers voor de gerealiseerde resultaten en is hen erkentelijk voor hun inzet, motivatie en ambities in 2023.

Amersfoort, 6 maart 2024

### **Raad van commissarissen**

E. ten Cate (voorzitter)

M.E.P. Sanders (vicevoorzitter)

P. Veenema



# Meerjarenoverzicht

Bedragen in duizenden euro's, tenzij anders vermeld

	2023	2022	2021	2020	2019
<b>Winst- en verliesrekening</b>					
Netto-omzet	282.748	283.261	257.297	217.550	219.607
Bedrijfsresultaat	22.026	21.787	22.027	3.342	10.240
Nettoresultaat	15.797	15.820	15.133	771	6.635
Nettoresultaat voor aandeelhouders	15.693	15.927	15.118	1.301	6.635
<b>Kasstroom</b>					
Kasstroom uit operationele activiteiten	4.735	43.459	33.664	22.946	7.170
Kasstroom uit investeringsactiviteiten	-11.285	-8.681	-6.661	-4.576	-31.695
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	-7.408	-14.577	-26.568	-16.031	-4.979
<b>Nettokasstroom</b>	<b>-13.958</b>	<b>20.201</b>	<b>435</b>	<b>2.339</b>	<b>-29.504</b>
<b>Balans</b>					
Eigen vermogen toe te rekenen aan aandeelhouders Hydratec	93.817	85.990	76.082	63.079	62.700
Eigen vermogen	94.030	86.089	76.261	63.240	63.200

Bedragen in duizenden euro's, tenzij anders vermeld

	2023	2022	2021	2020	2019
<b>Kengetallen</b>					
Bedrijfsresultaat in % van de omzet (EBIT %)	7,8%	7,7%	8,6%	1,5%	4,7%
Rentabiliteit geïnvesteerd vermogen <sup>1</sup>	14,2%	19,1%	15,1%	0,7%	6,9%
Rentabiliteit eigen vermogen <sup>2</sup>	17,5%	19,7%	21,7%	2,1%	10,9%
Solvabiliteit <sup>3</sup>	42,6%	35,8%	35,7%	31,8%	29,5%
<b>Gegevens per gewoon aandeel (in euro's)</b>					
Bedrijfsresultaat <sup>4</sup>	16,99	16,84	17,05	2,59	7,96
Eigen vermogen toe te rekenen aan aandeelhouders Hydratec	72,38	66,46	58,89	48,92	48,73
Winst per aandeel voortgezette activiteiten	12,19	12,23	11,71	2,74	5,16
Winst per aandeel inclusief beëindigde activiteiten exclusief derden	12,11	12,31	11,70	1,01	5,16
Winst per aandeel inclusief beëindigde activiteiten derden				-0,41	
Winst per aandeel inclusief beëindigde activiteiten	12,19	12,23	11,71	0,60	5,16
Dividend (voorstel) per aandeel	0,00	6,00	6,75		
Koers ultimo	90,0	73,0	74,5	54,0	68,5
Laagste koers	73,0	68,0	54,0	41,2	64,5
Hoogste koers	94,0	94,0	79,0	70,0	78,0
<b>Overige gegevens</b>					
Gemiddeld aantal medewerkers	1.027	1.032	1.151	1.255	1.147
Netto-omzet per medewerker	275,3	274,5	223,5	173,3	191,5
Loonkosten per medewerker (exclusief inhuur en NOW regeling)	66,7	57,8	52,5	51,6	48,3

<sup>1</sup> Nettoresultaat + rentelasten in % van het geïnvesteerd vermogen (totaal activa minus liquide middelen minus kortlopende, niet-rentedragende schulden).

<sup>2</sup> Nettoresultaat in % van het gemiddeld eigen vermogen toe te rekenen aan aandeelhouders van Hydratec.

<sup>3</sup> Eigen vermogen als % van het balanstotaal.

<sup>4</sup> Voortgezette activiteiten.



# Jaarrekening



## Geconsolideerde winst- & verliesrekening

x € 1.000	Toelichting	2023	2022
<b>Netto-omzet</b>	1.23	282.748	283.261
Verbruik materiaal en hulpstoffen		-135.698	-143.037
Lonen, salarissen en inleenkrachten	1.25.1	-67.111	-61.999
Sociale lasten en pensioenen	1.25.2	-12.854	-12.226
Afschrijving op vaste activa	1.29 / 1.30 / 1.31	-10.858	-10.918
Bijzondere waardeverminderingen	1.29 / 1.30 / 1.31	-547	-218
Overige bedrijfskosten	1.27	-33.654	-33.076
Totaal bedrijfslasten		-260.722	-261.474
<b>Bedrijfsresultaat</b>		22.026	21.787
Financiële baten		313	135
Financiële lasten		-1.267	-1.064
<b>Resultaat voor belastingen</b>		21.072	20.858
Belastingen	1.28	-5.275	-5.038
Nettoresultaat voortgezette activiteiten		15.797	15.820
Nettoresultaat beëindigde activiteiten		-	-
<b>Nettoresultaat</b>		15.797	15.820
<b>Nettoresultaat toe te rekenen aan:</b>			
Aandeelhouders		15.693	15.927
Derden		104	-107
Gewogen gemiddeld aantal aandelen toerekenbaar aan aandeelhouders		1.296.094	1.293.841
<b>Winst per aandeel toe te rekenen aan aandeelhouders:</b>			
Winst per gewoon aandeel (in euro's)		12,11	12,31
Verwaterde winst per gewoon aandeel (in euro's)		12,09	12,29
<b>Winst per aandeel voortgezette activiteiten:</b>			
Winst per gewoon aandeel (in euro's)		12,11	12,31
Verwaterde winst per gewoon aandeel (in euro's)		12,09	12,29



## Geconsolideerd overzicht van het totaalresultaat

x € 1.000	2023	2022
Nettoresultaat	15.797	15.820
<b>Elementen die mogelijk in de toekomst in de winst- en verliesrekening worden verantwoord</b>		
Kasstroom hedges – aanpassing in reële waarde (incl. belastingen)	-96	291
Buitenlandse activiteiten – valuta omrekeningsverschillen	<u>-147</u>	<u>-458</u>
	-243	-167
<b>Elementen die niet in de toekomst in de winst- en verliesrekening worden verantwoord</b>		
Pensioen	<u>4</u>	<u>24</u>
	4	24
<b>Totaal van niet-gerealiseerde resultaten</b>	<u>-239</u>	<u>-143</u>
<b>Totaalresultaat na belastingen</b>	15.558	15.677
<b>Totaalresultaat toe te rekenen aan:</b>		
Aandeelhouders	15.454	15.784
Derden	104	-107

# Geconsolideerde balans per 31 december

## Vóór verwerking van het resultaat

x € 1.000	Toelichting	2023	2022
<b>ACTIVA</b>			
Immateriële vaste activa	1.29	25.686	27.109
Materiële vaste activa	1.30	67.773	63.731
Gehuurde activa	1.31	6.914	8.864
Uitgestelde belastingvorderingen	1.32	4.854	3.709
Financiële vaste activa		239	300
<b>Totaal vaste activa</b>		<b>105.466</b>	<b>103.713</b>
Contractactiva	1.23.6	7.204	14.539
Vorraden	1.33	38.215	41.966
Handelsdebiteuren	1.34	47.055	47.365
Vennootschapsbelasting		295	117
Overige belastingen en premies sociale verzekeringen	1.35	2.277	3.096
Overige vorderingen		4.691	1.489
Overlopende activa		4.580	2.832
Kas en kasequivalenten	1.36	11.137	25.202
<b>Totaal vlottende activa</b>		<b>115.454</b>	<b>136.606</b>
<b>Totaal activa</b>		<b>220.920</b>	<b>240.319</b>

x € 1.000	Toelichting	2023	2022
<b>PASSIVA</b>			
Eigen vermogen toe te rekenen aan aandeelhouders Hydratec	1.38	93.817	85.990
Aandeel derden		213	99
<b>Totaal vermogen</b>	1.38	<b>94.030</b>	<b>86.089</b>
Personeel gerelateerde voorzieningen	1.40	1.540	1.865
Overige voorzieningen	1.40	4.863	1.492
Uitgestelde belastingverplichtingen	1.40.5	1.282	129
Leningen en huurverplichtingen	1.41.1	13.658	17.515
Overige financiële instrumenten	1.41.2	191	283
<b>Totaal voorzieningen en langlopende schulden</b>		<b>21.534</b>	<b>21.284</b>
Contractverplichtingen	1.23.6	19.117	29.197
Handelscrediteuren		18.610	19.857
Vennootschapsbelasting		1.513	2.531
Overige belastingen en premies sociale verzekeringen	1.42	3.385	4.086
Leningen en huurverplichtingen	1.41.1	3.209	3.897
Rekening courant Bank	1.43	7.621	1.505
Voorzieningen	1.40	3.060	-
Overige schulden en overlopende passiva	1.44	48.841	71.873
<b>Totaal kortlopende schulden</b>		<b>105.356</b>	<b>132.946</b>
<b>Totaal passiva</b>		<b>220.920</b>	<b>240.319</b>

## Geconsolideerd mutatieoverzicht eigen vermogen

x € 1.000	Toelichting	Geplaatst	Agio	Translatie-	Hedge-	Overige	Overige	Onverdeeld	Toe te rekenen	Toe te rekenen	Eigen
		kapitaal		reserve	reserve	wettelijke	reserves	resultaat	aandeelhouders	aan	
		1.38.1	1.38.2	1.38.3	1.38.4	1.38.5	1.38.6	1.38.7	Hydratec	an	vermogen
<b>Boekwaarde per 1 januari 2022</b>		583	6.328	-1.647	-189	299	55.590	15.118	76.082	179	76.261
Aandeelhouder gerelateerde mutaties:											
• Dividendbetaling 2021							-6.012		-6.012		-6.012
• Aandelen uitgifte Participatieplan	1.25	1	171				-9		163		163
Overige mutaties:											
Resultaatbestemming 2021							15.118	-15.118	-		-
Kapitaal storting									-		-
<b>Niet-gerealiseerde resultaten</b>											
Hedgereserve					291				291		291
Reserve omrekeningsverschillen				-485					-485	27	-458
Pensioen							24		24		24
<b>Gerealiseerde resultaten</b>											
Netto resultaat 2022						1.901	-1.901	15.927	15.927	-107	15.820
Toename (afname) in het eigen vermogen		1	171	-485	291	1.901	7.220	809	9.908	-80	9.828
<b>Boekwaarde per 31 december 2022</b>		584	6.499	-2.132	102	2.200	62.810	15.927	85.990	99	86.089

		Geplaatst kapitaal	Agio	Translatie- reserve	Hedge- reserve	Overige wettelijke reserve	Overige reserves	Onverdeeld resultaat	Toe te rekenen aan aandeelhouders Hydratec	Toe te rekenen aan derden	Eigen vermogen
x € 1.000	Toelichting	1.38.1	1.38.2	1.38.3	1.38.4	1.38.5	1.38.6	1.38.7			
<b>Aandelehouder gerelateerde mutaties:</b>											
• Dividendbetaling 2022							-7.770		-7.770		-7.770
• Aandelen uitgifte Participatieplan	1.25	1	168				-16		153		153
<b>Overige mutaties:</b>											
Resultaatbestemming 2022							15.927	-15.927	-		-
Kapitaal storting									-		-
<b>Niet-gerealiseerde resultaten</b>											
Hedgereserve					-96				-96		-96
Reserve omrekeningsverschillen				-157					-157	10	-147
Pensioen							4		4		4
<b>Gerealiseerde resultaten</b>											
Netto resultaat 2023						-666	666	15.693	15.693	104	15.797
Toename (afname) in het eigen vermogen		1	168	-157	-96	-666	8.811	-234	7.827	114	7.941
<b>Boekwaarde per 31 december 2023</b>		585	6.667	-2.289	6	1.534	71.621	15.693	93.817	213	94.030



## Geconsolideerd kasstroomoverzicht

x € 1.000	2023	2022
<b>Resultaat voor belastingen</b>	21.072	20.858
Aanpassing voor:		
• Afschrijvingen	10.858	10.843
• Bijzondere waardeveranderingen	1.482	218
• Winst uit verkoop (voorheen aangehouden activa voor verkoop)	44	-515
Financiële baten en lasten	910	895
Mutatie voorzieningen	3.312	-1.563
Veranderingen in werkkapitaal:		
• Voorraden	-419	-8.984
• Kortlopende vorderingen	15.894	-3.381
• Kortlopende schulden (exclusief VPB schuld en leaseverplichtingen)	-41.460	31.938
<b>Totaal veranderingen in werkkapitaal</b>	<b>-25.985</b>	<b>19.573</b>
Betaalde financiële lasten	-554	-890
Betaalde winstbelasting	-6.404	-5.960
<b>Kasstroom uit operationele activiteiten</b>	<b>4.735</b>	<b>43.459</b>
Investeringen in immateriële vaste activa	-57	-565
Investeringen in materiële vaste activa	-11.565	-10.260
Investeringen in financiële vaste activa	-	-18
Desinvestering materiële vaste activa	70	2.162
Vervallen consolidatie door verlies zeggenschap	267	-
<b>Kasstroom uit investeringsactiviteiten</b>	<b>-11.285</b>	<b>-8.681</b>
Betaald dividend aan aandeelhouders Hydratec	-7.624	-5.843
Aflossing langlopende schulden	-3.396	-7.263
Aflossing lease verplichtingen	-2.504	-2.254
Opname langlopende leningen	-	-
Aflossing/opname rekening courant bank	6.116	783
Aankoop deelnemingen	-	-
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>-7.408</b>	<b>-14.577</b>
<b>Netto kasstroom</b>	<b>-13.958</b>	<b>20.201</b>
Omrekeningsverschillen op geldmiddelen	-107	-198
<b>Mutatie kas en kasequivalenten</b>	<b>-14.065</b>	<b>20.003</b>
<b>Kas en kasequivalenten per 1 januari</b>	<b>25.202</b>	<b>5.199</b>
<b>Kas en kasequivalenten per 31 december</b>	<b>11.137</b>	<b>25.202</b>

## 1.1 Algemeen

### 1.1.1 Introductie

Hydratec Industries N.V. (in het vervolg omschreven als Hydratec) is statutair gevestigd en kantoorhoudend te Amersfoort en ingeschreven bij het Handelsregister Kamer van Koophandel onder nummer 23073095. De geconsolideerde jaarrekening van de onderneming voor het jaar geëindigd op 31 december 2023 bestaat uit de jaarrekening van de onderneming en al haar dochterondernemingen (samen 'de Groep' genoemd). Per 31 december 2023 maken de volgende dochterondernemingen onderdeel uit van de Groep:

Naam	Vestigingsplaats
Timmerije B.V.	Neede
Lias Industries B.V.	Amersfoort
Pas Reform B.V.	Zeddam
Pas Reform Participações LTDA	São Paulo, Brazilië
Pas Reform do Brasil LTDA	São Paulo, Brazilië
Windmolen Holding LTDA	São Paulo, Brazilië
ION (54,5%)	São Paulo, Brazilië
Pas Reform North America LLC	Jacksonville, VS
Lias Vastgoed B.V.	Zeddam
Lan Handling Technologies B.V.	Tilburg
Lan Vastgoed B.V.	Tilburg
ABAR Automation B.V.	Halfweg
Lan Handling Solutions B.V.	Tilburg
Lan Robotics B.V.	Tilburg
Lan Services International B.V.	Tilburg
LAN Handling North America LLC	Jacksonville, VS
Polmer Sp. z o.o.	Wroclaw, Polen
Helvoet Rubber & Plastic Technologies B.V.	Tilburg

Helvoet Rubber & Plastic Technologies N.V.	Lommel, België
High Technology Plastics (India) Pvt. Ltd.	Pune, India
Helvoet Deutschland GmbH	Gilching, Duitsland
Helvoet Rubber & Plastic Technologies GMBH & CO KG	Gilching, Duitsland
Helvoet Polska Sp. z o.o.	Kaniów, Polen
Rollepaal Pipe Extrusion Technology B.V.	Dedemsvaart
Rollepaal Inc.	Baltimore, VS
Rollepaal Engineering India Pvt. Ltd.	Ahmedabad, India

De Groep houdt, tenzij anders vermeld, 100% van de aandelen van de genoemde vennootschappen. Alle dochterondernemingen hebben dezelfde rapportagedatum als Hydratec en hun boekjaar eindigt ook op 31 december. Helvoet Deutschland GmbH en Helvoet Rubber & Plastic Technologies GMBH & CO KG betreffen door de insolventieaanvraag 100% deelnemingen zonder controlerende zeggenschap, derhalve is ultimo boekjaar sprake van eigen vermogensinstrumenten.

Voor een overzicht van de activiteiten van de Groep wordt verwezen naar het hoofdstuk Profiel waarin het profiel van Hydratec is weergegeven.

De jaarcijfers zijn door de directie opgesteld en na goedkeuring van de raad van commissarissen vrijgegeven voor publicatie op 6 maart 2024. De jaarstukken 2023 zijn besproken in de vergadering van de raad van commissarissen van 6 maart 2024 en zullen ter vaststelling worden voorgelegd aan de Algemene Vergadering van 25 april 2024.

### 1.1.2 Algemene grondslagen voor de opstelling van de jaarrekening

De basis voor het opstellen van de jaarrekening is de historische kostprijs, tenzij hierna anders is toegelicht. De jaarrekening wordt gepresenteerd in de valuta euro (€). Bedragen worden gemeld in duizenden euro's, tenzij anders aangegeven. De euro is de functionele- en presentatievaluta van Hydratec. De jaarrekening is opgemaakt in overeenstemming met de IFRS-EU standaarden. Deze vereisen van het management dat zij beoordelingen, inschattingen en aannames maakt die de toepassing van richtlijnen en de gerapporteerde bedragen voor activa, passiva, inkomsten en uitgaven beïnvloeden. De gemaakte inschattingen en daarmee samenhangende aannames zijn gebaseerd op historische ervaringen en diverse andere factoren die onder de gegeven omstandigheden als redelijk worden beschouwd. De gemaakte inschattingen en aannames hebben gediend als basis voor de beoordeling van de waarde van de verantwoorde activa en passiva waarvoor vanuit andere bronnen de omvang op dit moment nog niet blijkt. Werkelijke uitkomsten kunnen echter afwijken van gemaakte inschattingen. Schattingen en onderliggende aannames worden voortdurend beoordeeld. Wijzigingen in schattingen en aannames worden verwerkt in de periode waarin de schattingen worden herzien als de herziening uitsluitend op de desbetreffende periode betrekking heeft, of in de periode van herziening en toekomstige perioden als de herziening zowel de huidige als toekomstige perioden beïnvloedt. De grondslagen voor waardering en resultaatbepaling zijn consistent toegepast door de ondernemingen van de Groep voor de in deze geconsolideerde jaarrekening gepresenteerde perioden.

### 1.1.3 Continuïteit

Door gedegen liquiditeitsprognoses en omzetverwachtingen zien wij geen risico ten aanzien van de liquiditeit, het voldoen aan de afspraken in de kredietovereenkomst en continuïteit voor de komende 12 maanden.

## 1.2 Overeenstemmingsverklaring

De geconsolideerde jaarrekening van de Groep is opgesteld op basis van het continuïteitsbeginsel, in overeenstemming met International Financial Reporting Standards (IFRS-EU), zoals aanvaard door de Europese Unie, en met Titel 9 Boek 2 BW. Indien nodig zijn vergelijkende cijfers aangepast voor vergelijkingsdoeleinden.

### 1.2.1 Nieuwe standaarden en interpretaties die per 1 januari 2023 zijn ingegaan

Hydratec heeft in het boekjaar, indien van toepassing, nieuwe en gewijzigde voor de onderneming relevante IFRS-standaarden en IFRIC-interpretaties toegepast. De nieuwe standaarden en aanpassingen op bestaande standaarden in 2023 hebben geen materieel effect op het vermogen en resultaat van de Groep en de toelichting in de jaarrekening.

### 1.2.2 Nieuwe standaarden of interpretaties die nog niet zijn ingegaan

Ultimo 2023 zijn diverse nieuwe en aangepaste standaarden en interpretaties gepubliceerd, maar nog niet effectief op het moment van publicatie van deze jaarrekening. Hydratec zal deze nieuwe en aangepaste standaarden en interpretaties toepassen, voor zover van toepassing, zodra deze effectief worden. Alle gepubliceerde nieuwe en aangepaste IFRS-standaarden en IFRIC-interpretaties welke nog niet van toepassing zijn voor verslaggevingsperiodes welke aanvangen op 1 januari 2023 zijn niet vervroegd toegepast. Naar verwachting hebben nieuwe standaarden welke van toepassing zijn na 2023 geen materieel effect op het vermogen en resultaat van de Groep en de toelichting in de jaarrekening.

## 1.3 Schattingen en oordeelsvorming door het management

Bij het opstellen van de jaarrekening en de waardering van bepaalde posten in de jaarrekening maakt Hydratec gebruik van aannames, veronderstellingen en schattingen. Deze zijn in belangrijke mate gebaseerd op kennis van de diverse bedrijfssegmenten, ervaringen uit het verleden en op een zo betrouwbaar mogelijke schatting door het management van Hydratec van de specifieke omstandigheden die – naar de mening van het management – gegeven de situatie van toepassing zijn. Bij deze inschatting is rekening gehouden met de (macro) economische effecten van verduurzaming. Veelal betreffen de gehanteerde veronderstellingen, aannames en schattingen in de jaarrekening verwachtingen over toekomstige ontwikkelingen. De werkelijke ontwikkelingen kunnen afwijken van de gehanteerde veronderstellingen en aannames, waardoor de werkelijke uitkomst in belangrijke mate kan afwijken van de huidige waardering van een aantal posten in de jaarrekening. De gehanteerde veronderstellingen, aannames en schattingen kunnen daarom significante invloed hebben op vermogen en resultaat. Gehanteerde veronderstellingen, aannames en schattingen worden periodiek getoetst en zo nodig aangepast. In de jaarrekening van Hydratec zijn met name de volgende posten aan veronderstellingen, aannames en schattingen onderhevig:

- ▶ de identificatie en waardering van immateriële vaste activa bij overnames en impairment-tests;
- ▶ de waardering bij overnames van materiële vaste activa en de levensduurbepaling;
- ▶ de waardering van voorraden in verschillende stadia;
- ▶ de waardering van fiscaal verrekenbare verliezen;
- ▶ de bepaling van voorzieningen;
- ▶ financiële instrumenten;
- ▶ identificatie en bepaling van segmenten;
- ▶ de omzetverantwoording en waardering bij contractactiva/verplichtingen.

Schattingen en onzekerheden ten aanzien van bovenstaande posten zijn beschreven bij de toelichting van de individuele jaarrekeningposten. Behalve de al in de toelichting op de jaarrekening uiteengezette elementen zijn er geen andere kritische waarderingsinschattingen die nadere toelichting vereisen.

## 1.4 Consolidatie

### 1.4.1 Dochterondernemingen

Dochterondernemingen zijn die ondernemingen waarin Hydratec direct dan wel indirect beslissende zeggenschap heeft of kan uitoefenen. Deze deelnemingen worden aangemerkt als dochterondernemingen. Beslissende zeggenschap houdt in dat Hydratec is blootgesteld aan, of rechten heeft op, veranderlijke opbrengsten uit hoofde van haar betrokkenheid bij de deelneming en over de mogelijkheid beschikt deze opbrengsten via haar macht over de deelneming te beïnvloeden. De jaarrekeningen van deze dochterondernemingen zijn in de geconsolideerde jaarrekening opgenomen vanaf de datum dat zeggenschap wordt verworven tot het moment dat Hydratec beslissende zeggenschap verliest.

De winsten, verliezen en elke component van de niet-gerealiseerde resultaten worden toegerekend aan de aandeelhouders van Hydratec en aan het minderheidsbelang derden, zelfs als dit ertoe leidt dat het aandeel derden een negatief saldo vertonen.

Een verandering van het aandeel derden, zonder verlies van zeggenschap, wordt verwerkt als een aandelentransactie. Als Hydratec niet langer beslissende zeggenschap heeft over een dochteronderneming dan neemt zij niet langer de betreffende activa, verplichtingen minderheidsbelang derden en andere onderdelen van het eigen vermogen op, terwijl de daaruit voortvloeiende winst of verlies wordt verantwoord in de winst- en verliesrekening.

### 1.4.2 Geëlimineerde transacties in de consolidatie

Balansposities tussen ondernemingen in de Groep, transacties tussen deze ondernemingen en niet-gerealiseerde winsten op dergelijke transacties worden geëlimineerd bij het opstellen van de geconsolideerde jaarrekening.

## 1.5 Vreemde valuta

### 1.5.1 Valutatransacties en omrekening

Transacties in vreemde valuta worden in euro's omgerekend tegen de gemiddelde maandkoers van de maand waarin de transactie plaatsvindt. In vreemde valuta luidende monetaire activa en verplichtingen op de balansdatum worden in euro's omgerekend tegen de op de balansdatum geldende koers.

Valutaomrekeningsverschillen worden in de winst- en verliesrekening verantwoord.

### 1.5.2 De jaarrekening van buitenlandse deelnemingen

De activa en verplichtingen van buitenlandse activiteiten worden in euro's omgerekend tegen de koersen die gelden op de balansdatum. De opbrengsten en kosten van buitenlandse activiteiten worden in euro's omgerekend tegen koersen die de wisselkoersen benaderen die golden op de datum van de transactie. Valutaomrekenverschillen worden rechtstreeks via het geconsolideerde overzicht van gerealiseerde en niet-gerealiseerde resultaten verantwoord en als afzonderlijk vermogensbestanddeel in het eigen vermogen verwerkt.

#### Valutakoersen

Valuta	€ 1 is omgerekend tegen	2023	2022
USD	Slotkoers	1,11	1,07
	Gemiddelde	1,08	1,05
INR	Slotkoers	91,86	88,18
	Gemiddelde	89,25	82,67
BRL	Slotkoers	5,36	5,64
	Gemiddelde	5,40	5,54
PLN	Slotkoers	4,35	4,68
	Gemiddelde	4,54	4,68

## 1.6 Financiële instrumenten

### 1.6.1. Niet-afgeleide financiële instrumenten

Niet-afgeleide financiële instrumenten omvatten handels- en overige vorderingen, liquide middelen, leningen, handelsschulden, overige te betalen posten en de categorie overig in de financiële vaste activa. De Groep classificeert deze niet-afgeleide financiële instrumenten onder de categorie leningen en vorderingen. Niet-afgeleide financiële instrumenten worden bij de eerste opname (op transactiedatum) verwerkt tegen reële waarde, waarbij de direct toerekenbare transactiekosten in de eerste opname worden meegenomen. Na de eerste opname worden niet-afgeleide financiële instrumenten gewaardeerd tegen geamortiseerde kostprijs met gebruikmaking van de effectieve-rentemethode, verminderd met bijzondere waardevermindingsverliezen. Deze waardevermindingsverliezen worden verwerkt in de winst- en verliesrekening.

### 1.6.2. Afgeleide financiële instrumenten

Diverse Hydratec-bedrijven hebben renteswaps (IRS, Interest Rate Swaps) afgesloten ter verlaging van het rentefluctuatierisico op de bedrijfsfinancieringen. Deze financieringen zijn verstrekt met een variabele rente en zijn door de renteswap vastgezet. Daarnaast wordt gebruik gemaakt van afgeleide financiële instrumenten zoals bijvoorbeeld valutatermijncontracten (Forwards) en valutaswaps (FX Swaps) om het valutarisico af te dekken op projecten die worden betaald in buitenlandse valuta. Al deze afgeleide financiële instrumenten zijn gekwalificeerd als 'cash flow hedge' en worden initieel opgenomen tegen de reële waarde op contractdatum en op volgende rapporteringsdata opgenomen tegen de dan geldende reële waarde.

Voor het effectieve deel worden mutaties rechtstreeks ten gunste of ten laste van het eigen vermogen verwerkt op een aparte eigenvermogenscomponent: de hedgereserve. Een eventueel niet-effectief deel wordt verwerkt in de winst- en verliesrekening. Hydratec wijst alleen het spotelement van termijncontracten aan als hedge instrument.

### 1.6.3. Looptijd activa / passiva

Financiële activa of passiva worden als kortlopend aangemerkt als deze naar verwachting gerealiseerd, verkocht, verbruikt of afgewikkeld worden in de normale bedrijfscyclus, deze voornamelijk aangehouden worden voor handelsdoeleinden, naar verwachting de resterende looptijd minder dan 12 maanden bedraagt of er geen onvoorwaardelijk recht bestaat om de afwikkeling van de aansprakelijkheid met ten minste twaalf maanden uit te stellen na de verslaggevingsperiode.

Alle overige activa en passiva worden gepresenteerd als langlopend.

Latente belastingvorderingen en -verplichtingen worden geclassificeerd als langlopende vorderingen en verplichtingen.

### 1.6.4. Bepaling reële waarde

De reële waarde is de prijs die zou worden ontvangen bij verkoop van een actief of zou worden betaald bij overdracht van een verplichting in een ordelijke transactie tussen marktpartijen. Zie overige financiële instrumenten voor toelichting over de bepaling van de reële waarde voor de derivaten die gebruikt worden voor hedge accounting. De reële waardering van alle andere financiële instrumenten wordt bepaald met algemeen aanvaarde waarderingsmodellen (level 2 waardering). Alleen wanneer deze significant afwijkt van de boekwaarde zijn de reële waardes toegelicht.

## 1.7 Immateriële vaste activa

### 1.7.1. Overnames en goodwill

Overgenomen entiteiten worden geconsolideerd vanaf de datum waarop de controlerende zeggenschap over is gegaan. De initiële waardering van de overgenomen activa, passiva en voorwaardelijke verplichtingen is de reële waarde. Deze waardering is gebaseerd op een beoordeling van de feiten en omstandigheden op overnamedatum. Alle kosten die samenhangen met de acquisitie worden direct in de winst- en verliesrekening verantwoord.

De aanpassing van de minderheidsbelangen uit hoofde van transacties waarbij geen sprake is van verlies van zeggenschap zijn gebaseerd op een evenredig bedrag van de netto-activa in de dochteronderneming.

Goodwill is het verschil tussen de verkrijgingsprijs die wordt betaald op het moment van de aankoop van een onderneming en de reële waarde van de identificeerbare netto-activa van de geacquireerde onderneming. Goodwill op acquisities van groepsmaatschappijen wordt verantwoord onder immateriële vaste activa. Na initiële verantwoording wordt goodwill gewaardeerd tegen verkrijgingsprijs onder aftrek van eventuele geaccumuleerde bijzondere waardeverminderingen. Ten behoeve van het onderkennen van bijzondere waardeverminderingen wordt de goodwill toegerekend aan de kasstroomgenererende eenheden waarvan wordt verwacht dat ze voordeel hebben van de acquisitie waarbij de goodwill tot stand is gekomen.

De waarde van goodwill wordt op elk rapportagemoment getest op bijzondere waardeverminderingen en wanneer omstandigheden wijzigen die erop wijzen dat de waarde niet meer de reële waarde vertegenwoordigt. Hierbij wordt de boekwaarde van de kasstroom genererende eenheid, inclusief toegerekende goodwill, getoetst aan de realiseerbare waarde. De realiseerbare waarde van een kasstroom genererende eenheid wordt vastgesteld als de hoogste van de bedrijfswaarde en de reële waarde minus verkoopkosten. Voor de berekeningen van de bedrijfswaarde wordt gebruikgemaakt van kasstroomprojecties, gebaseerd op de door de bedrijfssegmenten aan de directie en raad van commissarissen gepresenteerde budgetten en Lange Termijn Plannen (LTP's). De geschatte kasstromen na belasting worden contant gemaakt tegen een disconteringsvoet na belasting, die de tijdswaarde van geld en de aan de activa gerelateerde risico's reflecteert. De verwachte toekomstige kasstromen met betrekking tot deze activa zijn derhalve niet gecorrigeerd voor deze risico's. Een bijzondere waardevermindering, het verschil tussen de boekwaarde en realiseerbare waarde, wordt verwerkt in de winst- en verliesrekening als onderdeel van de afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen. Bijzondere waardeverminderingen op goodwill worden niet teruggeboekt.

Bij een overname is sprake van winst uit voordelige koop ('badwill') als de verkrijgingsprijs lager is dan het nettobedrag van de reële waarde van de identificeerbare activa en passiva. Winst uit voordelige koop wordt direct ten gunste van de winst- en verliesrekening gebracht.

### 1.7.2. Software

Software wordt gewaardeerd tegen verkrijgingsprijs verminderd met cumulatieve afschrijvingen en cumulatieve bijzondere waardeverminderingen. Er wordt afgeschreven vanaf de datum dat software beschikbaar komt voor gebruik. De afschrijvingstermijn voor software is vijf jaar.



### 1.7.3. Overige immateriële vaste activa

Deze bestaan uit geïdentificeerde reële waarden van klanten(contacten), agenten, merknamen, rechten en patenten bij overname van deelnemingen of gekochte rechten. Deze worden bij eerste opname in de balans gewaardeerd tegen reële waarde zoals deze zijn vastgesteld bij overname of aankoop en afgeschreven conform paragraaf 1.7.5.

### 1.7.4. Onderzoek en ontwikkeling

Uitgaven in verband met onderzoeksactiviteiten, gemaakt met als doel nieuwe technische kennis te vergaren, worden ten laste van de winst- en verliesrekening gebracht wanneer zij zich voordoen. Interne ontwikkelingsuitgaven, waarvoor toekomstige economische voordelen betrouwbaar kunnen worden ingeschat, die eenduidig kunnen worden vastgesteld, waarbij het actief dat is gecreëerd identificeerbaar is, het actief bruikbaar of beschikbaar is voor verkoop, kosten betrouwbaar kunnen worden geschat gedurende ontwikkeling en niet zijn gemaakt voor het onderhouden van een bestaand product of het aanpassen aan nieuwe marktomstandigheden, worden geactiveerd. Alle overige ontwikkelingskosten worden op het moment dat de uitgaven zich voordoen ten laste van de winst- en verliesrekening gebracht. De verantwoorde waarde van de geactiveerde ontwikkelingskosten bestaat uit externe en direct toerekenbare (in)directe kosten.

### 1.7.5. Afschrijving

Afschrijvingskosten worden lineair ten laste van de winst- en verliesrekening gebracht op basis van de economische gebruiksduur van een immaterieel actief. Periodiek wordt op individuele basis beoordeeld of de afschrijvingsperiode nog aansluit met de economische levensduur van het actief. De afschrijvingstermijnen zijn:

Categorie	Afschrijving in jaren
Klanten	11-20
Agenten	20
Merken	20
Rechten	8
Patenten	5-6
Software	5

## 1.8 Materiële vaste activa

### 1.8.1. Activa in eigendom

Materiële vaste activa worden verantwoord tegen verkrijgingsprijs verminderd met cumulatieve afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen (zie grondslag 1.13). De verantwoorde waarde van in eigen beheer vervaardigde activa bestaat uit kosten van materiaal, kosten van directe manuren en direct toerekenbare kosten. Een actief dat wordt vervaardigd of ontwikkeld voor toekomstig gebruik, wordt geclassificeerd als materiële vaste activa en wordt gewaardeerd tegen kostprijs tot het moment dat constructie of ontwikkeling is afgerond. Kosten van leningen die verband houden met de aanschaf van materiële vaste activa of met activa in uitvoering worden geactiveerd voor zover ze direct toerekenbaar zijn aan de aankoop, productie of constructie van een kwalificerend actief. Wanneer een actief uit meerdere componenten met een uiteenlopende levensduur bestaat, worden de componenten separaat verantwoord. Aanbetalingen op materiële vaste activa worden verantwoord als vaste activa in uitvoering.

### 1.8.2. Uitgaven na initiële investering

Periodieke vervangingsuitgaven die samenhangen met materiële vaste-activacomponenten worden in de waardering van de materiële vaste activacomponent geactiveerd, mits de toekomstige economische voordelen voortvloeiend uit het actief naar de Groep zullen gaan en de kosten van dergelijke periodieke vervangingsuitgaven betrouwbaar kunnen worden bepaald. Alle andere uitgaven worden als last in de winst- en verliesrekening verantwoord wanneer zij worden gemaakt.

### 1.8.3. Desinvesteringen

Materiële vaste activa wordt niet langer opgenomen op de balans na vervreemding (d.w.z. op de datum waarop de ontvanger zeggenschap verkrijgt) of wanneer er geen toekomstige economische voordelen worden verwacht van het gebruik. Elke winst of verlies die voortvloeit uit het niet langer opnemen van het actief (berekend als het verschil tussen de netto verkoopopbrengst en de boekwaarde van het actief) wordt opgenomen in het overzicht van winst of verlies wanneer het actief niet langer op de balans wordt opgenomen.

### 1.8.4. Afschrijving

Afschrijvingskosten worden lineair ten laste van de winst- en verliesrekening gebracht tot de restwaarde op basis van de geschatte economische gebruiksduur van de verschillende componenten waaruit een actief bestaat en in lijn met het verwachte patroon aan toekomstige economische voordelen die toevloeien naar de onderneming. Op grond en activa in uitvoering wordt niet afgeschreven. De economische gebruiksduur van materiële vaste activa varieert en is voor de verschillende onderdelen als volgt:

Categorie	Afschrijving in jaren
Gebouwen	33-40
Machines en installaties	5-10
Computers en kantoormeubelen	5
Inrichting en installaties gebouwen	5-10

## 1.9 Gehuurde activa

De Groep verantwoordt gehuurde activa op de ingangsdatum van de lease (de datum waarop het onderliggende activum beschikbaar is voor gebruik). Activa voor gebruik worden gewaardeerd tegen kostprijs, verminderd met eventuele geaccumuleerde afschrijvingen en bijzondere waardevermindervingsverliezen en gecorrigeerd voor eventuele herwaardering van leaseverplichtingen. De kostprijs van de gehuurde activa omvat het bedrag van de opgenomen leaseverplichtingen, gemaakte initiële directe kosten en leasebetalingen die vóór de ingangsdatum zijn gedaan, verminderd met eventuele ontvangen incentives. De gehuurde activa worden afgeschreven over de leaseperiode of verwachte levensduur indien deze korter is dan de leaseperiode of als een koopoptie wordt uitgeoefend.

Hydratec heeft ervoor gekozen de vrijstelling toe te passen inzake kortlopende huurcontracten en leasing van activa met lage waarde. In plaats van een gebruiksrecht en leaseverplichting op te nemen, worden de betalingen die hiermee verband houden lineair over de leaseperiode als last in de winst- en verliesrekening opgenomen

## 1.10 Voorraden

De aangekochte voorraden worden gewaardeerd tegen verkrijgingsprijs (op basis van laatste inkoopprijs) of opbrengstwaarde minus verkoopkosten, indien deze lager is. De opbrengstwaarde is de geschatte verkoopprijs in het kader van de normale bedrijfsvoering minus de geschatte kosten van voltooiing. De intern geproduceerde voorraden halffabricaat en gereed product alsmede de voorraad in bewerking worden gewaardeerd tegen vervaardigingsprijs, bestaande uit de aanschafkosten van gebruikte grond- en hulpstoffen, vermeerderd met de bestede manuren, omgerekend tegen het ultimo boekjaar geldende uurtarief. In het uurtarief zijn indirecte kosten ingecalculleerd. Bij de waardering van de voorraden wordt rekening gehouden met het risico van incurantheid.

## 1.11 Overige vorderingen

### 1.11.1 Handels- en overige vorderingen

Handels- en overige vorderingen worden bij de eerste verwerking in de jaarrekening opgenomen tegen reële waarde en daarna tegen de geamortiseerde kostprijs gebruikmakend van de effectieve-rentemethode onder aftrek van cumulatieve bijzondere waardeverminderingen.

Hydratec past de IFRS 9 simplified approach toe inzake de voorziening op verwachte kredietverliezen op de handelsdebiteuren. Als gevolg hiervan wordt geen rekening gehouden met wijzigingen in kredietrisico. Er wordt een kredietvoorziening opgenomen op basis van een verwacht verlies voor de gehele looptijd van de desbetreffende vordering. De IFRS 9 simplified approach kan niet worden toegepast op de overige vorderingen. Deze voorziening wordt bepaald op basis van historische kredietverliezen gecorrigeerd voor economische ontwikkelingen en toekomstverwachtingen relevant voor de specifieke vorderingen.

De dotatie aan de voorziening op verwachte kredietverliezen wordt verantwoord in winst- en verliesrekening onder de overige bedrijfslasten. Vorderingen hebben een looptijd van 12 maanden of korter en bevatten derhalve geen significante financieringscomponent.

### 1.11.2 Contractactiva

Diverse Hydratec-bedrijven voeren projecten uit in opdracht van derden tot het vervaardigen van klant specifieke producten, op basis van aangegane overeenkomsten. Als de prestatieverplichting wordt uitgevoerd door goederen of diensten aan een klant over te dragen voordat de klant een vergoeding betaalt of voordat de betaling verschuldigd is, wordt het contract gepresenteerd als een contractactief, exclusief bedragen die worden gepresenteerd als een vordering. Voor bepaling van de omvang van de prestatieverplichting zie waardingsgrondslagen voor netto-omzet. Elk jaar wordt beoordeeld of er indicaties bestaan dat contractactiva een bijzondere waardevermindering hebben ondergaan. In lijn met de toepassing op handelsdebiteuren in paragraaf 1.11.1 wordt voor de voorziening op verwachte kredietverliezen ook de IFRS 9 simplified approach toegepast.

### 1.11.3 Activa en passiva aangehouden voor verkoop en niet voortgezette activiteiten

Activa en passiva worden gerubriceerd als 'aangehouden voor verkoop' indien hun boekwaarde hoofdzakelijk zal worden gerealiseerd door middel van een verkooptransactie in plaats van door voortgezet gebruik. Voor verkoop aangehouden activa en passiva worden gewaardeerd tegen boekwaarde of lagere reële waarde verminderd met verkoopkosten. Verkoopkosten zijn de incrementele kosten die direct kunnen worden toegeschreven aan de verkoop van een actief, exclusief eventuele financieringskosten en inkomstenbelasting.

De criteria voor classificatie als activa aangehouden voor verkoop geldt wanneer een verkoop zeer waarschijnlijk is, in huidige staat direct beschikbaar is voor verkoop, verkoop naar verwachting binnen een jaar zal zijn afgerond, het onwaarschijnlijk is dat het plan tot verkoop wordt veranderd of wordt ingetrokken en management zich heeft gecommitteerd tot het plan tot verkoop. Op activa aangehouden voor verkoop wordt niet afgeschreven

Een groep activa die wordt afgestoten kwalificeert als een 'niet-voortgezette activiteit' als het (een onderdeel van) een entiteit is die ofwel afgestoten of gerubriceerd als voor verkoop aangehouden, en:

- ▶ een afzonderlijk belangrijke bedrijfsactiviteit of geografisch gebied vertegenwoordigt;
- ▶ deel uitmaakt van een gecoördineerd plan om een afzonderlijk belangrijke bedrijfsactiviteit of geografisch gebied af te stoten; of
- ▶ een dochteronderneming is, welke uitsluitend overgenomen is met het oog op wederverkoop.

Niet-voortgezette activiteiten worden apart gepresenteerd. Alle overige toelichtingen in de jaarrekening omvatten bedragen voor voortgezette activiteiten, tenzij anders aangegeven.

## 1.12 Kas en kasequivalenten

Kas en kasequivalenten, bestaande uit banksaldi, kasgelden en direct opvraagbare deposito's, worden gewaardeerd tegen de nominale waarde. Rekening-courantfaciliteiten bij banken worden gepresenteerd onder overige schulden. Voor het kasstroomoverzicht wordt hetzelfde begrip gehanteerd als voor de balans.

## 1.13 Bijzondere waardevermindering

Elk jaar wordt beoordeeld of er indicaties bestaan dat vaste activa een bijzondere waardevermindering hebben ondergaan. Indien een dergelijke indicatie bestaat, dan wordt de realiseerbare waarde van het actief berekend. Een bijzonder waardeverminderingverlies ontstaat op het moment dat de boekwaarde van een actief of een kasstroom genererende eenheid de realiseerbare waarde overtreft. Bijzondere waardeverminderingverliezen worden ten laste van de winst- en verliesrekening gebracht.

## 1.14 Eigen vermogen

### 1.14.1. Aandelenkapitaal

Het aandelenkapitaal is gekwalificeerd als eigen vermogen. De Groep heeft geen preferente aandelen uitgegeven. Transactiekosten voor uitgifte van aandelen worden ten laste van het eigen vermogen verantwoord. De uitgifte van aandelen "boven pari" verhoogt de agioreserve.

### 1.14.2 Dividenden

Dividenden worden als een verplichting verantwoord in de periode waarin ze door de aandeelhoudersvergadering wordt vastgesteld.

### 1.14.3 Mutatieoverzicht van het eigen vermogen

Voor het overzicht van de mutaties in het eigen vermogen en verdere toelichting van enkele vermogenscomponenten wordt verwezen naar het geconsolideerd mutatieoverzicht eigen vermogen en paragraaf 1.38.

#### 1.14.4 Resultaat per aandeel

Het gewone resultaat per aandeel (voortgezette- en/of beëindigde bedrijfsactiviteiten) is gebaseerd op het aan de houders van gewone (certificaten van) aandelen toe te rekenen resultaat na belastingen en het gewogen gemiddeld aantal gewone aandelen dat gedurende 2023 heeft uitgestaan.

Het resultaat per aandeel na verwatering wordt berekend door het resultaat na belastingen te delen door het gemiddelde aantal uitstaande aandelen gedurende het boekjaar inclusief alle voorwaardelijk toegekende aandelen in het kader van aandelengerelateerde beloningen.

## 1.15 Voorzieningen

In de balans wordt een voorziening verwerkt wanneer sprake is van een in rechte afdwingbare of feitelijke verplichting voor de Groep als gevolg van een gebeurtenis op of voor balansdatum en het waarschijnlijk is dat voor de afwikkeling van die verplichting een uitstroom van middelen nodig is die op betrouwbare wijze is in te schatten. Indien de tijdswaarde van geld van betekenis is, worden de voorzieningen gewaardeerd tegen de contante waarde van de te verwachten kosten voor het voldoen aan de verplichting. De voorziening wordt contant gemaakt tegen een percentage voor belasting, rekening houdend met de tijdswaarde van geld in de huidige markt en de risico's specifiek voor de verplichting. De toename van een voorziening ingevolge het verstrijken van tijd wordt verantwoord als financieringslast.

#### 1.15.1 Pensioenregelingen op basis van toegezegde-bijdrageregelingen

Verplichtingen ten aanzien van bijdragen aan pensioen en daaraan gerelateerde regelingen op basis van toegezegde-bijdrageregelingen (op basis van het beschikbare-premiestelsel) worden als last in de winst- en verliesrekening verwerkt in de periode waarop deze betrekking hebben.

#### 1.15.2 Bedrijfstakpensioenregelingen

De Groep heeft een aantal pensioenregelingen waarbij premies worden betaald aan een pensioenfonds of verzekeringsmaatschappij. De belangrijkste pensioenregelingen, die zijn ondergebracht bij bedrijfstakpensioenfonds, betreffen collectieve regelingen waarbij meerdere werkgevers zijn aangesloten. Deze regelingen betreffen in wezen toegezegd-pensioenregelingen. Bij al deze bedrijfstakpensioenfonds is de bijdrage van Hydratec, in termen van inleg, een zeer gering percentage van de gehele bijdrage. Bedrijfstakpensioenfonds verstrekken aangesloten bedrijven geen informatie waarmee de pensioenverplichting berekend kan worden en dus kan Hydratec actuariële risico's niet inschatten. Om deze reden worden deze regelingen behandeld als toegezegde-bijdrageregelingen bij Hydratec en worden de verschuldigde pensioenpremies over het boekjaar verwerkt als pensioenlasten in de jaarrekening. De verwachte pensioenlast voor het volgende boekjaar bedraagt € 5,0 miljoen.

Voor verplichtingen naast de aan de pensioenuitvoerders te betalen premie wordt een voorziening opgenomen, indien per balansdatum sprake is van een in rechte afdwingbare of feitelijke verplichting aan de pensioenuitvoerder en/of werknemer, het waarschijnlijk is dat voor de afwikkeling van die verplichting een uitstroom van middelen noodzakelijk is, en er een betrouwbare schatting kan worden gemaakt van de omvang van de verplichting. De voorziening voor additionele verplichtingen aan de pensioenuitvoerder en/of werknemer, wordt gewaardeerd tegen de beste schatting van de bedragen die noodzakelijk zijn om de desbetreffende verplichtingen per balansdatum af te wikkelen. De voorziening wordt gewaardeerd tegen de contante waarde als het effect van de tijdswaarde van geld materieel is (waarbij de disconteringsvoet vóór belastingen de actuele marktrente weergeeft).

Een pensioenvordering uit hoofde van aanwezige overschotten bij de pensioenuitvoerders wordt opgenomen als de groep beschikkingsmacht heeft over het overschot, het waarschijnlijk is dat het tot toekomstige economische voordelen voor de groep leidt en het betrouwbaar kan worden vastgesteld. Een pensioenoverschot wordt op dezelfde wijze gewaardeerd als een voorziening.

De resulterende baten of lasten worden in de winst- en verliesrekening verwerkt.

### 1.15.3 Toegezegde pensioenregelingen

De netto verplichting uit hoofde van de toegezegde pensioenregelingen wordt voor iedere regeling afzonderlijk berekend door een schatting te maken van de pensioenaanspraken die werknemers hebben opgebouwd in ruil voor hun diensten in de verslagperiode en voorgaande perioden. De pensioenaanspraken worden verdisconteerd om de contante waarde te bepalen. De pensioenaanspraken en de kosten van de toegezegde pensioenen zijn gebaseerd op de 'projected unit credit method', waarbij per balansdatum actuariële berekeningen worden opgesteld. Deze methode houdt rekening met toekomstige salarisstijgingen als gevolg van de carrièrekansen van werknemers en algemene loonontwikkelingen inclusief inflatiecorrectie. De disconteringsvoet is het rendement per balansdatum van hoogwaardige ondernemingsobligaties waarvan de looptijd de termijn van de verplichtingen van Hydratec benadert. Actuariële winsten en verliezen worden via het geconsolideerd overzicht totaalresultaat direct verantwoord als niet-gerealiseerde resultaten die nooit zullen worden gereclassificeerd naar de winst- en verliesrekening. De netto-rentelasten over het netto-saldo van de pensioenverplichtingen en de gerelateerde beleggingen worden als rentelasten als onderdeel van de financiële lasten verwerkt. Wanneer de pensioenaanspraken uit hoofde van een regeling worden gewijzigd, dan wordt het gedeelte van de daaruit voortvloeiende wijziging in pensioenaanspraken met betrekking tot de verstreken diensttijd of de winst of het verlies op die wijziging direct verwerkt in het resultaat. De pensioenlasten, inclusief pensioenlasten over verstreken diensttijd en de gevolgen van afwikkelingen en inperkingen, worden als personeelskosten verwerkt. Per balansdatum zijn er geen pensioenvoorzieningen.

### 1.15.4 Personeel gerelateerde beloningen

Deze voorziening betreft voornamelijk de per balansdatum opgebouwde rechten voor jubileumgratificaties. De opgebouwde jubileumgratificaties worden opgenomen op basis van actuariële berekeningen, berekend met behulp van een disconteringsvoet vóór belasting die een afspiegeling is van de marktrente. De voorziening voor jubileumgratificaties heeft een overwegend langlopend karakter van meer dan 5 jaar.

### 1.15.5 Garantievoorziening

Op basis van daadwerkelijke garantiekosten in de afgelopen jaren maakt de onderneming een beste inschatting van de toekomstige garantiekosten voor de producten (veelal machines) die nog in de garantietermijn zitten. Hierbij wordt naast het aantal machines ook rekening gehouden met het soort machine en klant. De garantie voor de meeste installaties is 12 tot 24 maanden. Deze garantie betreft geen separate prestatieverplichtingen onder IFRS 15.

### 1.15.6 Reorganisatievoorziening

Een voorziening in verband met reorganisatie wordt verantwoord indien per balansdatum aan de volgende voorwaarden wordt voldaan:

- ▶ een gedetailleerd plan voor de reorganisatie is geformaliseerd, waarin ten minste worden aangegeven:
  - de betrokken (delen van de) activiteiten;
  - de belangrijkste locaties;
  - de locatie, functie en het verwachte aantal werknemers dat voor het beëindigen van zijn werkzaamheden een vergoeding zal ontvangen;
  - de uitgaven die hiermee zijn gemoeid;
  - wanneer het plan zal worden uitgevoerd; en
- ▶ de gerechtvaardigde verwachting is gewekt bij hen voor wie de reorganisatie gevolgen zal hebben, dat de reorganisatie zal worden uitgevoerd door ermee te beginnen of door de hoofdlijnen ervan bekend te maken aan hen voor wie de reorganisatie gevolgen zal hebben.

Indien het effect van de tijdswaarde van geld materieel is, wordt deze voorziening contant gemaakt.

### 1.15.7 Overige voorzieningen

Voorzieningen worden enkel verantwoord indien er een betrouwbare schatting gemaakt kan worden van het bedrag van de verwachte kosten. Indien het effect van de tijdswaarde van geld materieel is, worden de voorzieningen contant gemaakt. Deze voorziening is voornamelijk langlopend van aard.

## 1.16 Belastingen

(Winst)belastingen omvatten actuele en uitgestelde belastingen. Belasting wordt opgenomen in winst of verlies behalve voor zover het betrekking heeft op een bedrijfscombinatie of posten die rechtstreeks in het eigen vermogen zijn opgenomen of in het geconsolideerd overzicht totaalresultaat. De acute belasting omvat de verwachte te betalen of te ontvangen belasting op de belastbare inkomsten of verliezen in het huidige boekjaar en elke aanpassing van de te betalen of te ontvangen belasting met betrekking tot voorgaande jaren. De te betalen of te ontvangen belasting is de beste schatting van het verwachte te betalen of ontvangen belasting. Acute belasting omvat ook eventuele bronbelasting op dividenden. Acute belastingvorderingen en -verplichtingen worden alleen gesaldeerd als Hydratec het recht en de intentie heeft om deze gelijktijdig af te wikkelen.

Uitgestelde belastingen worden opgenomen met betrekking tot tijdelijke verschillen tussen de boekwaarden van activa en passiva in de jaarrekening en de fiscale boekwaarden. Belastinglatenties worden niet opgenomen voor:

- ▶ tijdelijke verschillen bij de eerste opname van activa of passiva in een transactie die geen bedrijfscombinatie betreft en die geen invloed op boekhoudkundige noch belastbare winst of verlies heeft;
- ▶ tijdelijke verschillen in verband met investeringen in dochterondernemingen, geassocieerde deelnemingen en gezamenlijke overeenkomsten voor zover de Groep in staat is om de timing van de terugboeking van het tijdelijke verschil te beheersen en het waarschijnlijk is dat ze in de nabije toekomst niet zullen omkeren; en
- ▶ belastbare tijdelijke verschillen die ontstaan bij de eerste opname van goodwill.

Uitgestelde belastingverplichtingen worden berekend op basis van belastingtarieven die uiterlijk op de balansdatum (in substance) zijn vastgesteld en van toepassing zullen zijn op het moment dat de gerelateerde uitgestelde belastingverplichtingen wordt voldaan. Uitgestelde belastingvorderingen hebben betrekking op de naar verwachting te realiseren verliescompensatie en tijdelijke verschillen tussen boekwaarde van activa en verplichtingen en de fiscale boekwaarden van deze posten. Uitgestelde belastingvorderingen worden op elke balansdatum gewaardeerd tegen belastingtarieven die uiterlijk op de balansdatum zijn vastgesteld en waarvoor ze naar verwachting worden gerealiseerd en afgewaardeerd voor zover het niet langer waarschijnlijk is dat deze kan worden gerealiseerd. De uitgestelde belastingvorderingen en -verplichtingen worden gesaldeerd indien is voldaan aan de voorwaarden voor saldering.

## 1.17 Leningen en leaseverplichtingen

Op de ingangsdatum van de leaseovereenkomst neemt de Groep leaseverplichtingen op die worden gewaardeerd tegen de contante waarde van de leasebetalingen die over de leaseperiode moeten worden gedaan. Bij de berekening van de contante waarde van leasebetalingen gebruikt de Groep de incrementele rentevoet op de ingangsdatum van de lease als de impliciete rentevoet niet direct kan worden bepaald. Na de ingangsdatum wordt het bedrag van de leaseverplichtingen verhoogd om de aangroei van rente weer te geven en verlaagd voor de betaalde leasebetalingen. Bovendien wordt de boekwaarde van huurverplichtingen en bijbehorende gebruiksrechten geherwaardeerd als er sprake is van significante wijzigingen in het huurcontract, wijziging van de leaseperiode, wijziging leasebetalingen en wijziging in de inschatting van het uitoefenen van een koopoptie.

De leningen worden bij de eerste verwerking in de jaarrekening opgenomen tegen reële waarde (inclusief direct toerekenbare transactiekosten) en daarna tegen geamortiseerde kostprijs waarbij de effectieve rentemethode gebruikt wordt.



## 1.18 Handelsschulden en overige schulden

Handelsschulden en overige schulden worden bij de eerste verwerking in de jaarrekening opgenomen tegen reële waarde en daarna tegen de geamortiseerde kostprijs. De opgenomen bedragen hebben een looptijd van korter dan één jaar.

### 1.18.1 Contractverplichtingen

In een deel van de contracten met klanten worden afspraken gemaakt ten aanzien van vooruitbetaling voor in de toekomst te leveren goederen. Daarnaast worden er bedragen vooruit gefactureerd die betrekking hebben op toekomstige leveringen en diensten.

Als een klant een vergoeding betaalt voordat Hydratec producten of diensten overdraagt, wordt een contractverplichting opgenomen. Contractverplichtingen worden opgenomen als opbrengsten wanneer er onder het contract gepresteerd wordt.

## 1.19 Netto-omzet

Er zijn twee significante netto-omzetcomponenten te onderscheiden, namelijk omzet uit:

- ▶ leveren van goederen: betreft een significant deel van de omzet bij Hightech Components bedrijven alsmede één van de Industrial Systems bedrijven.
- ▶ projecten: betreft een deel van de omzet van Hightech Components bedrijven alsmede de Industrial Systems bedrijven.

Bij een betalingstermijn korter dan 1 jaar houdt Hydratec geen rekening met een financieringselement

('practical expedient' IFRS 15.63). Hydratec verwerkt incrementele kosten met betrekking tot het verwerven van een contract direct als kosten in de winst- en verliesrekening als het verwacht dat de afschrijftermijn voor het anders op te nemen actief maximaal een jaar betreft ('practical expedient' IFRS 15.94)

### 1.19.1 Leveren van goederen

Onder omzet inzake het leveren van goederen wordt verstaan de (contractuele) vergoeding die de entiteit verwacht te ontvangen voor de overdracht van goederen aan klanten. De prestatieverplichting vervalt op het moment dat er aan de contractuele verplichting wordt voldaan of wanneer de zeggenschap over de goederen of diensten wordt overgedragen aan de klant tegen een bedrag waarop de Groep verwacht recht te hebben. Naast overdracht van de goederen, zijn er geen andere afzonderlijke prestatieverplichtingen die van invloed kunnen zijn op de omzetverantwoording uit hoofde van de goederenoverdracht. Omzet inzake leveren van goederen wordt verantwoord wanneer de beschikkingsmacht is overgedragen. De verantwoorde omzet wordt niet gecorrigeerd voor verwachte retouren, omdat de te verwachten retouren immaterieel zijn.

### 1.19.2 Projecten

Onder de omzet uit projecten wordt verstaan de vergoeding die de entiteit verwacht te ontvangen voor de overdracht van systemen of diensten aan klanten. Voor deze projecten heeft Hydratec geen alternatieve gebruiksmogelijkheid als klant project annuleert, maar wel een afdwingbaar recht op betaling voor reeds verrichte prestaties. In de praktijk worden projecten in uitvoering vrijwel nooit geannuleerd. Indien de resultaten van een project betrouwbaar kunnen worden geschat, worden projectopbrengsten verantwoord op basis van de verhouding tussen werkelijke kosten en de gebudgetteerde kosten. Indien de resultaten van een project niet betrouwbaar kunnen worden geschat, worden opbrengsten slechts verantwoord tot het bedrag van de gemaakte projectkosten voor zover deze met voldoende zekerheid worden gedekt uit de opbrengsten van het project. Als het waarschijnlijk is dat de totale projectkosten hoger uitvallen dan de totale projectopbrengsten, wordt het volledige verwachte verlies voorzien.

De projecten worden gefinancierd met aanbatalingen van klanten welke geen significante financieringscomponent bevat. De werkzaamheden waarvoor deze aanbatalingen zijn ontvangen worden meestal kort daarna uitgevoerd. Gezien de korte looptijd en gezien er tevens geen sprake is van kwalificerende activa met betrekking tot de projecten, worden aanbatalingen dan ook niet opgerent.

Naast de twee significante netto-omzetcomponenten is er omzet uit service, installatie en overige diensten. Deze worden verantwoord wanneer de prestatie wordt geleverd.

De verplichting van de groep om producten te repareren of te vervangen onder de standaard garantievoorwaarden worden verantwoord als een voorziening.

## 1.20 Kosten

### 1.20.1 Materiaalverbruik/overige externe kosten

Dit betreft kosten van grond- en hulpstoffen waaronder begrepen de direct met de inkoop daarvan verband houdende kosten.

### 1.20.2 Overige bedrijfskosten

Kosten worden tegen historische kostprijs verantwoord in dezelfde periode als de daaraan gerelateerde opbrengsten/prestaties.

### 1.20.3 Subsidies

Overheidssubsidies worden opgenomen wanneer er een redelijke zekerheid bestaat dat de subsidie zal worden ontvangen en aan alle voorwaarden zal worden voldaan. Overheidssubsidies worden in de winst- en verliesrekening verantwoord in dezelfde periode als de hieraan gerelateerde kosten.

### 1.20.4 Financiële baten en lasten

Rentebaten en -lasten worden verwerkt in het boekjaar waarop zij betrekking hebben en zijn bepaald op basis van de effectieve-rentemethode.

## 1.21 Belastingen naar de winst

Belastingen naar de winst over het resultaat van het boekjaar omvatten de over de verslagperiode verschuldigde, verrekenbare en uitgestelde belasting. Belasting naar de winst wordt in de winst- en verliesrekening verantwoord. De over de verslagperiode verschuldigde en verrekenbare belasting bestaat uit de winstbelasting over het belastbare resultaat, die wordt berekend aan de hand van belastingtarieven die wettelijk zijn vastgesteld, en correcties op belasting over eerdere boekjaren.

## 1.22 Grondslagen voor het kasstroomoverzicht

Het kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode. In het kasstroomoverzicht wordt onderscheid gemaakt tussen kasstromen uit operationele activiteiten, investerings- en financieringsactiviteiten. Kasstromen in vreemde valuta worden omgerekend tegen een gemiddelde maandkoers gedurende het verslagjaar. Koersverschillen op geldmiddelen worden afzonderlijk

in het kasstroomoverzicht getoond. Ontvangsten en uitgaven voor winstbelasting alsmede renteontvangsten en -betalingen zijn opgenomen onder kasstroom uit operationele activiteiten. Kasstromen als gevolg van de verwerving dan wel afstoting van financiële belangen (dochterondernemingen en deelnemingen) zijn opgenomen onder kasstroom uit investeringsactiviteiten voor zover betaling in geld heeft plaatsgevonden minus meeverkochte geldmiddelen. Uitgekeerde dividenden worden opgenomen onder kasstroom uit financieringsactiviteiten. Transacties waarbij geen instroom of uitstroom van kasmiddelen plaatsvindt, waaronder leasing en het uitgestelde deel van de koopprijs van deelnemingen ('earn out'), zijn niet in het kasstroomoverzicht opgenomen. Kasstromen inzake (doorlopende) leningen en aflossing van lease worden gepresenteerd als onderdeel van de kasstroom uit hoofde financieringsactiviteiten. De kasstromen inzake de rente van lease worden gepresenteerd onder de betaalde financiële lasten. Vanwege de insolventie van Helvoet Duitsland en de gerelateerde vervallen consolidatie is in 2023 een correctie doorgevoerd voor de negatieve banksaldi van € 267 duizend. Aanvullend is voor de afboeking van de deelneming Helvoet Duitsland een bedrag van € 935 duizend gepresenteerd onder de bijzondere waardeverminderingen.

## 1.23 Segmentenrapportage voortgezette activiteiten

Hydratec Industries is georganiseerd langs de volgende twee activiteiten welke als te rapporteren segment zijn geïdentificeerd:

- ▶ **Industrial Systems:** binnen het segment Industrial Systems worden onder eigen merknaam en op projectmatige basis complete industriële systemen vervaardigd.
- ▶ **Hightech Components:** binnen het segment Hightech Components worden constructieve kunststof onderdelen ontwikkeld en geproduceerd.

De resultaten van de twee segmenten worden beoordeeld op het niveau van het operationeel resultaat. De daling in het resultaat van het segment Hightech Components ten opzichte van 2022 wordt veroorzaakt door de eenmalige kosten van € 6,2 miljoen in 2023.

Naast de twee segmenten zijn er ook hoofdkantoor activiteiten en eliminaties van intersegment posities en transacties. De hoofdkantoor activiteiten zijn gerelateerd aan ondersteunende activiteiten en hoofdkantoor gerelateerde projecten.

Verkopen tussen segmenten onderling vinden plaats tegen marktprijzen. Er zijn geen asymmetrische doorbelastingen tussen groepsentiteiten onderling.

### 1.23.1 Specificatie naar bedrijfssegmenten

x € 1.000	Industrial Systems		Hightech Components		Totaal segmenten		Holdingkosten en eliminaties		Totaal	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022	2023	2022
Levering goederen	78.024	57.882	108.074	112.234	186.098	170.116	-	-	186.098	170.116
Projecten	81.660	97.835	12.460	13.879	94.120	111.714	-	-	94.120	111.714
Overige omzet	2.530	1.431			2.530	1.431	-	-	2.530	1.431
Netto-omzet	162.214	157.148	120.534	126.113	282.748	283.261	-	-	282.748	283.261
Intersegment-omzet			739	1.504	739	1.504	-739	-1.504	-	-
Totaal segment omzet	162.214	157.148	121.273	127.617	283.487	284.765	-739	-1.504	282.748	283.261
Verbruik materiaal en hulpstoffen	-86.142	-91.825	-50.294	-52.716	-136.436	-144.541	739	1.504	-135.697	-143.037
Brutomarge	76.072	65.323	70.979	74.901	147.051	140.224			147.051	140.224
Afschrijvingen en bijzondere waardeverminderingen	-3.474	-3.692	-7.827	-7.357	-11.301	-11.049	-103	-88	-11.404	-11.137
Personeels- en overige kosten	-48.023	-44.479	-63.810	-59.767	-111.833	-104.246	-1.788	-3.054	-113.621	-107.300
Bedrijfsresultaat	24.575	17.152	-658	7.777	23.917	24.929	-1.891	-3.142	22.026	21.787
Financiële baten en lasten	-496	-768	-1.228	-36	-1.724	-804	770	-125	-954	-929
Resultaat voor belastingen	24.079	16.384	-1.886	7.741	22.193	24.125	-1.121	-3.267	21.072	20.858
Belastingen	-5.506	-4.098	-57	-1.782	-5.563	-5.880	288	842	-5.275	-5.038
<b>Nettoresultaat voortgezette activiteiten</b>	<b>18.573</b>	<b>12.286</b>	<b>-1.943</b>	<b>5.959</b>	<b>16.630</b>	<b>18.245</b>	<b>-833</b>	<b>-2.425</b>	<b>15.797</b>	<b>15.820</b>
Segmentactiva	134.345	161.492	97.357	99.893	231.702	261.385	-10.782	-21.066	220.920	240.319
Segmentverplichtingen	81.346	115.314	55.661	56.067	137.007	171.381	-10.117	-17.151	126.890	154.230
Investerings in (im)materiële vaste activa	1.799	1.076	9.823	10.193	11.622	11.269	-	2	11.622	11.271

### 1.23.2 Specificatie naar geografische oorsprong van de segmenten

x € 1.000	Nederland		Niet Nederland		Totaal	
	2023	2022	2023	2022	2023	2022
Netto-omzet	211.135	227.097	71.613	56.164	282.748	283.261
Segmentactiva	163.231	179.415	57.689	60.904	220.920	240.319
Investerings in (im)materiële vaste activa	9.829	4.874	1.793	6.397	11.622	11.271

### 1.23.3 Specificatie geografische omzetverdeling naar afzetgebied

x € 1.000	2023	%	2022	%
Nederland	49.534	17,5	55.749	19,7
Rest van Europa	96.946	34,3	110.609	39,0
Azië	39.022	13,8	45.996	16,2
Noord-Amerika	76.520	27,1	42.680	15,1
Zuid-Amerika	14.761	5,2	13.723	4,8
Afrika	4.242	1,5	12.662	4,5
Oceanië	1.723	0,6	1.842	0,7
<b>Totaal</b>	<b>282.748</b>	<b>100,0</b>	<b>283.261</b>	<b>100,0</b>

### 1.23.4 Specificatie omzetverdeling naar soort

x € 1.000	2023	%	2022	%
Levering goederen	186.100	65,8	170.115	60,1
Projecten	94.119	33,3	111.715	39,4
Overige omzet	2.529	0,9	1.431	0,5
<b>Totaal</b>	<b>282.748</b>	<b>100,0</b>	<b>283.261</b>	<b>100,0</b>

Overige omzet betreft omzet uit service, installatie en overige diensten.

Er is in 2023 geen afnemer met een omzetaandeel van meer dan 10% (2022: een afnemer binnen Industrial Systems met een omzet van € 40,4 miljoen).

### 1.23.5 Specificatie omzetverdeling naar vervulling prestatieverplichting

x € 1.000	2023	%	2022	%
Over een periode vervulde prestatieverplichtingen	96.648	34,2	113.146	39,9
Op een tijdstip vervulde prestatieverplichtingen	186.100	65,8	170.115	60,1
<b>Totaal</b>	<b>282.748</b>	<b>100,0</b>	<b>283.261</b>	<b>100,0</b>

### 1.23.6 Contractsaldi

Hieronder het overzicht van vorderingen, contractactiva en contractverplichtingen uit hoofde van contracten met klanten.

x € 1.000	Toelichting	2023	2022
Debiteuren	1.34	47.055	47.365
Vooruitontvangen bedragen	1.44	30.630	48.858
Contractactiva		7.204	14.539
Contractverplichtingen		19.117	29.197

De afname van contractverplichtingen en vooruitontvangen bedragen wordt veroorzaakt doordat er in tegenstelling tot 2022 minder projecten zijn die in een vroeg stadium van productie zitten waarvoor vooruit gefactureerd is. De daling van de contractactiva wordt veroorzaakt doordat er in tegenstelling tot 2022 minder lopende projecten zijn met een nog te factureren positie. De overgrote meerderheid van de contractverplichtingen hebben een looptijd korter dan een jaar. De contractverplichtingen welke ultimo 2022 zijn verantwoord, hebben volledig tot omzet geleid in 2023. Contractactiva heeft betrekking op projecten waarop meer kosten zijn gemaakt dan gefactureerd. Vooruitontvangen bedragen hebben betrekking op projecten die nog niet zijn gestart maar waarvoor wel een vooruitbetaling is ontvangen. De projecten waarvoor eind vorig jaar een vooruitbetaling is ontvangen, zijn in 2023 gestart en / of uitgeleverd.

Naar verwachting zullen de prestatieverplichtingen op lopende contracten binnen een periode van 1 jaar worden verricht ('practical expedient' IFRS 15.121).

## 1.24 Beëindigde activiteiten

In zowel 2023 als 2022 is er geen sprake van beëindigde activiteiten.

## 1.25 Personeel

### 1.25.1 Lonen, salarissen en inleenkrachten

x € 1.000	2023	2022
Lonen en salarissen	51.638	48.836
Inleenkrachten	11.489	12.871
Kosten van regelingen inzake uitkeringen bij vertrek	3.984	185
NOW regeling		107
<b>Totaal</b>	<b>67.111</b>	<b>61.999</b>

De kosten van op aandelen gebaseerde beloningen, verwerkt overeenkomstig IFRS 2 bedraagt € 124 duizend (2022: € 141 duizend) en bestaat uit de verhoging van 25% van de variabele bonus bij omzetting naar aandelen die geheel ten laste van het resultaat in het verslagleggingsjaar komt. De totale variabele beloning inclusief het aandelenparticipatieplan bedraagt € 611 duizend (2022: € 703 duizend).

De kosten voor omzetten van variabele beloning in cash naar aandelen wordt verantwoord als lonen en salarissen. Het deel van de beloning inzake het aandelenparticipatieplan dat in eigenvermogensinstrumenten van de rechtspersoon wordt afgewikkeld is toegevoegd aan de overige reserve. De aandelen worden uitgegeven tegen de gemiddelde aandeelprijs van januari en februari en uitgegeven door Hydratec in het volgende boekjaar.

De kosten van regelingen inzake uitkeringen bij vertrek zijn gerelateerd aan de reorganisatie van Hellevoetsluis.

### 1.25.2. Sociale lasten en pensioen

x € 1.000	2023	2022
Sociale lasten	7.841	7.629
Pensioenpremies	5.013	4.597
<b>Totaal</b>	<b>12.854</b>	<b>12.226</b>

### 1.25.3 Bezoldiging raad van commissarissen en directie

x € 1.000	2023	2022
<b>Raad van commissarissen</b>		
E. ten Cate	30	30
M.E.P. Sanders	30	30
P. Veenema	30	30
<b>Totaal</b>	<b>90</b>	<b>90</b>

De heer ten Cate bezat op balansdatum 7.130 aandelen.

Key management van Hydratec bestaat uit de directeuren B. F. Aangenendt en E. H. Slijkhuis.

x € 1.000	2023	2022
B.F. Aangenendt		
Basissalaris	350	318
Variabele beloning in geldmiddelen	158	90
Variabele beloning in aandelen	-	90
Pensioenkosten	30	27
Beloning betaalbaar op termijn	135	254
Overige beloning	3	3
	<b>676</b>	<b>781</b>
E.H. Slijkhuis		
Basissalaris	264	235
Variabele beloning in geldmiddelen	118	66
Variabele beloning in aandelen	-	66
Pensioenkosten	27	25
Beloning betaalbaar op termijn	135	254
Overige beloning	4	4
	<b>548</b>	<b>650</b>
<b>Totaal</b>	<b>1.224</b>	<b>1.431</b>

De directie heeft in 2023 beloningsbestanddelen omgezet in aandelen Hydratec Industries. Voor de toelichting over de beloning betaalbaar op termijn, zie toelichting 1.40.4.

De heer Aangenendt bezat op balansdatum 72.441 aandelen (2022: 71.844 aandelen), mevrouw Slijkhuis bezat op balansdatum 1.001 aandelen (2022: 560 aandelen).



## 1.26 Gemiddeld aantal eigen werknemers op fulltimebasis

	2023	2022
Productie direct	552	491
Productie indirect	154	213
Engineering	150	153
Verkoop	66	70
Management & Finance	105	105
<b>Totaal</b>	<b>1.027</b>	<b>1.032</b>
Waarvan in buitenland werkzaam	434	432

## 1.27 Overige bedrijfskosten

x € 1.000	2023	2022
Huisvesting	2.745	2.176
Verkoop	6.183	5.934
Productie en onderhoud	10.585	12.448
Onderzoek	1.801	1.542
Koersverschillen	44	272
Algemene kosten	12.296	10.704
<b>Totaal</b>	<b>33.654</b>	<b>33.076</b>

Royal Pas Reform en Rollepaal beschikken over een uitgebreid netwerk van agenten. De wijze van samenwerking met agenten wordt contractueel vastgelegd waarin specifieke bepalingen en vereisten zijn opgenomen vanuit onze Gedragscode, zie ook sectie 'Gedragscode' in het bestuursverslag waarin de belangrijkste uitgangspunten van de gedragscode zijn opgenomen. Werken met agenten in verschillende landen brengt het risico met zich mee dat de onderneming betrokken raakt bij overtreding van lokale en internationale wet- en regelgeving wat aanzienlijke (financiële) gevolgen kan hebben. Er zijn meerdere interne beheersingsmaatregelen ingesteld (zie ook sectie 'Risicobeheer' in het bestuursverslag) om het non-compliance risico in voldoende mate te mitigeren.

In de verkoopkosten zijn € 2,0 miljoen (2022: € 1,7 miljoen) aan kosten agenten opgenomen. In de algemene kosten zijn € 0,9 miljoen (2022: € 0) verantwoord gerelateerd aan de vervallen consolidatie van groepsmaatschappijen.

### Kosten accountant

x € 1.000	2023	2022
Controle jaarrekening EY LLP	836	663
Overige dienstverlening EY LLP	-	-
Andere controleopdrachten	-	-
<b>Totaal kosten</b>	<b>836</b>	<b>663</b>

## 1.28 Belastingen

x € 1.000	Toelichting	2023	2022
Acute belasting		-5.303	-4.760
Aanpassing over voorgaande jaren		70	-35
Uitgestelde belasting	1.32	-42	-243
<b>Totaal belasting over resultaat</b>		<b>-5.275</b>	<b>-5.038</b>

De belastinglast in de winst-en-verliesrekening betreft de winstbelasting berekend over het commercieel resultaat van zowel de in Nederland als de in het buitenland gevestigde dochtervennootschappen.

### Berekening belastingdruk

x € 1.000	2023	%	2022	%
Resultaat voor belastingen	21.072		20.858	
Belastinglast op basis van Nederlands nominaal tarief	-5.437	25,8	-5.381	25,8
Tariefkortingen	62	-0,3	214	-1,0
Toepassing lokale nominale tarieven	-174	0,8	-62	0,3
Voordeel uit innovatiebox	307	-1,5	68	-0,3
Inkomsten (on)belast	-99	0,5	-182	0,9
(De)activering verrekenbare verliezen en waarderingsverschillen	-23	0,1	406	-1,9
Wijzigingen lokale belastingtarieven	18	-0,1	-66	0,3
Niet aftrekbare kosten en correcties oude jaren	70	-0,3	-35	0,2
<b>Belastinglast volgens winst- en verliesrekening</b>	<b>-5.276</b>	<b>25,0</b>	<b>-5.038</b>	<b>24,2</b>

## 1.29 Immateriële vaste activa

x € 1.000	Goodwill	Klanten	Agenten	Merken	Rechten	Patenten	Software	In uitvoering	Totaal
<b>Boekwaarde 1 januari 2022</b>	20.102	1.451	361	440	1.095	925	2.846	747	27.967
In gebruikname							912	-914	-2
Investerings						85	286	194	565
Afschrijvingen		-157	-37	-45	-148	-143	-954		-1.484
Bijzondere waardevermindering							9		9
Deconsolidatie									-
Effecten van omrekenen vreemde valuta									54
Aanschafwaarde	20.102	2.726	747	907	2.110	2.463	8.637	27	37.719
Cumulatieve afschrijvingen / impairment		-1.432	-423	-513	-1.108	-1.596	-5.538		-10.610
<b>Boekwaarde per 31 december 2022</b>	20.102	1.293	324	395	1.001	867	3.099	27	27.109
In gebruikname							14		14
Investerings					20		64	-27	57
Afschrijvingen		-157	-37	-45	-130	-135	-947		-1.451
Bijzondere waardevermindering									-
Deconsolidatie							-58		-58
Effecten van omrekenen vreemde valuta					15		1		16
Aanschafwaarde	20.102	2.726	747	908	2.161	2.462	8.072	-	37.178
Cumulatieve afschrijvingen / impairment	-	-1.590	-461	-558	-1.254	-1.730	-5.899	-	-11.492
<b>Boekwaarde per 31 december 2023</b>	20.102	1.136	286	350	907	732	2.173	-	25.686

Onder Software is € 1,5 miljoen aan ontwikkelkosten opgenomen.

### 1.29.1 Impairment test

Met betrekking tot de goodwill Lan Handling Technologies, Pas Reform en Rollepaal is per oktober 2023 een impairment test uitgevoerd. Hierbij is de bedrijfswaarde bepaald op basis van toekomstige kasstroomprognoses over vijf jaren, waarbij voor Rollepaal een afwijkende budgetperiode projectietermijn van 10 jaar wordt gehanteerd. Wij hebben voor deze afwijkende budgetperiode gekozen omdat volgens onze prognose de groei de komende 10 jaar hoger is dan de lange termijn groei. Deze kasstroomprognoses zijn ontleend aan de interne langetermijnplannen welke jaarlijks worden opgesteld en goedgekeurd door de directie. Deze zijn mede gebaseerd op beschikbare relevante marktgegevens betreffende de verwachtingen voor de korte en middellange termijn. De marktgegevens betreffen sectorrapportages van onderzoeksbureaus, brancheorganisaties en financiële instellingen. Vanaf verslagjaar 2023 zal de impairment test jaarlijks worden uitgevoerd per oktober om een verhoogde efficiëntie te kunnen realiseren.

De toekomstige kasstromen zijn verdisconteerd tegen de in onderstaande tabel opgenomen disconteringsvoet die is gebaseerd op het specifieke risicoprofiel (risicovrije rente, specifieke landen opslag en bedrijfsspecifieke risico-opslag). Op basis van de gekozen uitgangspunten leidt de uitgevoerde impairment test niet tot een bijzondere waardevermindering van de goodwill ultimo 2023. Op basis van de forse headroom in het model hebben wij vastgesteld dat elke aannemelijke aanpassing in de belangrijkste veronderstellingen, zowel individueel als gecombineerd, niet leidt tot een bijzondere waardevermindering. Hierdoor is er geen gevoeligheidsanalyse toegelicht.

	Goodwill	Gemiddelde omzet groeiprognose 1-5 jaar (Rollepaal 1-10 jaar)		Groeivoetprognose na 5/10 jaar		Disconteringsvoet (voor belasting)	
		2023	2023	2022	2023	2022	2023
x € 1.000							
Lan Handling Technologies	7.095	8,5%	-0,3%	2,0%	2,0%	15,0%	13,6%
Pas Reform	10.789	3,3%	3,3%	2,0%	2,0%	15,3%	13,3%
Rollepaal	2.219	7,5%	6,0%	2,0%	2,0%	14,5%	12,7%
	20.102						

### 1.29.2 Overige immateriële vaste activa

De overige immateriële vaste activa (klanten, agenten en merken) hebben betrekking op:

- ▶ De activiteiten van Industrial Systems die zijn geïdentificeerd bij de overname in 2011 en 2019.
- ▶ De rechten hebben betrekking op het gebruikrecht op patenten van derden.
- ▶ De patenten hebben betrekking op eigen patenten van Rollepaal.

## 1.30 Materiële vaste activa

x € 1.000	Bedrijfsgebouwen en -terreinen	Machines en installaties	Andere bedrijfsmiddelen	In uitvoering	Totaal
Aanschafwaarde	62.736	67.384	21.912	2.136	154.168
Cumulatieve afschrijvingen / impairment	-24.582	-52.131	-16.422	-	-93.135
<b>Boekwaarde per 1 januari 2022</b>	38.154	15.253	5.490	2.136	61.033
Investerings	147	1.896	1.144	7.519	10.706
In gebruikname	4.699	2.272	1.130	-8.546	-445
Transfer naar software					-
Afschrijvingen	-1.536	-4.020	-1.516	2	-7.070
Verkoop		-37			-37
Activa aangehouden voor verkoop					-
Effecten van omrekenen vreemde valuta	-104	-144	9	2	-237
Bijzondere waardevermindering	8	-127	-100		-219
Aanschafwaarde	67.494	69.335	23.821	1.113	161.763
Cumulatieve afschrijvingen / impairment	-26.126	-54.242	-17.664		-98.032
<b>Boekwaarde per 31 december 2022</b>	41.368	15.093	6.157	1.113	63.731
Investerings	435	3.804	3.173	4.153	11.565
In gebruikname	299	2.801	194	-2.067	1.227
Transfer naar software					-
Afschrijvingen	-1.648	-4.076	-1.627		-7.351
Verkoop	6	-54	2	-40	-86
Activa aangehouden voor verkoop					-
Effecten van omrekenen vreemde valuta	85	-59	-12	-1	13
Bijzondere waardevermindering		-552	5		-547
Deconsolidatie door verlies zeggenschap		-350			-350
Aanschafwaarde	67.865	76.608	23.831	3.159	171.463
Cumulatieve afschrijvingen / impairment	-27.321	-60.430	-15.939	-	-103.690
<b>Boekwaarde per 31 december 2023</b>	40.544	16.178	7.892	3.159	67.773

### 1.30.1 Bijzonder waardevermindingsverlies en terugnemen van bijzonder waardevermindingsverlies

In 2023 heeft er een bijzondere waardevermindering plaatsgevonden van € 547 duizend (2022: € 219 duizend). Er zijn geen bijzondere waardeverminderingen op materiële vaste activa, verwerkt in voorgaande jaren, teruggenomen in 2023 (2022: nihil).

### 1.30.2 Machines en installaties

Bij machines en installaties zijn er activa die nog in gebruik zijn, maar op basis van eerdere inschattingen al volledig zijn afgeschreven.

### 1.30.3 Zekerheden

De materiële vaste activa zijn gedeeltelijk als zekerheid verstrekt voor langlopende financiering van Hightech Components en Industrial Systems. In 1.41.1 is een nadere specificatie van de verstrekte zekerheden opgenomen.

## 1.31 Gehuurde activa

x € 1.000	Bedrijfs- gebouwen en -terreinen	Machines en installaties	Andere bedrijfs- middelen	Totaal
<b>Boekwaarde per 1 januari 2022</b>	7.696	2.307	1.814	11.817
Toevoegingen	1.311	240	696	2.247
Afschrijvingen	-1.186	-487	-787	-2.460
Buitengebruikstellingen	-1.961	-821	-4	-2.786
Bijzondere waardevermindering				-
Valutaverschillen	49		-3	46
Deconsolidatie				-
<b>Boekwaarde per 31 december 2022</b>	5.909	1.239	1.716	8.864
Toevoegingen	119	0	882	1.001
Afschrijvingen	-1.014	-208	-888	-2.110
Buitengebruikstellingen	0	-813	0	-813
Bijzondere waardevermindering				-
Valutaverschillen	-31	-1	4	-28
Deconsolidatie				-
<b>Boekwaarde per 31 december 2023</b>	4.983	217	1.714	6.914

In 2023 heeft er geen bijzondere waardevermindering plaatsgevonden (2022: nihil) en heeft er geen terugneming van bijzondere waardeverminderingen plaatsgevonden (2022: nihil). Voor de leaseverplichtingen zie toelichting 1.41.

## 1.32 Uitgestelde belastingvordering

De ultimo 2023 aanwezige uitgestelde belastingvorderingen hebben overwegend een looptijd van langer dan één jaar. Ultimo 2023 zijn verrekenbare verliezen aanwezig die voor een bedrag van € 2,5 miljoen (2022: € 2,5 miljoen) niet in de balans zijn verantwoord. Deze zijn oneindig verrekenbaar.

De uitgestelde belastingvorderingen zijn als volgt onderverdeeld:

x € 1.000	Immateriële vaste activa	Materiële vaste activa	Leases	Werkkapitaal	Voorzieningen	Derivaten	Compen- sabele verliezen	Totaal voor saldering	Saldering uitgestelde belastingen	Totaal na saldering
<b>Boekwaarde per 1 januari 2022</b>	162	2.426	137	58	300	76	5.540	8.699	-3.609	5.090
Mutatie		64	-68	-16	-248	-6	-392	-666	-703	-1.369
Deconsolidatie								-		-
Valutaverschillen			-1	-2	-2	-1	-6	-12		-12
<b>Boekwaarde per 31 december 2022</b>	162	2.490	68	40	50	69	5.142	8.021	-4.312	3.709
Mutatie	31	45	59	13	6	-83	-390	-319	1.430	1.111
Deconsolidatie								-		-
Valutaverschillen		-4				-2	40	34		34
<b>Boekwaarde per 31 december 2023</b>	193	2.531	127	53	56	-16	4.792	7.736	-2.882	4.854



## 1.33 Voorraden

x € 1.000	2023	2022
Grond- en hulpstoffen	10.931	12.584
Halffabricaat en voorraad in bewerking	6.586	9.349
Gereed product	20.698	20.033
<b>Totaal</b>	<b>38.215</b>	<b>41.966</b>

In deze waardering opgenomen voorziening incurante voorraad bedroeg per ultimo 2023 € 2,9 miljoen (2022: € 2,9 miljoen).

## 1.34 Debiteuren

De debiteurenpositie, verminderd met de voorziening voor verwacht kredietverlies, is als volgt te analyseren:

Dagen	2023	%	2022	%
0-30	31.826	67,6	33.764	71,3
31-60	10.326	21,9	5.570	11,8
61-90	1.695	3,6	3.290	6,9
> 90	3.208	6,8	4.741	10,0
Totaal	47.055	100,0	47.365	100,0

x € 1.000	2023	2022
Bruto debiteurensaldo	47.858	48.178
Waarvan binnen vervaltermijn	35.100	30.821
Waarvan buiten vervaltermijn	12.758	17.357
Voorziening verwacht kredietverlies	-803	-813
Netto debiteurensaldo	47.055	47.365

Voor het bepalen van de voorziening verwacht kredietverlies worden periodiek de openstaande saldi geanalyseerd. Er wordt een kredietvoorziening opgenomen op basis van een verwacht verlies voor de gehele looptijd van de desbetreffende vordering. De voorziening verwacht kredietverlies heeft betrekking op het totaal verwachte kredietverlies. In de volgende tabel is het verloopoverzicht van deze voorziening opgenomen. Zie financiële risicofactoren voor meer informatie over kredietrisico.

x € 1.000	2023	2022
<b>Beginbalans 1 januari</b>	813	969
Vrijval/gebruik	-10	-156
Toevoegingen		
Acquisitie		
Deconsolidatie		
<b>Eindbalans 31 december</b>	<b>803</b>	<b>813</b>

## 1.35 Overige belastingen en premies sociale verzekeringen (activa)

x € 1.000	2023	2022
Omzetbelasting	2.122	2.997
Loonheffing	94	43
Pensioenen en sociale verzekeringen	11	6
Overige belastingen	50	50
<b>Totaal overige belastingen en premies sociale verzekeringen</b>	<b>2.277</b>	<b>3.096</b>

## 1.36 kas en kasequivalenten

De kas en kasequivalenten van de vennootschap bestaan uit kasgeld, banksaldi en kortlopende deposito's. Deze zijn vrij beschikbaar voor de onderneming.

x € 1.000	2023	2022
Banksaldi	10.615	25.189
Kasgeld	26	8
Deposito's	496	5
<b>Totaal</b>	<b>11.137</b>	<b>25.202</b>

## 1.37 Activa aangehouden voor verkoop

Per balansdatum zijn er geen activa aangehouden voor verkoop.

## 1.38 Eigen vermogen

Voor het overzicht van mutaties in het eigen vermogen wordt verwezen naar [het primaire overzicht](#).

### 1.38.1 Gestort en opgevraagd kapitaal

Per 31 december 2023 staan 1.297.212 aandelen van € 0,45 nominaal uit. Gedurende het jaar zijn 2.236 (2022: 2.171) aandelen uitgegeven ten behoeve van het participatieplan.

Er zijn geen rechten toegekend tot het nemen van aandelen in het kapitaal van de vennootschap. De houders van gewone aandelen hebben recht op uitkering van dividend zoals periodiek door de Algemene Vergadering goed te keuren. Bovendien hebben houders recht op één stem per aandeel op de aandeelhoudersvergadering van het bedrijf. Het maatschappelijk kapitaal van de vennootschap bedraagt € 2.250 duizend, verdeeld in vijf miljoen (5.000.000) aandelen, elk groot € 0,45.

Hydratec kent een aandelenparticipatieplan. Indien een medewerker na jaareinde kiest om mee te doen aan het plan, wordt 50% van de variabele beloning omgezet in aandelen. De aandelen worden bij omzetting uitgegeven tegen de gemiddelde koers van januari en februari en mogen voor een periode van drie jaar niet verkocht worden. Voor nadere toelichting omtrent verwerking zie toelichtingen 1.25 en 1.38.6.

### 1.38.2 Agioreserve

De agioreserve is te beschouwen als gestort kapitaal. Door de aandelenuitgifte in 2023 is de agioreserve met € 168 duizend toegenomen (2022: € 171 duizend).

### 1.38.3 Reserve omrekeningsverschillen

De reserve omrekeningsverschillen omvat alle koersverschillen op vreemde valuta die ontstaan door de omrekening van de jaarrekening van buitenlandse activiteiten die een geïntegreerd deel zijn van de activiteiten van de Groep. Deze reserves zijn niet uitkeerbaar.

#### 1.38.4 Hedgereserve

In de bedrijven zijn derivaten (renteswaps op de financiering) opgenomen. Deze derivaten classificeren als een kasstroomhedge en daarom is in het geconsolideerd eigen vermogen een hedgereserve gevormd. De mutatie in 2023 bedroeg € 96 duizend negatief (2022: € 291 duizend positief) en is direct in het eigen vermogen verwerkt. Deze reserve is niet uitkeerbaar.

#### 1.38.5 Overige wettelijke reserves

De overige wettelijke reserves hebben betrekking op wettelijke reserve aangehouden voor geactiveerde zelfontwikkelde immateriële vaste activa.

#### 1.38.6 Overige reserves

De overige reserves betreft ingehouden winsten van voorgaande jaren welke vrij uitkeerbaar zijn.

De mutatie aandelenparticipatieplan betreft verwerking van de verplichtingen onder IFRS 2 aangaande dit aandelenparticipatieplan. Voor verdere toelichting en verwerking verwijzen wij naar toelichting 1.25.

#### 1.38.7 Onverdeeld resultaat

Het onverdeeld resultaat betreft het resultaat boekjaar.

#### 1.38.8 Voorstel winstbestemming

Het nettoresultaat over 2023 komt ten gunste van de overige reserves.

#### 1.38.9 Aandeel derden

Bij de dochterondernemingen die gedurende het verslagjaar op enig moment geen volledig eigendom zijn of waren, bestaat een aandeel derden.

## 1.39 Resultaat per aandeel

	2023	2022
Resultaat toe te rekenen aan aandeelhouders (x € 1.000)	15.693	15.927
Gewogen gemiddeld aantal aandelen (x 1)	1.296.094	1.293.841
Winst per aandeel (x € 1)	12,11	12,31
Verwaterde winst per aandeel (x € 1)	12,09	12,29

De verwaterde winst per aandeel is berekend door 1.375 (2022: 1.927) voorwaardelijk toegekende aandelen toe te kennen aan het aantal aandelen.

## 1.40 Voorzieningen

### Voorzieningen langlopend

x € 1.000	Personeel gerelateerde voorzieningen	Reorganisatievoorziening	Garantie- verplichtingen	Overig	Totaal
<b>Boekwaarde per 1 januari 2023</b>	1.652	213	683	809	3.357
Dotaties gedurende het jaar	323	2.290	333	784	3.730
Onttrekkingen	-333	-196	4		-525
Transfer kortlopende verplichtingen				-41	-41
Vrijval ten gunste van winst- en verliesrekening	-94	-8	-42	34	-110
Valutaverschillen	-8	-	-4	4	-8
Deconsolidatie					-
<b>Boekwaarde per 31 december 2023</b>	<b>1.540</b>	<b>2.299</b>	<b>974</b>	<b>1.590</b>	<b>6.403</b>

### Voorzieningen kortlopend

x € 1.000	Personeel gerelateerde voorzieningen	Reorganisatievoorziening	Garantie- verplichtingen
<b>Boekwaarde per 1 januari 2023</b>	-	-	-
Mutaties	248	2.112	700
<b>Boekwaarde per 31 december 2023</b>	<b>248</b>	<b>2.112</b>	<b>700</b>

De voorziening voor personeelgerelateerde beloningen betreft voornamelijk de verplichting voor jubileumuitkeringen.

#### 1.40.1 Jubileumvoorziening

De jubileumvoorziening is bepaald volgens "Projected Unit Credit Method". Deze voorziening is berekend op basis van actuariële grondslagen, waarbij rekening is gehouden met verwachte blijfkansen en salarisontwikkelingen en een rentevoet van gemiddeld 0,65% (2022: 0,59%). De looptijd van de voorziening is grotendeels langer dan één jaar.

#### 1.40.2 Reorganisatie

Gedurende het jaar is er een reorganisatievoorziening gevormd voor de sluiting van Helvoet Hellevoetsluis. Er is overeenstemming bereikt met vakbonden en het plan is gecommuniceerd. Communicatie heeft publiekelijk plaatsgevonden middels publicatie van het persbericht.

#### 1.40.3 Garantieverblijven

De voorziening voor garantieverblijven is gebaseerd op historische garantiekosten van producten die nog in de garantieperiode zitten. Gezien de beperkte looptijd is deze voorziening niet contant gemaakt tegen een rentevoet.

#### 1.40.4 Overig

De overige voorzieningen hebben voornamelijk betrekking op het afbouwen van de productie bij Polmer en SAR-regelingen. Voor de bepaling van de voorzieningen zijn inschattingen gemaakt van onder andere toekomstige resultaten en vertrekkans. Derhalve kunnen er verschillen zijn tussen de boekwaarde van de voorzieningen op balansdatum en de daadwerkelijke uitstroom van geldmiddelen. De looptijd van de voorzieningen zijn grotendeels langlopend.

#### SAR-regeling:

De groepsdirectie en een aantal directieleden van werkmaatschappijen hebben een SAR regeling waarbij ze een beloning ontvangen op basis van de waardestijging van de onderneming over een periode van vier of vijf jaren. Tenzij er sprake is van verkoop van Hydratec aan derden is deze waarde stijging gebaseerd op een percentage van 1%-5% van 5 keer de gemiddelde EBIT over drie of vier boekjaren. De verwachte eindwaarde is gebaseerd op de verwachte EBIT uit de Lange Termijn Plannen van Hydratec en niet op de verwachte waarde bij verkoop aan derden. De SAR voorziening zonder exit is op grond van IAS 19 bepaald volgens "Projected Unit Credit Method". De verplichting is contant gemaakt tegen een rentevoet van 4%. De ingeschatte blijfkans varieert van 60% tot 100% gedurende de periode tot eerste uitoefenrecht. Wanneer meer dan 50% van de aandelen van de groepsmaatschappij of groep wordt overgedragen aan een derde wordt de SAR uitgeoefend. De exit-waarde is dan de hoogste van 5x de gemiddelde EBIT over de laatste drie of vier boekjaren en de waarde op basis van de verkoopprijs. De kans hierop is gering en derhalve niet gewaardeerd conform IFRS 2. Indien het dienstverband tussen Hydratec en een directielid eindigt voor uitoefening van de regeling, vervalt de SAR. Tenzij het dienstverband is geëindigd door overlijden of op grond van artikel 7:669 lid 3 onder a en b. In dit geval heeft directielid recht op 33,3% van het bedrag. De SAR kan slechts eenmaal worden uitgeoefend binnen een periode van een maand nadat de geconsolideerde jaarcijfers van Hydratec door de accountant zijn goedgekeurd, en niet eerder dan de termijn van de regeling.

Bij de groepsdirectie wordt jaarlijks maximaal 0,5%, tot een maximum van 2,5% over de 5 jaren, van de waarde toegekend door de Raad van Commissarissen. De jaarlijkse toekenning aan de groepsdirectie staat ter discretie van de Raad van Commissarissen. Hydratec schat in dat in komende 4 jaar gemiddeld 80% van dit percentage wordt toegekend . Over 2023 is 100% toegekend.

#### 1.40.5 Uitgestelde belastingverplichtingen

De uitgestelde belastingverplichtingen zijn als volgt onderverdeeld:

x € 1.000	Immateriële vaste activa	Materiële vaste activa	Totaal voor saldering	Saldering uitgestelde belastingen	Totaal na saldering
<b>Boekwaarde per 1 januari 2022</b>	807	4.057	4.864	-3.609	1.255
Mutatie	-50	-373	-423	-703	-1.126
<b>Boekwaarde per 31 december 2022</b>	757	3.684	4.441	-4.312	129
Mutatie	-35	-242	-277	1.430	1.153
<b>Boekwaarde per 31 december 2023</b>	722	3.442	4.164	-2.882	1.282

Deze verplichting heeft een overwegend langlopend karakter. In de mutatie van 2023 is een bedrag van € 347 duizend aan prior year correcties opgenomen.

## 1.41 Financiële instrumenten

### 1.41.1 Leningen en huur verplichtingen

De leningen hebben betrekking op:

- ▶ een hypothecaire lening met een langlopend deel ad € 5,0 miljoen voor de financiering van onroerend goed in Industrial Systems met een looptijd tot 2039 met een rentevoet van 3,45% (vast);
- ▶ een algemene lening voor Hightech Components met een langlopend deel ad € 0,4 miljoen. De resterende looptijd van deze lening is 1 jaar en 9 maanden. Het variabele rentedeel is gedurende de looptijd van de lening vastgezet door middel van een rente swap waardoor het rentepercentage is gefixeerd op 4,90%;
- ▶ een algemene lening voor Hightech Components met een langlopend deel ad € 1,7 miljoen. De resterende looptijd van deze lening is 4 jaar en 6 maanden. Het variabele rentedeel is gedurende de looptijd van de lening vastgezet door middel van een renteswap waardoor het rentepercentage is gefixeerd op 2,38%; en
- ▶ een algemene lening voor Hightech Components met een langlopend deel ad € 0,6 miljoen. De resterende looptijd van deze lening is 3 jaar en 6 maanden. Het variabele rentedeel is gedurende de looptijd van de lening vastgezet door middel van een renteswap waardoor het rentepercentage is gefixeerd op 2,35%.

x € 1.000	Leningen	Lease verplichtingen	Totaal
<b>Boekwaarde per 31 december 2021</b>			
Opgenomen leningen	19.564	11.087	30.651
Aflossing leningen	-6.723	-4.648	-11.371
Rente		-28	-28
Valutaverschillen			-
<b>Boekwaarde per 31 december 2022</b>			
Opgenomen leningen	12.841	8.571	21.412
Aflossing leningen	-3.453	-2.481	-5.934
Rente		321	321
Valutaverschillen			-
<b>Boekwaarde per 31 december 2023</b>			
<b>Waarvan kortlopend:</b>			
Per 31 december 2023	1.658	1.550	3.208
Per 31 december 2022	1.964	1.933	3.897
<b>Waarvan langlopend:</b>			
Per 31 december 2023	7.730	5.928	13.658
Per 31 december 2022	10.877	6.638	17.515

Voor de gehuurde activa zie toelichting 1.31.

De ten laste van 2023 verwerkte interestbedragen op leaseverplichtingen bedroegen € 325 duizend (2022: € 25 duizend). De kasstromen van leaseverplichtingen bedroegen € 2,1 miljoen (2022: € 2,2 miljoen).

In relatie tot de kredietfaciliteiten zijn aan de banken zekerheden voor beide segmenten verstrekt die betrekking hebben op:

- ▶ krediethypotheek op de onroerende zaken te Noordijk, Doetinchem, Tilburg, Hellevoetsluis en Lommel;
- ▶ pandrecht op voorraden;
- ▶ pandrecht op bedrijfsinventaris; en
- ▶ pandrecht op vorderingen.

De reële waarde van de langlopende leningen is ongeveer € 0,1 miljoen hoger (2022: € 0,2 miljoen) dan de boekwaarde.

#### 1.41.2 Overige financiële instrumenten

##### Rentederivaten en valutatermijncontracten

x € 1.000	Valuta-derivaten	Rente-derivaten	Put optie	Overig	Totaal
<b>Boekwaarde per 31 december 2021</b>	-	237	-	373	610
Mutatie reële waarde		-237		-90	-327
Ruiltransactie					-
<b>Boekwaarde per 31 december 2022</b>	-	-	-	283	283
Mutatie reële waarde				-92	-92
Ruiltransactie					-
<b>Boekwaarde per 31 december 2023</b>	-	-	-	191	191

De financiële derivaten hebben betrekking op:

- ▶ een renteswap voor het vastzetten van het variabel deel rente lening met een omvang per ultimo 2023 € 1,1 miljoen, looptijd tot 1 oktober 2025;
- ▶ een renteswap voor het vastzetten van het variabel rentedeel van de lening met een omvang per ultimo 2023 € 0,8 miljoen, looptijd tot 1 juli 2027; en
- ▶ een renteswap voor het vastzetten van het variabel rentedeel van de lening met een omvang per ultimo 2023 € 2,1 miljoen, looptijd tot 1 juli 2028.



De reële waarde is gebaseerd op de toekomstige kasstromen over de looptijd en omvang van de contracten. Deze berekening is gebaseerd op andere dan genoteerde prijzen die direct of indirect waarneembaar zijn en kwalificeert zich derhalve als een Level 2-inschatting zoals gedefinieerd in IFRS 13. De afgeleide derivaten kwalificeren als 'cash flow hedge' welke 100% effectief zijn per jaareinde (2022: 100%). Er bestaat een directe economische relatie tussen de het hedge instrument en de afgedekte positie, het kredietrisico van het hedge instrument als de afgedekte positie zijn vergelijkbaar en er is sprake van een 1:1 hedge ratio. Er is een hedgereserve gevormd in het eigen vermogen. Mutaties op de waarde van deze swaps worden in het overzicht totaalresultaat verwerkt.

## 1.42 Overige belastingen en premies sociale verzekeringen (passiva)

x € 1.000	2023	2022
Omzetbelasting	330	1.233
Loonheffing	1.471	1.234
Pensioenen en sociale verzekeringen	1.584	1.619
<b>Totaal overige belastingen en premies sociale verzekeringen</b>	<b>3.385</b>	<b>4.086</b>

## 1.43 Rekening courant Bank

x € 1.000	2023	2022
<b>Boekwaarde per 1 januari</b>	1.505	722
Opname/aflossing	6.116	783
<b>Rekening-courant bank</b>	7.621	1.505

Op balansdatum is geen gebruik gemaakt van de maximaal beschikbare rekening courant faciliteit (2022: idem). Voor de toelichting van de groepsfaciliteit zie paragraaf 1.46.3.

## 1.44 Overige schulden en overlopende passiva

x € 1.000	2023	2022
Rente	142	111
Personeel gerelateerde kosten	7.553	10.003
Vooruitontvangen bedragen	30.630	48.858
Te betalen commissies aan agenten	2.792	3.279
Overlopende passiva en overige schulden	7.724	9.622
<b>Totaal overige verplichtingen en overlopende passiva</b>	48.841	71.873

## 1.45 Financiële risicofactoren

De activiteiten stellen de Groep bloot aan financiële risico's, zoals kapitaal-, liquiditeit-, markt-, krediet-, valuta-, grondstofprijis- en renterisico.

Het risicomanagement richt zich op het zo veel mogelijk beperken van de negatieve effecten op de financiële prestatie van de Groep. Het risicomanagement wordt uitgevoerd door de directie op basis van door de raad van commissarissen goedgekeurde richtlijnen. De directie identificeert en evalueert financiële risico's, en dekt deze af in samenwerking met de dochtermaatschappijen van de Groep.

### 1.45.1 Kapitaalrisico

Zoals beschreven in de strategie van Hydratec zijn de volgende doelstellingen omschreven: Er wordt in de bedrijven gestreefd naar een omzetgroei op ten minste markconform niveau, met een bedrijfsresultaat (EBIT) van 8% tot 10% over de omzet. Daarbij dienen de ondernemingen gezond gefinancierd te zijn met een solvabiliteit van ten minste 25%. Deze focus helpt de bedrijven gericht te zijn op continuïteit, hetgeen voor Hydratec een belangrijk instrument is voor bescherming van haar kapitaal. Daarnaast is een heldere dialoog met het management van de bedrijven ten aanzien van de geleverde prestaties van groot belang om zicht te houden op de realisatie van de langetermijndoelstellingen.

Hiervoor wordt een eenduidige rapportage en evaluatiecyclus gehanteerd op basis waarvan de dialoog tussen het management van de bedrijven, de directie en de raad van commissarissen van Hydratec plaatsheeft. De vennootschap kent convenanten in het kader van de kredietovereenkomst.

### 1.45.2 Liquiditeitsrisico

Hydratec beheerst de voortschrijdende prognoses van de liquiditeitspositie bestaande uit de kas en kasequivalenten voor € 11,1 miljoen (2022: € 25,2 miljoen) en de bancaire rekening courant faciliteiten voor € 7,6 miljoen (2022: € 1,5 miljoen) op basis van verwachte kasstromen. In het algemeen gebeurt dit op lokaal niveau door de werkmaatschappijen, binnen de door de Groep vastgestelde kaders en limieten. Verder omvat het liquiditeitsbeheer van de Groep het bewaken van bankconvenanten om aan de vereisten van de banken te voldoen, en het onderhouden van aflossingsschema's.

De contractuele uitgaande kasstromen op de lopende financiële instrumenten zijn als volgt:

x € 1.000	Totaal	< 1 jaar	1-5 jaar	> 5 jaar	2022
Schulden aan kredietinstellingen	9.390	1.659	4.043	3.688	12.841
Lease verplichtingen	7.477	1.549	3.668	2.260	8.571
Overige financiële instrumenten	300	100	200		400
Handelscrediteuren	18.610	18.610			19.857
Overige schulden en overlopende passiva <sup>1</sup>	23.109	23.109			29.632
Rente op financiële instrumenten	1.525	277	619	629	2.422

<sup>1</sup> De overige schulden en overlopende activa zijn exclusief vooruitontvangen bedragen en inclusief schulden overige belastingen en sociale verzekering en VPB.

De rente op financiële instrumenten is gebaseerd op de rentestanden aan het eind van het huidige boekjaar. De verwachting is dat de daadwerkelijke uitgaande kasstromen naar verwachting niet (veel) eerder zullen plaatsvinden dan in bovenstaande tabel staat weergegeven.

### 1.45.3 Kredietrisico

Het management hanteert interne grondslagen voor het beheersen van het kredietrisico waarop doorlopend toezicht wordt gehouden. Op alle vorderingen met derden wordt, indien relevant, een kredietwaardigheidsbeoordeling toegepast, in overweging nemend de financiële positie, ervaringen uit het verleden, macro-economische ontwikkelingen en andere factoren. Er zijn kredietverzekeringen afgesloten die voorzien in een dekking van uitstaande vorderingen, waarbij het maximale kredietbedrag per individuele relatie wordt bepaald. Alleen banken en financiële instellingen met minimaal een onafhankelijk bepaalde rating van 'A' of hoger worden geaccepteerd. De totale debiteurenpositie ultimo 2023 bedraagt respectievelijk € 27,8 miljoen voor Industrial Systems (2022: € 25,3 miljoen) en € 19,3 miljoen voor Hightech Components (2022: € 22,2 miljoen). Voor de ouderdomsanalyse van de debiteuren wordt verwezen naar 1.34.

### 1.45.4 Marktrisico

Hydratec is onderhevig aan de volgende potentiële marktrisico's:

- ▶ grondstofprijrisico: het risico dat fluctuaties in de inkooprijzen van grondstoffen de winstgevendheid van de bedrijven negatief beïnvloeden;
- ▶ valutarisico: het risico dat de waarde van een financieel instrument verandert als gevolg van fluctuaties van valutakoersen;
- ▶ renterisico: het risico dat rentelasten stijgen als gevolg van veranderingen in marktrentes.

Hydratec dekt valuta en renterisico's af door middel van de aan- en verkoop van derivaten. Hydratec tracht de volatiliteit in de winst- en verliesrekening zo veel mogelijk te beperken door het toepassen van hedge accounting.

Bovenstaande risico's zijn hierna verder beschreven.

#### 1.45.5 Grondstofprijrisico

De Groep koopt voor de bedrijven binnen Hightech Components grondstoffen in die direct dan wel indirect als 'commodity' kunnen worden aangemerkt. Het risico van prijschommelingen is beperkt door afspraken met klanten waarin grondstofprijstijgingen deels kunnen worden doorberekend.

#### 1.45.6 Valutarisico

De Groep bezit monetaire posten in andere valuta dan de euro. In de consolidatiekring betreft het voornamelijk Helvoet en Rollepaal in India, Helvoet in Polen, Polmer in Polen, Pas Reform North America in USA als ook Pas Reform do Brasil en ION. Lokale activa en passiva worden voornamelijk gewaardeerd tegen lokale valuta. Fluctuaties in valutawisselkoersen tussen begin- en eindbalansdatum zorgen voor waarderingsverschillen bij het herleiden van dergelijke activa en passiva in euro's tijdens het consolidatieproces. Dergelijke verschillen worden verantwoord in de niet-gerealiseerde translatieresultaten binnen het vermogen van de Groep. Voor nadere informatie wordt verwezen naar 1.38.3

Uitgaande van de monetaire posten van deze dochterondernemingen ultimo 2023 is de impact van een fluctuatie van de lokale valuta:

- ▶ een fluctuatie van de Indiase roepie versus de euro van 10% heeft een mutatie van € 57 duizend tot gevolg;
- ▶ een fluctuatie van de Braziliaanse real versus de euro van 10% heeft een mutatie van € 90 duizend tot gevolg;
- ▶ een fluctuatie van de Poolse zloty versus de euro van 10% heeft een mutatie van € 84 duizend tot gevolg;
- ▶ een fluctuatie van de Amerikaanse dollar versus de euro van 10% heeft een mutatie van € 474 duizend tot gevolg.

#### 1.45.7 Renterisico

De Groep beschikt over kredietfaciliteiten met een rentepercentage dat afhankelijk is van de European Interbank Offered Rate (Euribor). De met rentevaste swaps gecombineerde faciliteiten zijn ultimo 2023 voor 100% afgedekt. De swaps worden op reële waarde gewaardeerd. De waardemutatie in 2023 was € 96 duizend negatief (2022: € 291 duizend positief). De schulden aan kredietinstellingen waarover een renterisico gelopen wordt bedragen ultimo 2023 € 7,6 miljoen. Daarentegen beschikt de Groep per balansdatum over liquide middelen ter grootte van € 10,6 miljoen. Als de rente met één procentpunt stijgt, heeft dit een invloed op het resultaat vóór belasting tot gevolg van ongeveer € 0,1 miljoen positief.

## 1.46 Niet in balans opgenomen verplichtingen

#### 1.46.1 Aangegane verplichtingen tot kapitaalsinvesteringen

Ultimo 2023 is de Groep voor € 0,9 miljoen verplichtingen aangegaan voor de aanschaf van machines (2022: € 1,3 miljoen).

#### 1.46.2 Bankgaranties

De Groep heeft bankgaranties verstrekt met een totale waarde van € 2,4 miljoen (2022: € 3,1 miljoen). Deze bankgaranties zijn voornamelijk verstrekt aan klanten voor het succesvol voltooien van machinebouwprojecten.

### 1.46.3 Groepsfaciliteit

Er is voor Hydratec een Euribor groepfaciliteit afgesproken bij ABN AMRO Bank met een cash pool faciliteit en onderlinge hoofdelijke aansprakelijkheid bestaande uit een rekening courant faciliteit per 31 december 2023 met een maximum van € 42,5 miljoen welke elk jaar op 1 januari verlaagd wordt met € 1,5 miljoen tot € 36,0 miljoen.

De opslag voor deze 1-maands gemiddeld Euribor faciliteit bedraagt 1,50% per jaar vermeerderd met de dan geldende markttoeslag (was 0,30% op balansdatum). Daarnaast geldt een bereidstellingsprovisie van 0,50%.

De rekeningcourant muteert op dagelijkse basis.

Ten aanzien van de kredietovereenkomst zijn de volgende convenanten afgesproken per 31 december 2023:

- ▶ de debt/EBITDA verhouding moet kleiner zijn dan 2,5;
- ▶ EBITDA-floor van € 17,5 miljoen

Per balansdatum voldoet Hydratec aan alle afgesproken convenanten.

Onder de definitie van de kredietverstrekker bevat debt alle rentedragende schulden.

Op balansdatum is geen gebruik gemaakt van de maximaal beschikbare rekening courant faciliteit (2022: idem).

## 1.47 Transacties verbonden partijen

In 2023 hebben er geen transacties met verbonden partijen plaatsgevonden anders dan:

- ▶ beloning aan directie en raad van commissarissen, zie toelichting 1.25.3.

## 1.48 Gebeurtenissen na balansdatum

Op 18 januari 2024 is overeenstemming bereikt met Ten Cate Investeringsmaatschappij over een aanbevolen openbaar keuzebod van € 142,50. Voor meer informatie over deze gebeurtenis wordt verwezen naar het persbericht van 18 januari.

# Enkelvoudige jaarrekening 2023

## Enkelvoudige balans per 31 december vóór verwerking van het resultaat

x € 1.000	Toelichting	2023	2022	x € 1.000	Toelichting	2023	2022
<b>ACTIVA</b>				<b>PASSIVA</b>			
<b>Immateriële vaste activa</b>				<b>Eigen vermogen</b>			
Goodwill	2.2	13.487	13.487	Geplaatst kapitaal	2.5	584	584
Software		36	53	Agioreserve		6.667	6.499
<b>Materiële vaste activa</b>				Reserve omrekeningsverschillen		-2.289	-2.132
Gebruiksrechten op gehuurde activa		118	109	Hedgereserve		10	119
Materiële vaste activa		13	20	Overige wettelijke reserve		1.534	2.200
<b>Financiële vaste activa</b>				Herwaarderingsreserve		-	1.120
Deelnemingen in groepsmaatschappijen	2.3	94.497	89.920	Reserve voor geactiveerde kosten van ontwikkeling		1.054	1.054
Leningen aan groepsmaatschappijen		1.500	1.724	Overige reserve		70.564	60.619
<b>Vlottende activa</b>				Onverdeeld resultaat		15.693	15.927
Vorderingen op groepsmaatschappijen		16.543	14.415			93.817	85.990
Overige vorderingen en overlopende activa		75	27	<b>Voorzieningen</b>			
<b>Liquide middelen</b>				2.6 797 785			
Bank		-	5.673	<b>Kortlopende schulden</b>			
<b>Totaal activa</b>		126.269	125.428	Schulden aan kredietinstellingen	2.7	7.621	-
				Handelscrediteuren		200	145
				Schulden aan groepsmaatschappijen	2.4	21.902	36.089
				Overige schulden en overlopende passiva	2.8	1.932	2.419
						31.655	38.653
				<b>Totaal passiva</b>		126.269	125.428

## Enkelvoudige winst- en verliesrekening

x € 1.000	Toelichting	2023	2022
<b>Bedrijfskosten</b>			
Lonen, salarissen en inleenkrachten	2.10	-1.786	-3.175
Sociale lasten en pensioenen		-164	-126
Overige bedrijfskosten		59	159
<b>Bedrijfsresultaat</b>		-1.891	-3.142
Financiële baten en lasten		770	-126
<b>Resultaat voor belastingen</b>		-1.121	-3.268
Belastingen		288	842
Resultaat deelnemingen		16.526	18.353
<b>Nettoresultaat</b>		15.693	15.927



# Toelichting bij de enkelvoudige jaarrekening

## 2.1 Grondslagen voor de waardering van activa en passiva en de resultaatbepaling

De enkelvoudige jaarrekening is opgesteld volgens de wettelijke bepalingen van Titel 9 Boek 2 van het Burgerlijk Wetboek. Hydratec maakt voor de bepaling van de grondslagen voor de waardering van activa en passiva en resultaatbepaling van zijn enkelvoudige jaarrekening gebruik van de optie die wordt geboden in artikel 2.362 lid 8 BW. Dit houdt in dat de grondslagen voor de waardering van activa en passiva en resultaatbepaling van de enkelvoudige jaarrekening van Hydratec gelijk zijn aan die van de geconsolideerde jaarrekening. Hierbij worden deelnemingen, waarop invloed van betekenis wordt uitgeoefend, gewaardeerd volgens de nettovermogenswaardemethode. De geconsolideerde jaarrekening is opgesteld volgens de door de International Accounting Standards Board vastgestelde en door de Europese Unie aanvaarde standaarden. Voor een beschrijving van deze grondslagen wordt verwezen naar de grondslagen bij de geconsolideerde jaarrekening. De enkelvoudige jaarrekening is opgesteld op basis van het continuïteitsbeginsel waarbij wordt verwezen naar paragraaf 1.1.3 van de geconsolideerde jaarrekening. Het aandeel in het resultaat van ondernemingen waarin wordt deelgenomen omvat het aandeel van Hydratec in de resultaten van deze deelnemingen. Resultaten op transacties waarbij overdracht van activa en passiva tussen Hydratec en zijn deelnemingen en tussen deelnemingen onderling heeft plaatsgevonden, zijn niet verwerkt voor zover deze als niet gerealiseerd kunnen worden beschouwd.

## 2.2 Goodwill

De vennootschappelijke opgenomen goodwill van € 13.487 duizend bestaat uit de bedragen gerelateerd aan Pas Reform en Lan Handling Technologies (2022: € 13.487 duizend).

## 2.3 Verloopoverzicht financiële vaste activa

### 2.3.1 Financiële vaste activa

x € 1.000	Deelnemingen
<b>Stand per 1 januari 2022</b>	78.374
Resultaat deelnemingen	18.353
Dividenden groepsmaatschappijen	-6.614
Reserve omrekeningsverschillen	-500
Mutatie hedge-reserve	307
Overige wettelijke reserve	
Kapitaalstortingen	
<b>Stand per 31 december 2022</b>	89.920
Resultaat deelnemingen	16.526
Dividenden groepsmaatschappijen	-11.700
Reserve omrekeningsverschillen	-157
Mutatie hedge-reserve	-92
Overige wettelijke reserve	
Kapitaalstortingen	
<b>Stand per 31 december 2023</b>	94.497

Hydratec bezit (tenzij anders vermeld) direct en indirect aandelen in de volgende vennootschappen (tussen haakjes het aandelenbelang anders dan 100%) per 31 december 2023. Helvoet Deutschland GmbH en Helvoet Rubber & Plastic Technologies GMBH & CO KG betreffen door de insolventieaanvraag 100% deelnemingen zonder controlerende zeggenschap, derhalve is ultimo boekjaar sprake van eigen vermogensinstrumenten.

Naam	Vestigingsplaats
Timmerije B.V.	Neede
Lias Industries B.V.	Amersfoort
Pas Reform B.V.	Zeddam
Pas Reform Participações LTDA	São Paulo, Brazilië
Pas Reform do Brasil LTDA	São Paulo, Brazilië
Windmolen Holding LTDA	São Paulo, Brazilië
ION (54,5%)	São Paulo, Brazilië
Pas Reform North America LLC	Jacksonville, VS
Lias Vastgoed B.V.	Zeddam
Lan Handling Technologies B.V.	Tilburg
Lan Vastgoed B.V.	Tilburg
ABAR Automation B.V.	Halfweg
Lan Handling Solutions B.V.	Tilburg
Lan Robotics B.V.	Tilburg
Lan Services International B.V.	Tilburg
LAN Handling North America LLC	Jacksonville, VS
Polmer Sp. z o.o.	Wroclaw, Polen
Helvoet Rubber & Plastic Technologies B.V.	Tilburg
Helvoet Rubber & Plastic Technologies N.V.	Lommel, België
High Technology Plastics (India) Pvt. Ltd.	Pune, India
Helvoet Deutschland GmbH	Gilching, Duitsland
Helvoet Rubber & Plastic Technologies GMBH & CO KG	Gilching, Duitsland
Helvoet Polska Sp. z.o.o.	Kaniów, Polen
Rollepaal Pipe Extrusion Technology B.V.	Dedemsvaart
Rollepaal Inc.	Baltimore, VS
Rollepaal Engineering India Pvt. Ltd.	Ahmedabad, India

### 2.3.2 Leningen aan groepsmaatschappijen

x € 1.000	Leningen aan groepsmaatschappijen
<b>Boekwaarde per 1 januari 2023</b>	1.724
Aflossing leningen	-300
Rente	76
<b>Boekwaarde per 31 december 2023</b>	1.500

De leningen betreffen een lening aan een groepsmaatschappij. Deze lening heeft een boekwaarde van € 1,5 miljoen (2022: € 1,7 miljoen) heeft een looptijd tot 31 december 2032. De interest bedraagt 5% per jaar. De reële waarde is in lijn met de waarde zoals opgenomen in de balans.

## 2.4 Groepsmaatschappijen

De vorderingen en schulden aan groepsmaatschappijen hebben betrekking op rekeningcourant posities welke samenhangen met de bancaire faciliteit en een direct opeisbare lening waar een marktconforme rente over berekend wordt.

## 2.5 Eigen vermogen

Voor het verloopoverzicht van het vermogen wordt verwezen naar toelichting 1.38. Per 31 december 2023 staan 1.297.212 aandelen van € 0,45 (2022: 1.294.976 aandelen) nominaal uit. Er zijn geen rechten toegekend voor het nemen van aandelen in het kapitaal van de vennootschap.

De herwaarderingsreserve en reserve voor geactiveerde kosten van ontwikkeling hebben betrekking op een Systems bedrijf.

## 2.6 Voorzieningen

x € 1.000	2023	2022
<b>Boekwaarde per 1 januari</b>	785	1.399
Transfer kortlopend		-2.227
Dotaties gedurende het jaar	270	1.613
<b>Boekwaarde per 31 december</b>	1.055	785

De voorzieningen hebben betrekking op SAR-regelingen. Voor nadere toelichting zie hoofdstuk 1.40.4. De looptijd is langlopend.

## 2.7 Schulden aan kredietinstellingen

De schulden aan kredietinstellingen hebben betrekking op de rekening courant met de bank. Zie toelichting 1.43.

## 2.8 Overige schulden en overlopende passiva

De over de verslagperiode verschuldigde belasting van € 738 duizend is opgenomen onder de overige schulden.

## 2.9 Niet uit balans blijvende verplichtingen

De vennootschap is per 1 juli 2021 onderdeel van een fiscale eenheid voor de vennootschapsbelasting. Afrekening vindt plaats via de vordering- of schuld aan groepsmaatschappijen.

Hydratec heeft aan de volgende vennootschappen een aansprakelijkheidsverklaring afgegeven:

Timmerije B.V.	ABAR Automation B.V.
Lias Industries B.V.	LAN Handling Solutions B.V.
Pas Reform B.V.	LAN Robotics B.V.
Lias Vastgoed B.V.	LAN Services International B.V.
LAN Handling Technologies B.V.	LAN Vastgoed B.V.
Rollepaal Pipe Extrusion Technology B.V.	

Tevens heeft Hydratec zich hoofdelijk verbonden aan de bancaire bankfaciliteit zoals beschreven in 1.43. Deze verbondenheid geldt ten aanzien van de onderstaande vennootschappen:

Timmerije B.V.	LAN Handling Solutions B.V.
Lias Industries B.V.	LAN Robotics B.V.
Pas Reform B.V.	LAN Services International B.V.
	Helvoet Rubber & Plastic Technologies B.V.
Lias Vastgoed B.V.	Helvoet Rubber & Plastic Technologies N.V.
LAN Handling Technologies B.V.	Rollepaal Pipe Extrusion Technologie B.V.
ABAR Automation B.V.	
Lan Vastgoed B.V.	

## 2.10 Personeelskosten

Er waren gedurende 2023 gemiddeld zes personeelsleden in dienst van de vennootschap (2022: zes). Voor de beloning van de directie wordt verwezen naar 1.25.3.

Amersfoort, 6 maart 2024

### Statutaire Directie

- ▶ B.F. Aangenendt
- ▶ E.H. Slijkhuis

### Raad van commissarissen

- ▶ E. ten Cate
- ▶ M.E.P. Sanders
- ▶ P. Veenema

# Overige gegevens

## Winstbestemming

In artikel 34 van de statuten is ten aanzien van de winstverdeling het volgende bepaald:

- ▶ Van de winst, zoals deze blijkt uit de door de algemene vergadering vastgestelde jaarrekening zullen zodanige bedragen worden gereserveerd als de directie onder goedkeuring van de raad van commissarissen zal bepalen.
- ▶ Het tenslotte overblijvende gedeelte van de winst staat ter vrije beschikking van de algemene vergadering.

# Controleverklaring van de onafhankelijke accountant

Aan: de aandeelhouders en raad van commissarissen van Hydratec Industries N.V.

## Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen jaarrekening 2023

### Ons oordeel

Wij hebben de jaarrekening voor het jaar geëindigd op 31 december 2023 van Hydratec Industries N.V. te Amersfoort gecontroleerd. De jaarrekening omvat de geconsolideerde en de enkelvoudige jaarrekening.

Naar ons oordeel:

- ▶ geeft de in dit jaarverslag opgenomen geconsolideerde jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Hydratec Industries N.V. per 31 december 2023 en van het resultaat en de kasstromen over 2023 in overeenstemming met International Financial Reporting Standards zoals aanvaard binnen de Europese Unie (EU-IFRSs) en met Titel 9 Boek 2 BW;
- ▶ geeft de in dit jaarverslag opgenomen enkelvoudige jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van Hydratec Industries N.V. per 31 december 2023 en van het resultaat over 2023 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

De geconsolideerde jaarrekening bestaat uit:

- ▶ de geconsolideerde balans per 31 december 2023;
- ▶ de volgende overzichten over 2023: de geconsolideerde winst-en-verliesrekening, het geconsolideerde overzicht van het totaalresultaat, het geconsolideerde mutatieoverzicht eigen vermogen en het geconsolideerde kasstroomoverzicht;
- ▶ de toelichting met informatie van materieel belang over de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en overige toelichtingen.

De enkelvoudige jaarrekening bestaat uit:

- ▶ de enkelvoudige balans per 31 december 2023;
- ▶ de enkelvoudige winst-en-verliesrekening over 2023;
- ▶ de toelichting met een overzicht van de gehanteerde grondslagen voor financiële verslaggeving en andere toelichtingen.

### De basis voor ons oordeel

Wij hebben onze controle uitgevoerd volgens het Nederlands recht, waaronder ook de Nederlandse controlestandaarden vallen. Onze verantwoordelijkheden op grond hiervan zijn beschreven in de sectie Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening.

Wij zijn onafhankelijk van Hydratec Industries N.V. (hierna ook wel: Hydratec of de onderneming) zoals vereist in de Europese verordening betreffende specifieke eisen voor de wettelijke controles van financiële overzichten van organisaties van openbaar belang, de Wet toezicht accountantsorganisaties (Wta), de Verordening inzake de

onafhankelijkheid van accountants bij assurance-opdrachten (ViO) en andere voor de opdracht relevante onafhankelijkheidsregels in Nederland. Verder hebben wij voldaan aan de Verordening gedrags- en beroepsregels accountants (VGBA). Wij vinden dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

### Informatie ter ondersteuning van ons oordeel

Wij hebben onze controlewerkzaamheden bepaald in het kader van de controle van de jaarrekening als geheel en bij het vormen van ons oordeel hierover.

Onderstaande informatie ter ondersteuning van ons oordeel en onze bevindingen moeten in dat kader worden gezien en niet als afzonderlijke oordelen of conclusies.

### Ons inzicht in de onderneming

Hydratec levert industriële systemen en hightech componenten om duurzaam in de groeiende behoefte aan voedsel, gezondheid en mobiliteit te voorzien. De groepsstructuur bestaat voornamelijk uit twee bedrijven die hightech componenten ontwikkelen en produceren (Helvoet en Timmerije) en drie bedrijven die industriële systemen produceren (Royal Pas Reform, Rollepaal, en Lan Handling Solutions) en wij hebben onze controle daarop ingericht. Er zijn groepsonderdelen die naast een vestiging in Nederland ook vestigingen hebben in Polen, de Verenigde Staten, India, Brazilië en Duitsland. Wij hebben bijzondere aandacht in onze controle besteed aan een aantal onderwerpen op basis van de activiteiten van de groep en onze risicoanalyse.

Wij hebben de materialiteit bepaald en de risico's geïdentificeerd en ingeschat dat de jaarrekening afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fraude of fouten, om in reactie op deze risico's de controlewerkzaamheden te bepalen ter verkrijging van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

### Materialiteit

Materialiteit	€ 2.300.000 (2022: € 2.200.000)
Toegepaste benchmark	0,8% van de netto-omzet
Nadere toelichting	Wij beschouwen de netto-omzet als de meest geschikte benchmark, omdat wij verwachten dat de belangrijkste gebruikers van de jaarrekening zich met name richten op de ontwikkeling van de netto-omzet. De strategie van Hydratec is om met alle activiteiten consistent en over een langere periode een groei van omzet en resultaat te realiseren. De wijze waarop wij de materialiteit hebben bepaald, is consistent met voorgaand boekjaar.

Wij houden ook rekening met afwijkingen en/of mogelijke afwijkingen die naar onze mening voor de gebruikers van de jaarrekening om kwalitatieve redenen materieel zijn.

Wij zijn met de raad van commissarissen overeengekomen dat wij aan de raad tijdens onze controle geconstateerde afwijkingen boven € 115.000 rapporteren, alsmede kleinere afwijkingen die naar onze mening om kwalitatieve redenen relevant zijn.

### Reikwijdte van de groepscontrole

Hydratec staat aan het hoofd van een groep van entiteiten (groepsonderdelen). De financiële informatie van deze groep is opgenomen in de geconsolideerde jaarrekening.

Gegeven onze eindverantwoordelijkheid voor het oordeel zijn wij verantwoordelijk voor de aansturing van, het toezicht op en de uitvoering van de groepscontrole. In dit kader hebben wij de aard en omvang bepaald van de uit te voeren werkzaamheden voor de groepsonderdelen. Bepalend hierbij zijn de omvang en/of het risicoprofiel van de groepsonderdelen of de activiteiten. Op grond hiervan hebben wij de groepsonderdelen geselecteerd waarbij een controle of beoordeling van de volledige financiële informatie of specifieke posten noodzakelijk was.

De groepscontrole heeft zich met name gericht op de significante onderdelen. Wij hebben:

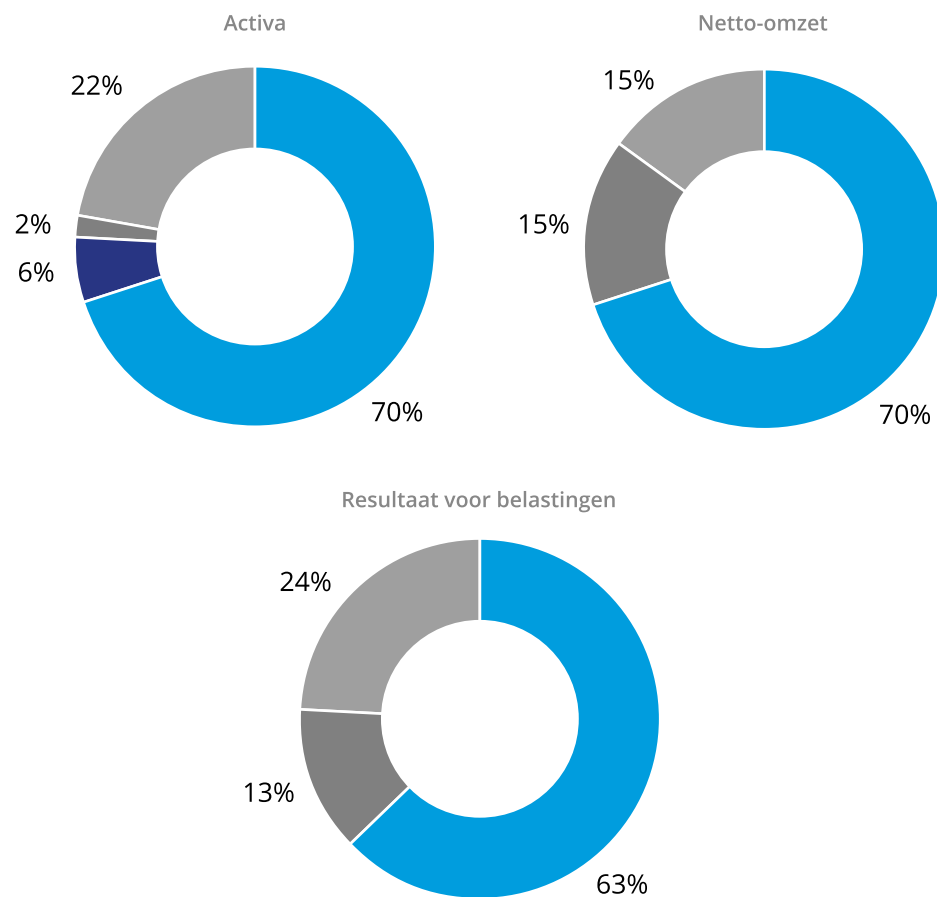
- ▶ in onze hoedanigheid als externe accountant zelfstandig de controles uitgevoerd van de significante groepsonderdelen in Nederland: Royal Pas Reform Nederland, Lan Handling Solutions, Helvoet Nederland, Rollepaal Nederland, Timmerije en de enkelvoudige jaarrekening van Hydratec Industries N.V.;
- ▶ gedetailleerde instructies uitgestuurd naar buitenlandse EY accountants die betrokken zijn bij Helvoet België en Helvoet India. In deze instructies zijn de belangrijkste controlegebieden benoemd waaronder de relevante risico's op materiële afwijkingen. Wij hebben de uitkomsten van de werkzaamheden van de accountants van groepsonderdelen geëvalueerd, onder andere op basis van de aan ons gerapporteerde bevindingen. Daarnaast hebben wij diverse overleggen gevoerd met de buitenlandse EY accountants over de controle strategie, de controle aanpak en de uitkomsten van de (interim) controle.

De controlewerkzaamheden in relatie tot onder andere de goodwill impairment test, de voorzieningen gerelateerd aan personeelsbeloningen en overige voorzieningen, leases, de langlopende schulden, de winstbelastingposities en de continuïteitsveronderstelling zijn door ons op groepsniveau uitgevoerd.

Voor groepsonderdeel Pas Reform North America LLC zijn specifieke werkzaamheden uitgevoerd ten aanzien van de liquide middelen per balansdatum, de omzet en de kostprijs omzet over 2023 en de voorraadpositie per balansdatum.

Voor de onderdelen die niet in scope waren, hebben wij cijferanalyses uitgevoerd om te bevestigen dat onze scoping gedurende de controle passend bleef en geen indicaties gaven voor aanvullende risico's of nadere detailwerkzaamheden.

In totaal vertegenwoordigen bovengenoemde werkzaamheden 78% van de totale activa, 85% van de netto-omzet van de groep en 76% van het resultaat voor belastingen.



■ Full scope ■ Specific scope ■ Specified procedures ■ Desktop review

Door bovengenoemde werkzaamheden bij (groeps)onderdelen, gecombineerd met aanvullende werkzaamheden op groepsniveau, hebben wij voldoende en geschikte controle-informatie met betrekking tot de financiële informatie van de groep verkregen om een oordeel te geven over de geconsolideerde jaarrekening.



### **Opdrachtteam en gebruikmaken van het werk van specialisten**

Wij hebben zorggedragen dat het opdrachtteam zowel op het niveau van de groep als op het niveau van de groepsonderdelen over de juiste kennis en vaardigheden beschikt die nodig zijn voor de controle van een beursgenoteerd productiebedrijf. Wij hebben in het opdrachtteam specialisten opgenomen op het gebied van IT audit, forensische controle en duurzaamheidsverslaggeving. Daarnaast hebben wij belastingsspecialisten en eigen deskundigen ingeschakeld voor de controle van de waardering van de belastingposities en de goodwill.

### **Onze aandacht voor klimaatrisico's en de energietransitie**

Klimaatverandering en de energietransitie bepalen in belangrijke mate de maatschappelijke agenda. Zaken als CO<sub>2</sub>-reductie hebben een impact op de financiële verslaggeving, omdat deze onder meer risico's meebrengen voor de bedrijfsvoering, de waardering van activa en voorzieningen of de houdbaarheid van het bedrijfsmodel en toegang tot financiële markten van bedrijven met een grotere CO<sub>2</sub>-voetafdruk.

Als onderdeel van onze controle van de jaarrekening, hebben wij geëvalueerd in hoeverre bij schattingen en belangrijke veronderstellingen met name met betrekking tot bijzondere waardevermindering van goodwill, alsmede in de opzet van relevante interne beheersmaatregelen Hydratec rekening houdt met klimaatrisico's en de mogelijke effecten van de energietransitie en met eventuele toezeggingen op dit gebied. Verder hebben wij het bestuursverslag gelezen en overwogen of er een inconsistentie van materieel belang is tussen de niet-financiële informatie in het hoofdstuk "Milieu" & "Waardecreatie" en de jaarrekening.

Op basis van onze controlewerkzaamheden achten wij de klimaatrisico's niet van materieel belang voor de in de jaarrekening verwerkte schattingen of belangrijke veronderstellingen per 31 december 2023.

### **Onze focus op fraude en het niet-naleven van wet- en regelgeving**

#### **Onze verantwoordelijkheid**

Hoewel wij niet verantwoordelijk zijn voor het voorkomen van fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving en van ons niet verwacht kan worden dat wij het niet-naleven van alle wet- en regelgeving ontdekken, is het onze verantwoordelijkheid om een redelijke mate van zekerheid te verkrijgen dat de jaarrekening als geheel geen afwijkingen van materieel belang bevat als gevolg van fouten of fraude.

Bij fraude is het risico dat een afwijking van materieel belang niet ontdekt wordt groter dan bij fouten.

Bij fraude kan sprake zijn van samenspanning, valsheid in geschrifte, het opzettelijk nalaten transacties vast te leggen, het opzettelijk verkeerd voorstellen van zaken of het doorbreken van de interne beheersing.

#### **Onze controleaanpak met betrekking tot frauderisico's**

Wij hebben de risico's geïdentificeerd en ingeschat op een afwijking van materieel belang op de jaarrekening die het gevolg is van fraude. Wij hebben tijdens onze controle inzicht verkregen in de onderneming en haar omgeving, de componenten van het interne beheersingssysteem, waaronder het risico-inschattingsproces en de wijze waarop de directie inspeelt op frauderisico's en het interne beheersingssysteem monitort en de wijze waarop de raad van commissarissen toezicht uitoefent, alsmede de uitkomsten daarvan.

Wij verwijzen naar hoofdstuk "Risicobeheer" van het jaarverslag, waarin de directie zijn (fraude)risicoanalyse heeft opgenomen en "het verslag van de Raad van Commissarissen" waarin de raad op deze (fraude)risicoanalyse reflecteert.

Wij hebben de opzet en de relevante aspecten van het interne beheersingssysteem en in het bijzonder de frauderisicoanalyse geëvalueerd alsook bijvoorbeeld de gedragscode, klokkenluidersregeling en de incidentenregistratie. Wij hebben de opzet en het bestaan geëvalueerd, en voor zover wij noodzakelijk achten, de werking getoetst van interne beheersmaatregelen gericht op het mitigeren van frauderisico's.

Als onderdeel van ons proces voor het identificeren van frauderisico's, hebben wij frauderisicofactoren overwogen met betrekking tot frauduleuze financiële verslaggeving, oneigenlijke toe-eigening van activa en omkoping en corruptie in nauwe samenwerking met onze forensische specialisten. Wij hebben geëvalueerd of deze factoren een indicatie vormden voor de aanwezigheid van het risico op afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude.

In onze controle bouwen wij een element in van onvoorspelbaarheid. Ook hebben wij de uitkomst van andere controlewerkzaamheden beoordeeld en overwogen of er bevindingen zijn die aanwijzing geven voor fraude of het niet-naleven van wet- en regelgeving.

Wij houden rekening met het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken, aangezien dit risico in alle ondernemingen aanwezig is. Vanwege dit risico hebben wij onder meer schattingen beoordeeld op tendenties die mogelijk een risico vormen op een afwijking van materieel belang, met name gericht op belangrijke gebieden die oordeelsvorming vereisen en significante schattingsposten, zoals toegelicht in toelichting 1.3 "Schattingen en oordeelsvorming door het management" in de jaarrekening. Ook hebben wij data-analyse gebruikt om journalposten met een verhoogd risico te signaleren en te toetsen en de zakelijke beweegredenen (of het ontbreken daarvan) beoordeeld van bijzondere transacties, waaronder die met verbonden partijen.

De volgende frauderisico's die wij hebben geïdentificeerd vereisten wel significante aandacht in onze controle.

#### Risico op fraude en overtreding van wet- en regelgeving (anti-corruptie)

Frauderisico	Het groepsonderdeel Royal Pas Reform van Hydratec Industries N.V. heeft een internationaal klantennetwerk en werkt met lokale partners en agenten in diverse landen, waaronder een aantal hoog risico landen. Zie ook paragraaf "Risicobeheer" in het jaarverslag.  Wij hebben ten aanzien van transacties met deze partners en agenten in hoog risico landen een risico op fraude en overtreding van wet- en regelgeving (anti-corruptie) geïdentificeerd.
Onze controleaanpak	Wij verwijzen naar het kernpunt "Risico op fraude en overtreding van wet- en regelgeving (anti-corruptie)" waarin wij onze controleaanpak ten aanzien van dit frauderisico beschrijven.

#### Veronderstelde frauderisico's bij de opbrengstenverantwoording en het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken

Frauderisico	Bij het identificeren en inschatten van frauderisico's gaan wij uit van de veronderstelling dat er bij de opbrengstenverantwoording frauderisico's bestaan en houden wij rekening met het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken.  Wij hebben overwogen dat dit risico zich voornamelijk voor zal doen ten aanzien van de juistheid van de omzetverantwoording en de waardering van de (omzet uit) onderhanden projecten.
Onze controleaanpak	Wij verwijzen naar het kernpunt "Risico op onjuiste omzetverantwoording en het risico dat het management interne beheersmaatregelen kan doorbreken" waarin wij onze controleaanpak ten aanzien van dit frauderisico beschrijven.

Wij hebben kennis genomen van de beschikbare informatie en om inlichtingen gevraagd bij leden van de directie, management en de raad van commissarissen.

Uit de door ons geïdentificeerde frauderisico's, ontvangen inlichtingen en andere beschikbare informatie volgen geen specifieke aanwijzingen voor fraude of vermoedens van fraude met een mogelijk materieel belang voor het beeld van de jaarrekening.

### **Onze controleaanpak met betrekking tot het risico van niet voldoen aan wet- en regelgeving**

Wij hebben passende controlewerkzaamheden verricht inzake de naleving van de bepalingen van de relevante wet- en regelgeving die van directe invloed zijn op de verantwoorde bedragen en toelichtingen in de jaarrekening. Daarnaast hebben wij de omstandigheden ingeschat met betrekking tot het risico van niet-naleven van wet- en regelgeving waarvan redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze van materiële invloed kunnen zijn op de jaarrekening, op basis van onze ervaring in de sector, door afstemming met de directie, het lezen van notulen, het kennismaken van rapporten van de interne accountant en compliance afdeling en het uitvoeren van gegevensgerichte werkzaamheden gericht op transactiestromen, jaarrekeningposten en toelichtingen.

Wij hebben verder kennis genomen van advocatenbrieven en correspondentie met toezichthouders en zijn alert gebleven op indicaties voor een (mogelijke) niet-naleving gedurende de controle. Ten slotte hebben wij schriftelijk de bevestiging ontvangen dat alle bekende gebeurtenissen van niet-naleving van wet- en regelgeving met ons zijn gedeeld. Voor de werkzaamheden die wij specifiek hebben verricht voor het risico op niet-naleving van anticorruptiewetgeving verwijzen wij naar het kernpunt "Risico op fraude en overtreding van wet- en regelgeving (anticorruptie)".

### **Onze controleaanpak met betrekking tot de continuïteitsveronderstelling**

Zoals toegelicht in de note "1.1.3 continuïteit" in de jaarrekening, is de jaarrekening opgemaakt op basis van de continuïteitsveronderstelling. Bij het opmaken van de jaarrekening heeft de directie een specifieke beoordeling gemaakt van de mogelijkheid van de onderneming om haar continuïteit te handhaven en de activiteiten voort te zetten voor de voorzienbare toekomst.

Wij hebben de specifieke beoordeling met de directie besproken en professioneel-critisch geëvalueerd. Wij hebben overwogen of de specifieke beoordeling van de directie op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, alle relevante gebeurtenissen en omstandigheden bevat waardoor gereede twijfel zou kunnen bestaan of de onderneming haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten. Als wij concluderen dat er een onzekerheid van materieel belang bestaat, zijn wij verplicht om aandacht in onze controleverklaring te vestigen op de relevante gerelateerde toelichtingen in de jaarrekening. Als de toelichtingen inadequaat zijn, moeten wij onze verklaring aanpassen.

Op basis van onze werkzaamheden hebben wij geen materiële onzekerheden ten aanzien van de continuïteit geïdentificeerd. Onze conclusies zijn gebaseerd op de controle-informatie die verkregen is tot de datum van onze controleverklaring. Toekomstige gebeurtenissen of omstandigheden kunnen er echter toe leiden dat een onderneming haar continuïteit niet langer kan handhaven.

### **De kernpunten van onze controle**

In de kernpunten van onze controle beschrijven wij zaken die naar ons professionele oordeel het meest belangrijk waren tijdens onze controle van de jaarrekening. De kernpunten van onze controle hebben wij met de raad van commissarissen gecommuniceerd, maar vormen geen volledige weergave van alles wat is besproken.

Het kernpunt 'Risico op onjuiste waardering goodwill (IAS36)' van onze controle in voorgaand boekjaar beschouwen wij niet langer als kernpunt van deze controle, aangezien in 2023 sprake is van een ruime headroom en sprake is van stabiele resultaten en positieve prognoses. Verder merken wij op dat in het gepubliceerde jaarverslag 2022 opgenomen controleverklaring over de jaarrekening 2022, bij vergissing een kernpunt "Verantwoording van NOW Subsidies" is weergegeven, ondanks de uitleg dat wij dat niet langer als kernpunt van onze controle beschouwden.

Risico op fraude en overtreding van wet- en regelgeving (anti-corruptie)

Risico	<p>Het groepsonderdeel Royal Pas Reform van Hydratec Industries N.V. heeft een internationaal klantennetwerk en werkt met lokale partners en agenten in diverse landen, waaronder een aantal hoog risico landen.</p> <p>Hoog risico landen zijn de landen die zijn aangewezen als staat waar een hoger risico op witwassen of financieren van terrorisme bestaat vanwege strategische tekortkomingen in hun nationale AML/CFT-regelgeving zoals aangewezen door de Europese Commissie, de FATF-lijst landen en landen met lage scores op de Corruption Perceptions Index (CPI) van Transparency International. Zoals beschreven in sectie "Risicobeheer" van het directieverslag en in sectie 1.27 "Overige bedrijfskoten" in de jaarrekening kunnen de gevolgen van corruptie en omkoping en mogelijke daarmee verband houdende risico's op witwassen leiden tot schade (inclusief reputatieschade) voor de groep als geheel.</p> <p>Transacties met lokale partners en agenten in hoog risico landen worden vanwege het risico op fraude en overtreding van wet- en regelgeving gezien als een kernpunt in onze controle vanwege mogelijk materieel belang voor het beeld van de jaarrekening.</p>
Onze controleaanpak	<p>Wij hebben in onze controle forensisch specialisten ingezet voor het opzetten van een specifiek werkprogramma, het uitvoeren van dit werkprogramma en het vaststellen van observaties inzake het proces en het risico op niet-naleven van wet- en regelgeving. Onze werkzaamheden bestonden onder andere uit:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- het verkrijgen van inzicht in de aard en omvang van de transacties met agenten en de verwerking daarvan in de jaarrekening;</li> <li>- het verkrijgen van inzicht in het proces rondom het aangaan van contracten, de autorisatie van betalingen aan agenten, de uitgevoerde achtergrondonderzoeken en het evalueren van de opzet en implementatie van interne beheersmaatregelen die hiermee verband houden;</li> <li>- het houden van interviews met het management van de groepsonderdelen, de directie en de Raad van Commissarissen en het lezen van notulen van vergaderingen van directie en raad van commissarissen voor indicaties op non-compliance met wet- en regelgeving;</li> <li>- het uitvoeren van gegevensgerichte werkzaamheden op (1) transacties met agenten, (2) transacties met overheden en politically exposed persons (PEP), (3) contante betalingen; (4) reis- en marketingkosten, (5) UBO-checks, (6) aanwezigheid van contracten en code of conduct, (7) en de vaststelling van de geleverde diensten en de verhouding van de commissie ten opzichte van de geleverde dienst voorafgaand aan betaling;</li> <li>- het vaststellen in hoeverre onze bevindingen van afgelopen jaar zijn opgevolgd;</li> </ul>

	<p>- het evalueren van de toereikendheid van de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan en of de restrisico's tot uitdrukking komen in het directieverslag.</p>
Belangrijke observaties	<p>Uit de door ons onderzochte transacties met lokale partners en agenten in hoog risico landen volgen geen specifieke aanwijzingen voor of vermoedens van fraude of niet naleving met wet- en regelgeving met een mogelijk materieel belang voor het beeld van de jaarrekening die niet toereikend zijn verwerkt of toegelicht in de jaarrekening. In dit kader hebben wij aanbevelingen gedaan ten aanzien van tekortkomingen in de interne beheersing en afgewogen in hoeverre er sprake is van (door Hydratec) geaccepteerde restrisico's.</p>

## Risico op onjuiste omzetverantwoording en het risico dat het management interne beheersingsmaatregelen kan doorbreken

<p>Risico</p>	<p>Wij veronderstellen op basis van onze inschatting dat de opbrengsten uit projecten (over een periode) en de opbrengsten uit de levering van goederen (moment in tijd) aanleiding geven tot het risico op onjuiste omzetverantwoording.</p> <p>Deze netto-omzet is toegelicht in sectie 1.19 “Netto-omzet” van de geconsolideerde jaarrekening. De directie beschrijft deze risico’s in sectie “Risicobeheer” van het jaarverslag.</p> <p>Het risico bestaat dat niet-bestaande omzet wordt verantwoord als gevolg van fraude om te voldoen aan de verwachtingen ten aanzien van de omzetgroei. Bij omzetstromen waarbij omzet over een periode wordt verantwoord bestaat het risico op een bewust onjuiste inschatting van voortgang en verwachte kosten voor lopende contracten. Dit geldt voor de werkmaatschappijen Helvoet Nederland, Rollepaal en Lan Handling Solutions. Bij omzetstromen waarbij omzet op een moment in tijd (point in time) wordt verantwoord bestaat het risico op het verantwoorden van omzet rond balansdatum en handmatige boekingen zonder dat een prestatieverplichting is vervuld. Dit geldt voor de werkmaatschappijen Royal Pas Reform, Timmerije, Helvoet Nederland, Helvoet België en Helvoet India.</p> <p>Vanwege de onderkende risico’s hebben wij de controle van de juiste omzetverantwoording als kernpunt van onze controle aangemerkt.</p> <p>In afwijking op vorig jaar hebben wij gedurende controle vastgesteld dat het fraude risico (point in time) niet meer van toepassing op werkmaatschappij Rollepaal is gezien de beperkte omzet point-in-time.</p>
<p>Onze controleaanpak</p>	<p>Onze werkzaamheden bestonden onder andere uit:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- het evalueren van de opzet en implementatie van interne beheersmaatregelen binnen het verkoopproces en het toetsen van de interne beheersmaatregelen voor zover deze het frauderisico mitigeren;</li> <li>- het gebruiken van data-analyse werkzaamheden om handmatige journaalposten met een verhoogd risico of ongebruikelijke transacties te identificeren en voor deze transacties vaststellen of de omzet juist is verantwoord.</li> <li>- het evalueren of individueel significante contracten zijn verwerkt in overeenstemming met IFRS 15 “Opbrengsten van contracten met klanten”;</li> <li>- het onderzoeken van creditnota’s na balansdatum en vaststellen of deze in de juiste periode zijn verantwoord.</li> <li>- het evalueren van de toelichtingen in de jaarrekening.</li> </ul> <p>Wij hebben specifiek voor de opbrengsten uit leveringen de volgende werkzaamheden uitgevoerd:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- het toetsen van de afgrenzing van de omzet aan de hand van contractuele afspraken en de leverdocumentatie voor transacties rond balansdatum;</li> </ul>

	<p>In aanvulling hierop hebben wij voor de opbrengsten uit projecten (over een periode) nog de volgende werkzaamheden uitgevoerd:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- het inspecteren van correspondentie met klant, en het inspecteren van notulen en vragen om inlichtingen bij projectmanagers met betrekking tot de adequaatheid van de significante schattingen rondom voortgang, nog te maken kosten en projectresultaat;</li> <li>- detailwerkzaamheden om de juistheid en volledigheid van de door het management gemaakte inschatting van de nog te maken kosten in de geselecteerde projecten te toetsen;</li> <li>- het beoordelen of er sprake is van verlieslatende contracten middels marge-analyses en het inspecteren van project rapportages;</li> <li>- het vaststellen in hoeverre de schattingen van vorig jaar betrouwbaar waren aan de hand van de werkelijke projectresultaten in 2023 (backtesting);</li> </ul>
<p>Belangrijke observaties</p>	<p>Uit de door ons onderzochte opbrengsttransacties volgen geen bevindingen van materiële omvang met betrekking tot de juistheid van de verantwoorde netto-omzet en de waardering van de (omzet uit) onderhanden projecten en de toelichting hieromtrent in de jaarrekening</p>

## Verklaring over de in het jaarverslag opgenomen andere informatie

Het jaarverslag omvat andere informatie naast de jaarrekening en onze controleverklaring daarbij.

Op grond van onderstaande werkzaamheden zijn wij van mening dat de andere informatie:

- ▶ met de jaarrekening verenigbaar is en geen materiële afwijkingen bevat;
- ▶ alle informatie bevat die op grond van Titel 9 Boek 2 BW is vereist voor het bestuursverslag en de overige gegevens en op grond van artikelen 2:135b en 2:145 lid 2 BW is vereist voor het bezoldigingsverslag.

Wij hebben de andere informatie gelezen en hebben op basis van onze kennis en ons begrip, verkregen vanuit de jaarrekeningcontrole of anderszins, overwogen of de andere informatie materiële afwijkingen bevat. Met onze werkzaamheden hebben wij voldaan aan de vereisten in Titel 9 Boek 2 BW artikel 2:135b lid 7 BW en de Nederlandse Standaard 720. Deze werkzaamheden hebben niet dezelfde diepgang als onze controlewerkzaamheden bij de jaarrekening.

De directie is verantwoordelijk voor het opstellen van de andere informatie, waaronder het bestuursverslag en de overige gegevens in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. De directie en de raad van commissarissen zijn verantwoordelijk voor het opstellen en openbaar maken van het bezoldigingsverslag in overeenstemming met artikelen 2:135b en 2:145 lid 2 BW.

## Verklaring betreffende overige door wet- of regelgeving gestelde vereisten en ESEF

### Benoeming

Wij zijn door de algemene vergadering op 26 mei 2021 benoemd als accountant van Hydratec Industries N.V. vanaf de controle van het boekjaar 2021 en zijn sinds dat boekjaar tot nu toe de externe accountant.

### Geen verboden diensten

Wij hebben geen verboden diensten geleverd als bedoeld in artikel 5, lid 1 van de Europese verordening betreffende specifieke eisen voor de wettelijke controles van financiële overzichten van organisaties van openbaar belang.

### Europees uniform elektronisch verslaggevingsformaat (ESEF)

Hydratec heeft het jaarverslag opgesteld in ESEF. De vereisten hiervoor zijn vastgelegd in de Gedelegeerde Verordening (EU) 2019/815 met technische reguleringsnormen voor de specificatie van een uniform elektronisch verslagleggingsformaat (hierna: de RTS voor ESEF).

Naar ons oordeel voldoet het jaarverslag, opgesteld in het XHTML-formaat met daarin opgenomen de (deels) gemarkeerde geconsolideerde jaarrekening, zoals door Hydratec Industries N.V. opgenomen in de rapportageset, in alle van materieel zijnde aspecten aan de RTS voor ESEF.

De directie is verantwoordelijk voor het opstellen van het jaarverslag, inclusief de jaarrekening, in overeenstemming met de RTS voor ESEF, waarbij de directie de verschillende onderdelen samenvoegt in één enkele rapportageset.

Het is onze verantwoordelijkheid een redelijke mate van zekerheid te krijgen voor ons oordeel dat het jaarverslag in deze rapportageset voldoet aan de RTS voor ESEF.

Wij hebben ons onderzoek uitgevoerd volgens Nederlands recht, waaronder de Nederlandse Standaard 3950N "Assurance-opdrachten inzake het voldoen aan de criteria voor het opstellen van een digitaal verantwoordingsdocument". Ons onderzoek bestond onder andere uit:

- ▶ het verkrijgen van inzicht in het financiële rapportageproces van Hydratec, waaronder het opstellen van de rapportageset;
- ▶ het identificeren en inschatten van de risico's dat het jaarverslag niet in alle van materieel belang zijnde aspecten voldoet aan de RTS voor ESEF en het in reactie op deze risico's bepalen en uitvoeren van verdere assurance-werkzaamheden als basis voor ons oordeel, waaronder:

- het verkrijgen van de rapportageset en het uitvoeren van validaties om vast te stellen of de rapportageset met het daarin opgenomen Inline XBRL-instance document en de XBRL-extensie taxonomiebestanden in overeenstemming met de technische specificaties zoals opgenomen in de RTS voor ESEF zijn opgesteld;
- het onderzoeken van de informatie met betrekking tot de geconsolideerde jaarrekening in de rapportageset om vast te stellen of alle vereiste markeringen zijn toegepast en of deze in overeenstemming zijn met de RTS voor ESEF.

## Beschrijving van verantwoordelijkheden voor de jaarrekening

### Verantwoordelijkheden van de directie en de raad van commissarissen voor de jaarrekening

De directie is verantwoordelijk voor het opmaken en getrouw weergeven van de jaarrekening in overeenstemming met EU-IFRSs en met Titel 9 Boek 2 BW. In dit kader is de directie verantwoordelijk voor een zodanige interne beheersing die de directie noodzakelijk acht om het opmaken van de jaarrekening mogelijk te maken zonder afwijkingen van materieel belang als gevolg van fouten of fraude.

Bij het opmaken van de jaarrekening moet de directie afwegen of de onderneming in staat is om haar werkzaamheden in continuïteit voort te zetten. Op grond van genoemde verslaggevingsstelsels moet de directie de jaarrekening opmaken op basis van de continuïteitsveronderstelling, tenzij de directie het voornemen heeft om de vennootschap te liquideren of de bedrijfsactiviteiten te beëindigen of als beëindiging het enige realistische alternatief is. De directie moet gebeurtenissen en omstandigheden waardoor gerede twijfel zou kunnen bestaan of de onderneming haar bedrijfsactiviteiten in continuïteit kan voortzetten, toelichten in de jaarrekening.

De raad van commissarissen is verantwoordelijk voor het uitoefenen van toezicht op het proces van financiële verslaggeving van de onderneming.

### Onze verantwoordelijkheden voor de controle van de jaarrekening

Onze verantwoordelijkheid is het zodanig plannen en uitvoeren van een controleopdracht dat wij daarmee voldoende en geschikte controle-informatie verkrijgen voor het door ons af te geven oordeel.

Onze controle is uitgevoerd met een hoge mate maar geen absolute mate van zekerheid waardoor het mogelijk is dat wij tijdens onze controle niet alle materiële fouten en fraude ontdekken.

Afwijkingen kunnen ontstaan als gevolg van fouten of fraude en zijn materieel indien redelijkerwijs kan worden verwacht dat deze, afzonderlijk of gezamenlijk, van invloed kunnen zijn op de economische beslissingen die gebruikers op basis van deze jaarrekening nemen. De materialiteit beïnvloedt de aard, timing en omvang van onze controlewerkzaamheden en de evaluatie van het effect van onderkende afwijkingen op ons oordeel.

Wij hebben deze accountantscontrole professioneel kritisch uitgevoerd en hebben, waar relevant, professionele oordeelsvorming toegepast in overeenstemming met de Nederlandse controlestandaarden, ethische voorschriften en de onafhankelijkheidseisen. De sectie Informatie ter ondersteuning van ons oordeel hierboven, bevat een informatieve samenvatting van onze verantwoordelijkheden en de uitgevoerde werkzaamheden als basis voor ons oordeel.

Onze controle bestond verder onder andere uit:

- ▶ het in reactie op de ingeschatte risico's uitvoeren van controlewerkzaamheden en het verkrijgen van controle-informatie die voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel;



- ▶ het verkrijgen van inzicht in de interne beheersing die relevant is voor de controle met als doel controlewerkzaamheden te selecteren die passend zijn in de omstandigheden. Deze werkzaamheden hebben niet als doel om een oordeel uit te spreken over de effectiviteit van de interne beheersing van de onderneming;
- ▶ het evalueren van de geschiktheid van de gebruikte grondslagen voor financiële verslaggeving en het evalueren van de redelijkheid van schattingen door de directie en de toelichtingen die daarover in de jaarrekening staan;
- ▶ het evalueren van de presentatie, structuur en inhoud van de jaarrekening en de daarin opgenomen toelichtingen;
- ▶ het evalueren of de jaarrekening een getrouw beeld geeft van de onderliggende transacties en gebeurtenissen.

## Communicatie

Wij communiceren met de raad van commissarissen onder andere over de geplande reikwijdte en timing van de controle en over de significante bevindingen die uit onze controle naar voren zijn gekomen, waaronder eventuele significante tekortkomingen in de interne beheersing.

In dit kader geven wij ook een verklaring aan de auditcommissie van de raad van commissarissen op grond van artikel 11 van de Europese verordening betreffende specifieke eisen voor de wettelijke controles van financiële overzichten van organisaties van openbaar belang. De in die aanvullende verklaring verstrekte informatie is consistent met ons oordeel in deze controleverklaring.

Wij bevestigen aan de raad van commissarissen dat wij de relevante ethische voorschriften over onafhankelijkheid hebben nageleefd. Wij communiceren ook met de raad over alle relaties en andere zaken die redelijkerwijs onze onafhankelijkheid kunnen beïnvloeden en over de daarmee verband houdende maatregelen om onze onafhankelijkheid te waarborgen.

Wij bepalen de kernpunten van onze controle van de jaarrekening op basis van alle zaken die wij met de raad van commissarissen hebben besproken. Wij beschrijven deze kernpunten in onze controleverklaring, tenzij dit is verboden door wet- of regelgeving of in buitengewoon zeldzame omstandigheden wanneer het niet vermelden in het belang van het maatschappelijk verkeer is.

Zwolle, 6 maart 2024

Ernst & Young Accountants LLP

W.g. drs. Daniël Groot Zwaaftink RA



# Contactgegevens

## Hydratec Industries N.V.

### Algemene gegevens

Naam van de onderneming	Hydratec Industries N.V.
Wettige vestigingsplaats	Nederland
Rechtsvorm	Naamloze Vennootschap
Land van oprichting	Nederland
Statutaire adres	Spoetnik 20, 3824 MG Amersfoort
Hoofdvestiging	Amersfoort
Beschrijving	Hydratec Industries levert Industriële Systemen en Hightech Componenten om duurzaam in de groeiende behoefte aan Voedsel, Gezondheid en Mobiliteit te voorzien.

CEO	Ir. B.F Aangenendt
CFO	Drs. E.H. Slijkhuis RA
Adres	Spoetnik 20 3824 MG Amersfoort
Telefoon	033 - 469 73 25
E-mail	<a href="mailto:info@hydratec.nl">info@hydratec.nl</a>
Internet	<a href="http://www.hydratec.nl">www.hydratec.nl</a>



## Industrial Systems

### Lan Handling Technologies BV

Directeur Ing. C. van Terheijden  
Adres Nieuwe Atelierstraat 9  
5056 DZ Berkel Enschoot  
Telefoon 013 - 532 25 25  
E-mail [info.tilburg@lanhandling.com](mailto:info.tilburg@lanhandling.com)  
Internet [www.lanhandling.com](http://www.lanhandling.com)



### Pas Reform BV

Directeur Ir. E.M. Stodel  
Adres Bovendorpsstraat 11  
7038 CH Zeddam  
Telefoon 0314 - 65 91 11  
E-mail [info@pasreform.com](mailto:info@pasreform.com)  
Internet [www.pasreform.com](http://www.pasreform.com)



### Rollepaal Pipe Extrusion Technology BV

Directeur H. Hoven MSc  
Adres Rollepaal 13  
7701 BR Dedemsvaart  
Telefoon 052 - 362 45 99  
E-mail [info@rollepaal.com](mailto:info@rollepaal.com)  
Internet [www.rollepaal.com](http://www.rollepaal.com)



## Hightech Components

### Timmerije BV

Directeur Dr. H. Kolnaar  
Adres Schoolweg 29  
Postbus 3  
7160 AA Neede  
Telefoon 0545 - 28 38 00  
E-mail [info@timmerije.com](mailto:info@timmerije.com)  
Internet [www.timmerije.com](http://www.timmerije.com)

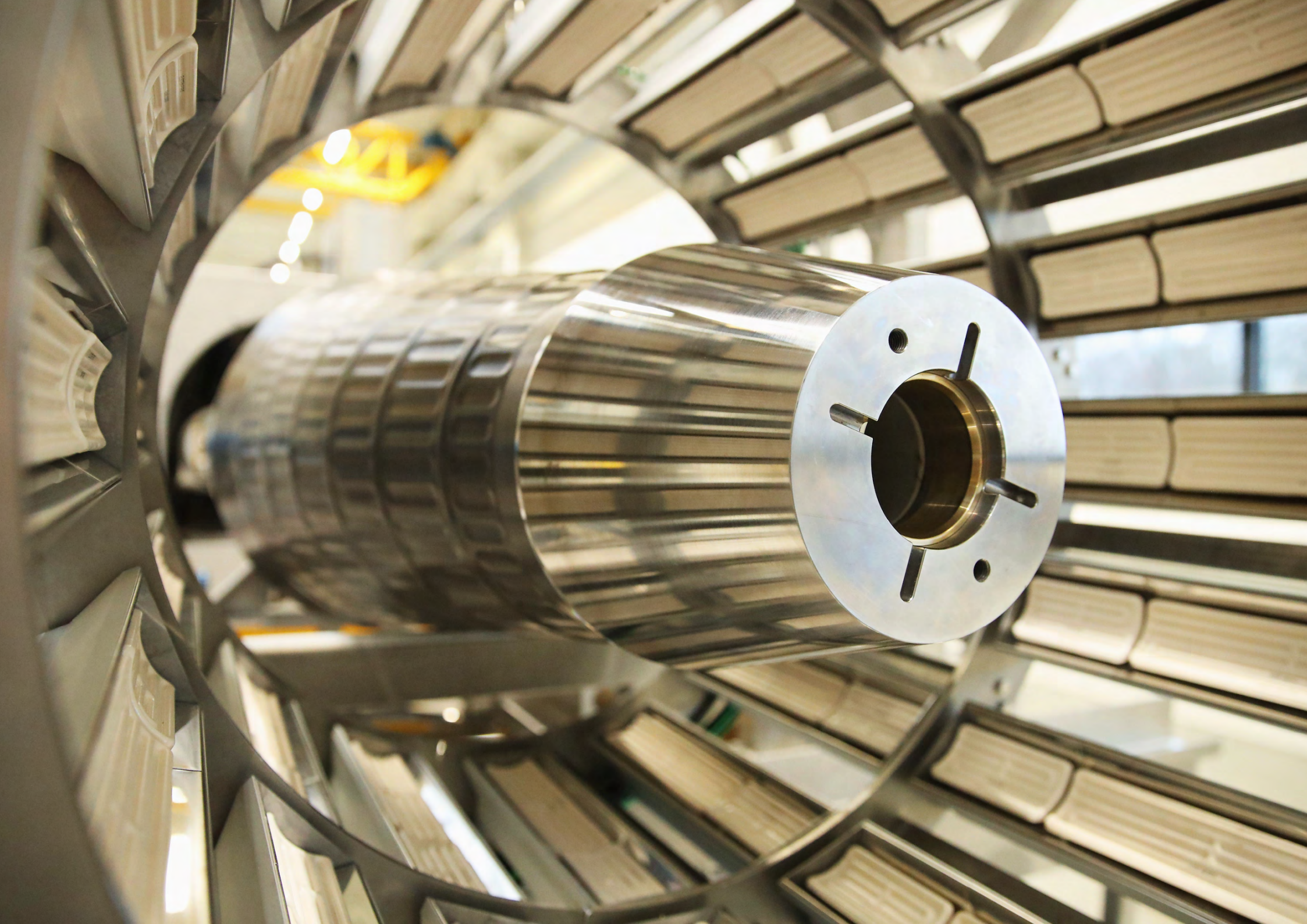


### Helvoet Rubber & Plastic Technologies BV

Directeur Drs. E.T.H. Hogenkamp-van Velp RA  
Adres Centaurusweg 146  
5015 TA Tilburg  
Telefoon 013 - 547 86 00  
E-mail [info.tilburg@helvoet.com](mailto:info.tilburg@helvoet.com)  
Internet [www.helvoet.com](http://www.helvoet.com)









Spoetnik 20

3824 MG Amersfoort

+31 (0) 33 469 73 25

[info@hydratec.nl](mailto:info@hydratec.nl)

[www.hydratec.nl](http://www.hydratec.nl)

## SCHEDULE 9 – EXAMPLE CALCULATION

<b>EBITDA EUR 1,000)</b>	(x Line item operating result EBIT	Line item depreciation + impairment		
	2021	22,027	12,175	34,202
	2022	21,787	11,136	32,923
	2023	22,026	11,405	33,431
				100,556
				33,519
 <b>D= Interest bearing debts (x EUR 1,000)</b>				
31-12 2023	Bank current account			7,621
	Non-current borrowings (Note 1.41.1 2023 Consolidated Financial Statements)			7,730
	Current borrowings (Note 1.41.1 2023 Consolidated Financial Statements)			3,208
	Lease liabilities (Note 1.41.1 2023 Consolidated Financial Statements)			<u>5,928</u>
				24,487
 <b>C – Cash (x EUR 1,000)</b>				
	31-12-2023 cash and equivalents			11,137
Offer share	(Company Value x F)-D+C			
			OS	
	142,5 (33519*5,92)-24487+11137			1297

F= 5.92

**SCHEDULE 13A – PRESS RELEASE 18 JANUARY 2024**

*[Attached separately]*



## JOINT PRESS RELEASE

*This is a joint press release by Hydratec Industries N.V. ("**Hydratec Industries**", or the "**Company**") and Hydra Invest B.V. (the "**Offeror**"), a company controlled and fully owned by Ten Cate Investeringsmaatschappij B.V. ("**Ten Cate Investeringsmaatschappij**", or "**TCIM**"), pursuant to the provisions of Section 17, paragraph 1 of the European Market Abuse Regulation (596/2014), as well as Section 4, paragraphs 1 and 3, Section 5, paragraph 1 and Section 7, paragraph 4 of the Dutch Decree on Public Takeover Bids (Besluit openbare biedingen Wft, the "**Decree**") in connection with the intended recommended public offer by the Offeror for all the issued and outstanding shares in the capital of the Company (the "**Offer**"). This press release does not constitute an offer, or any solicitation of any offer, to buy or subscribe for any securities in the Company. Any offer will be made only by means of an offer memorandum (the "**Offer Memorandum**") approved by the Dutch Authority for the Financial Markets (Autoriteit Financiële Markten, the "**AFM**"). This press release is not for release, publication or distribution, in whole or in part, in or into, directly or indirectly, in any jurisdiction in which such release, publication or distribution would be unlawful.*

### **HYDRATEC INDUSTRIES AND TEN CATE INVESTERINGSMAATSCHAPPIJ AGREE ON RECOMMENDED PUBLIC CASH OR SHARE OFFER (KEUZEBOOD) AT 142.50 EURO PER SHARE**

- **Intended voluntary public offer for all issued and outstanding shares of Hydratec Industries at a price of EUR 142.50 per share (cum dividend) to be settled in either cash, or non-listed shares in the Offeror, as further described below.**
- **The cash consideration represents a premium of 52.4% to the last traded price of EUR 93.50 as per 18 January 2024, 57.6% premium to the 3-month and 60.8% premium to the 6-month volume weighted average closing Share price prior to this announcement, delivering immediate, certain and attractive value to the shareholders of the Company.**
- **The Offeror currently controls approximately 69% of the issued Hydratec Industries shares.**
- **Hydratec Industries' Boards fully and unanimously support the Offer and envisaged delisting, and consider the Offer to be in the best interest of Hydratec Industries and all of its stakeholders.**
- **TCIM, the investment vehicle of the Ten Cate family, fully supports Hydratec Industries' existing strategy, has no intention to change its management, and is committed to the long-term interests of Hydratec Industries and its stakeholders.**
- **The Offer will be financed from TCIM's available cash resources, providing high deal certainty.**
- **Shareholders that opt for the share settlement may at any time after the settlement of the Offer, offer their non-listed shares in the Offeror to TCIM for a cash consideration determined on the basis of a fixed formula that includes an EV/EBITDA multiple equal to the multiple implied by the cash consideration in the Offer.**

**Amersfoort, the Netherlands, 18 January 2024 – Hydratec Industries, the sustainable producer of systems for a growing and ageing world population and producer of hightech components, and the Offeror, a wholly owned subsidiary of TCIM, the investment vehicle of the Ten Cate family, are pleased to announce that they have reached conditional agreement on an intended recommended public offer for all issued and outstanding shares in the capital of the Company (the "Shares" and the holders of Shares "Shareholders") against: (a) EUR 142.50 (cum dividend) in cash per share (the "Cash Consideration"), or, at the election of each Shareholder, (b) one (1) non-listed ordinary share in de capital of the Offeror (an "Offeror Share") (the "Share Consideration"). The Cash Consideration represents a premium of 52.4% to Hydratec Industries' closing price per Share on 18 January 2024 of EUR 93.50. This delivers immediate, certain and attractive value to the Shareholders. The Offer values 100% of the Shares at approximately EUR 185 million.**

### **Rationale and Strategy**

The Offeror, primarily through TCIM, currently controls approximately 69% of the Shares of Hydratec Industries. TCIM has been the controlling Shareholder of Hydratec Industries since its foundation. The Offeror and Hydratec Industries believe that the current public listing offers limited added value to Hydratec Industries and its stakeholders, and does not outweigh the costs and other disadvantages associated with its listing. The Offeror and Hydratec Industries believe that a non-listed environment with the backing of committed, long term Shareholders, will enhance the sustainable success of the Company's business, and create the ability to implement and focus on achieving the long-term strategic goals of the Company, as opposed to short-term performance driven by periodic reporting and market expectations.

The Offeror fully supports Hydratec Industries' existing strategy and vision. It has no intention to change its management and is committed to the long-term interests and future growth of Hydratec Industries and its business, taking into account the interests of its stakeholders, including its employees, customers and suppliers. Hydratec Industries (or its successor) will continue as a separate legal entity and retain its corporate identity, brand names and culture.

### **Transaction and Process**

Upon the primary expression of interest by TCIM, on behalf of the Offeror, in Hydratec Industries, the management board of Hydratec Industries (the "**Management Board**"), subject to the supervision by the supervisory board of Hydratec Industries, entered into constructive discussions with TCIM on behalf of the Offeror, while assuring a diligent and careful process and taking into account the interests of the Company and its stakeholders.

Mr. E. ten Cate has recused himself from any deliberations and decision-making within the supervisory board of Hydratec Industries in relation to the proposed transaction. Consequently, any reference in this press release to the decision making of the supervisory board of Hydratec Industries in relation to the proposed transaction refers to the supervisory board of Hydratec Industries excluding Mr. E. ten Cate (the "**Supervisory Board**" and together with the Management Board, the "**Boards**").



The Boards have met on a frequent basis throughout the process to discuss the progress, the discussions with TCIM on behalf of the Offeror, and the key decisions in connection with the Offer.

After multiple rounds of discussions, TCIM, on behalf of the Offeror, put forward a conditional non-binding proposal. Consistent with their fiduciary duties, the Boards, with the assistance of their external financial and legal advisors, carefully reviewed and evaluated all aspects of the proposal, including, amongst others, the (strategic) advantages, deal certainty, the financial, non-financial, operational and social aspects, and other terms of the proposal. Subsequent to these reviews, discussions, and evaluations, the Company, with the approval of the Supervisory Board, and the Offeror and TCIM entered into a merger protocol on the date hereof (the "**Merger Protocol**") under the terms and conditions as set out in this press release.

### **Support and unanimous recommendation from the Boards**

After due consideration and evaluation, the Boards believe that the Offeror has made a compelling Offer representing an attractive cash premium to the Shareholders or an attractive opportunity to reinvest in the Offeror after the envisaged delisting of Hydratec Industries, as well as favourable non-financial terms and deal certainty. The Boards consider the Offer to be in the best interest of the Company and all of the Company's stakeholders.

Operating in a non-listed setting supports Hydratec Industries in the next phase of its development, promoting the long-term sustainable success of the Company and enables the management team to accelerate the execution of its business strategy. The headquarters of Hydratec Industries will remain in Amersfoort, the Netherlands, and the Company's corporate identity, core values and culture will be maintained.

The Offeror and Hydratec Industries have agreed that upon completion of the Offer, holders of non-listed Offeror Shares may at any time offer their Offeror Shares to TCIM for a cash consideration determined on the basis of the EV (Enterprise Value) /EBITDA multiple that is implied by the Cash Consideration under the Offer, and on terms that will be specified in more detail in the Offer Memorandum.

Taking all these considerations into account, the Boards unanimously support the Offer and recommend that the Shareholders tender their Shares under the Offer, if and when made, and vote in favour of the resolutions relating to the Offer (the "**Resolutions**") at an extraordinary general meeting of shareholders (an "**EGM**"), each in accordance with the terms set out in the Merger Protocol (the "**Board Recommendation**"). The Board Recommendation will also be included in the position statement of Hydratec Industries which will be published simultaneously with the publication of the Offer Memorandum.

The members of the Management Board, Mr. B.F. Aangenendt and Mrs. E.H. Slijkhuis (holding 72,441 Shares and 1,001 Shares respectively, which together represent approximately 5.7% of the Shares), have agreed to tender their Shares for the Share Consideration.

## **Fairness Opinions**

On 18 January 2024, the Boards received a fairness opinion from ABN AMRO Bank N.V., financial advisor to the Company, and the Supervisory Board received a fairness opinion from AXECO Corporate Finance B.V., financial advisor to the Supervisory Board, consistent with Dutch market practice, that state that, as of such date and based upon and subject to the assumptions, qualifications and limitations set forth therein:

- a) the Cash Consideration to be paid to the Shareholders in the Offer; and
- b) the purchase price to be paid and distributed for the share(s) in the capital of Company Sub under the Merger Share Sale (both as defined below),

are, in their opinion, fair to the Shareholders from a financial point of view (the "**Fairness Opinions**").

The full text of the Fairness Opinions, which set forth the assumptions made, procedures followed, matters considered and limitations on the review undertaken in connection with the opinions, will be included in the Company's position statement which will be published simultaneously with the publication of the Offer Memorandum. The Fairness Opinions have been given solely to the Boards and Supervisory Board, respectively, and not to the Shareholders. The opinions do not make any recommendation to the Shareholders as to whether they should tender their Shares under the Offer (if and when made) or how they should vote or act with respect to the proposed Resolutions at the EGM or any other matter.

## **Non-Financial Covenants**

The Company and the Offeror have agreed to certain covenants (the "**Non-Financial Covenants**"), for a duration of three years after Settlement, including:

- *Strategy*  
The Offeror has subscribed to the Company's business strategy as set out in the 2022 annual report (the "**Business Strategy**").
- *Financing, leverage and dividend policy*  
The Offeror shall procure that the Company's group (the "**Group**") will remain prudently capitalised and financed in order to safeguard business continuity and to support the implementation and acceleration of the Business Strategy, including but not limited to sufficient working capital financing and headroom for the Company's capex requirements. The Offeror agrees that the Company shall not amend the current dividend policy.
- *M&A and investments*  
The Offeror will work with, and supports, the Group's strategic and financial strategy to grow the business both organically and through mergers and acquisitions.
- *Structure and corporate governance*  
The Offeror shall procure that the headquarters of the Group shall remain located in Amersfoort, the Netherlands. The Group will maintain its corporate identity, core values and culture. Furthermore, the Offeror shall keep the Group and its business materially intact and

shall not divest or transfer to any third party the Group as a whole (including through a transfer of Shares or Offeror Shares) nor any of the Group's material subsidiaries, material business units or material assets, other than pursuant to the Post-Closing Merger.

- *Employees*

The existing rights and benefits of the Group's employees will be respected, including existing rights and benefits under individual employment agreements, incentive plans, social plans, collective bargaining agreements and pension arrangements. The Offeror agrees that the Company continues to provide attractive career opportunities and training. Additionally, the Company will continue to focus on health and well-being of the Group's employees, as well as diversity and inclusion.

There will be no changes to, or reductions in, the total workforce as a direct consequence of the transaction. The Offeror will retain key managers and (other) employees of the Group as much as reasonably possible to the extent this fits within the Group's strategy and budget. The Offeror will also respect the Group's current employee consultation structure.

- *Protection of minority Shareholders*

As long as the Company has minority Shareholders, or until the Offeror has initiated statutory buy-out proceedings, or until the Post-Closing Merger (if applicable) is completed, the Offeror will procure that no member of the Group will (i) issue additional shares for a cash consideration to persons outside the Group without offering pre-emption rights to minority Shareholders, (ii) enter into related party transactions with the Offeror, its affiliates or any of their respective related persons which are not at arm's length, (iii) take other actions which disproportionality prejudices the value or rights relating to the minority shareholding, or (iv) effect any debt push down to the Group or charge the Group any management fees or other costs.

## **Financing**

The Offeror has confirmed that it can finance the Cash Consideration from its available cash on a "certain funds" basis, providing high deal certainty. In addition, the Offeror has taken all reasonable and required steps to be able to provide the Share Consideration upon settlement of the Offer (the "**Settlement**"). This facilitates a swift and efficient transaction process to completion.

Based on the required steps and subject to the necessary approvals, the Company and the Offeror anticipate Settlement ultimately at the beginning of Q3 2024.

## **Settlement in cash in spite of an election for Share Consideration**

If, excluding the Offeror Shares held by Mr. B.F. Aangenendt and Mrs. E.H. Slijkhuis, the total amount of tendered Shares electing the Share Consideration does not exceed 5% of the Company's issued and outstanding share capital (the "**Outstanding Capital**"), any Shareholder's election of a Share Consideration will be deemed to be an election for the Cash Consideration, and be settled in cash accordingly.

## Acquisition of 100%

The Company and the Offeror believe that the sustainable and long-term success of the Company will be enhanced under private ownership, and acknowledge that the terms of the Offer are predicated on the acquisition of 100% of the Shares or the Company's assets and operations and achieving a delisting in order to execute on the Company's long-term strategy.

The Company and the Offeror intend to terminate the listing of the Shares on Euronext Amsterdam as soon as practicable after Settlement.

After Settlement or settlement of the Shares tendered during the post-acceptance period (if applicable), in order for the Offeror and the Company intend to execute a post-closing restructuring measure for the Offeror to obtain 100% of the operations of the Company.

If, after Settlement or settlement of the Shares tendered during the post-acceptance period (if applicable), the Offeror holds at least:

- a) 95% of the Outstanding Capital, the Offeror shall commence (a) the takeover buy-out procedure in accordance with section 2:359c of the DCC or (b) the compulsory acquisition procedure (*uitkoopprocedure*) in accordance with section 2:92a or 2:201a of the DCC to obtain 100% of the Shares; or
- b) 90%, but less than 95% of the Outstanding Capital, the Offeror may elect to have a triangular merger implemented, involving the Company and two newly to be incorporated subsidiaries of the Company ("**Company Holdco**" and "**Company Sub**"), in which (a) the Company (as disappearing company) merges with and into Company Sub (as acquiring company), with Company Holdco allotting shares to the Company's shareholders, and (b) Company Holdco subsequently sells its shares in Company Sub to the Offeror (the "**Merger Share Sale**"), following which (c) Company Holdco is liquidated to deliver such consideration to its shareholders ((a), (b) and (c) together, the "**Post-Closing Merger**"). The advance liquidation distribution to the shareholders of Company Holdco will be an amount that is to the fullest extent possible equal to the Cash Consideration, without any interest and less any applicable withholding taxes. The Post-Closing Merger is subject to the adoption of certain shareholders' resolutions at the EGM (the "**Post-Closing Merger Resolutions**"). Subject to the terms and conditions of the Merger Protocol and the Offer being declared unconditional, the Company has agreed to procure that the Boards recommend the Shareholders vote in favour of the Post-Closing Merger Resolutions.

## Pre-offer and offer Conditions

The Offeror shall make the Offer subject to the satisfaction or waiver of pre-offer conditions customary for a transaction of this kind, including:

- No material breach of the Merger Protocol having occurred that has not been timely remedied;
- The Merger Protocol not having been terminated in accordance with its terms;
- No material adverse effect having occurred or become known;

- The Offeror having received confirmation from the AFM that it has approved the final draft of the Offer Memorandum as an offer memorandum under section 5:76 of the Wft (*Wet op het financieel toezicht*) and as a prospectus equivalent document for the purpose of offering shares to the public under section 1 (4) point (f) of Regulation (EU) 2017/1129;
- The Boards not having revoked or altered the Board Recommendation;
- No investigation, action or proceeding shall have been commenced or threatened and no law shall have been adopted, revised or interpreted that has or may have the effect of preventing, delaying or prohibiting or otherwise interfering with the Offer or with the Offeror acquiring the Shares;
- No order, stay, judgment or decree having been issued and being in effect, or statute, rule, regulation or executive order having been enacted or enforced, prohibiting or substantially delaying the consummation of the transaction in any material respect;
- Trading in the Shares on Euronext Amsterdam not having been permanently suspended or ended; and
- No notification having been received from the AFM stating that the Offer has been prepared or announced in conflict with any of the provisions of chapter 5.5 Wft (*Wet op het financieel toezicht*) or the Decree, within the meaning of section 5:80 paragraph 2 Wft, that investment firms (*beleggingsondernemingen*, as defined in the Wft) would not be permitted to cooperate with the Offer.

If and when made, the obligation of the Offeror to declare the Offer unconditional, will be subject to the satisfaction or waiver of the following offer conditions customary for a transaction of this kind, including:

- A minimum acceptance level of at least 95% of the Outstanding Capital, or 90% of the Outstanding Capital if the EGM has approved the Post-Closing Merger Resolutions and such resolutions are in full force and effect (“**Acceptance Threshold Condition**”);
- No material breach of the Merger Protocol having occurred that has not been timely remedied;
- The Merger Protocol not having been terminated in accordance with its terms;
- No material adverse effect, having occurred or become known;
- The Boards not having revoked or altered the Board Recommendation;
- No-one having obtained the right to subscribe for Shares;
- No investigation, action or proceeding shall have been commenced or threatened and no law shall have been adopted, revised or interpreted that has or may have the effect of preventing, delaying or prohibiting or otherwise interfering with the Offer or with the Offeror acquiring the Shares;
- No order, stay, judgment or decree having been issued and being in effect, or statute, rule, regulation or executive order having been enacted or enforced, prohibiting or substantially delaying the consummation of the transaction in any material respect;
- Trading in the Shares on Euronext Amsterdam not having been permanently suspended or ended; and
- No notification having been received from the AFM stating that the Offer has been prepared or announced in conflict with any of the provisions of chapter 5.5 Wft (*Wet op*

*het financieel toezicht*) or the Decree, within the meaning of section 5:80 paragraph 2 Wft, that investment firms (*beleggingsondernemingen, as defined in the Wft*) would not be permitted to cooperate with the Offer.

The Offeror may unilaterally waive the Acceptance Threshold Condition and consequently settle the Offer assuming all other conditions are satisfied or waived, if the acceptance level is at least 85% of the Outstanding Capital.

### **Exclusivity and Competing Offer**

As part of the Merger Protocol, the Company has entered into customary undertakings not to solicit any third party offers.

If a bona fide third party makes an unsolicited offer which exceeds the Cash Consideration with at least 10% and which, in the good faith opinion of the Boards, after having considered advice of the Company's outside advisers and taking into account the interests of its stakeholders, is a more beneficial offer for the Company than the Offer, taking into account the identity and track record of the Offeror and its affiliates and that of such third party, certainty of execution (including certainty of financing and compliance with antitrust laws), conditionality, the level and nature of the consideration, the future plans of such third party with respect to the Company and the Company's strategy (a "**Competing Offer**"), the Offeror has the right to match such Competing Offer. If the Offeror does so, and on balance the terms and conditions of such revised offer are, in the good faith opinion of the Boards after having considered advice of the Company's outside advisers, at least equal to those of the Competing Offer, the Merger Agreement will remain in force. However, if a Competing Offer is not matched by the Offeror, the Company as well as the Offeror may terminate the Merger Protocol.

The same conditions apply to any consecutive Competing Offer.

### **Next steps**

The Offeror intends to launch the Offer as soon as practically possible and in accordance with the applicable laws and timetable.

The Company shall convene an EGM in order to provide the Shareholders with the necessary information and to discuss and explain the Offer and the proposed transaction in accordance with the Decree. At the EGM, the Shareholders shall also be requested to vote on the Resolutions.

### **Advisors**

#### Hydratec Industries:

- De Brauw Blackstone Westbroek N.V. - *legal advisor to the Company*
- Squire Patton Boggs (UK) LLP - *legal advisor to the Supervisory Board*
- ABN AMRO Bank N.V. - *financial advisor to the Company*
- AXECO Corporate Finance B.V. - *financial advisor to the Supervisory Board*

## Offeror and TCIM:

- Stibbe N.V. – *legal advisor to the Offeror and TCIM*

## **Information and Contact**

For more information please contact:

### Press enquiries Hydratec Industries:

Ir. Bart Aangenendt

CEO Hydratec Industries N.V.

Phone: +31 33 469 73 25

E-mail: [info@hydratec.nl](mailto:info@hydratec.nl)

Website: [www.hydratec.nl](http://www.hydratec.nl)

## **General Restrictions**

*The information in this press release is not intended to be complete. This press release is for information purposes only and does not constitute an offer or an invitation to acquire or dispose of any securities or investment advice or an inducement to enter into investment activity. This press release does not constitute an offer to sell or issue or the solicitation of an offer to buy or acquire the securities of the Company in any jurisdiction.*

*Any public offer will be made only on the basis of the formal Offer Memorandum, which will contain the full terms and conditions of the offer, including details of how the offer may be accepted. Shareholders are advised to read the formal Offer Memorandum and related materials carefully once they become available, as they will contain important information.*

*The distribution of this press release may, in certain jurisdictions, be restricted by law or regulations. Accordingly, persons into whose possession this document comes are required to inform themselves about, and to observe, any such restrictions. To the fullest extent permitted by applicable law, the Offeror and the Company disclaim any responsibility or liability for the violation of any such restrictions by any person. Any failure to comply with these restrictions may constitute a violation of the securities laws of that jurisdiction. Neither the Company, nor the Offeror, nor any of their advisors assume any responsibility for any violation by any person of any of these restrictions. The Company shareholders in any doubt as to their position should consult an appropriate professional advisor without delay.*

*This press release may not be published, distributed, or transmitted, in whole or in part, directly or indirectly, in or into any jurisdiction where it is unlawful to do so.*

## **Forward-looking statements**

*Certain statements in this press release may be considered forward-looking statements or indicate trends, such as anticipations and expectations. Although the Company and the Offeror believe that the assumptions upon which the financial information and forward-looking statements are based are reasonable, by their nature, forward-looking statements involve risks and uncertainties and depend on circumstances that may or may not occur in the future. Therefore the Company and the Offeror cannot guarantee the accuracy and completeness of these statements and can give no assurance that their assumptions will prove to be correct. Neither the Company, nor the Offeror, nor any of their advisors accept any responsibility for any financial information contained in this press release relating to the business or operations or results or financial condition of the other or their respective groups and expressly disclaim any obligation or undertaking to publicly update or revise any forward-looking statements.*



**SCHEDULE 13B – PRESS RELEASE 14 FEBRUARY 2024**

*[Attached separately]*

## JOINT PRESS RELEASE

*This is a joint press release by Hydratec Industries N.V. ("**Hydratec Industries**", or the "**Company**") and Hydra Invest B.V. (the "**Offeror**"), a company controlled and fully owned by Ten Cate Investeringsmaatschappij B.V. ("**Ten Cate Investeringsmaatschappij**", or "**TCIM**"), pursuant to the provisions of Section 7, paragraph 1 sub a of the Dutch Decree on Public Takeover Bids (Besluit openbare biedingen Wft, the "**Decree**") in connection with the intended recommended public offer by the Offeror for all the issued and outstanding shares in the capital of the Company (the "**Offer**"). This press release does not constitute an offer, or any solicitation of any offer, to buy or subscribe for any securities in the Company. Any offer will be made only by means of an offer document (the "**Offer Document**") approved by the Dutch Authority for the Financial Markets (Autoriteit Financiële Markten, the "**AFM**"). This press release is not for release, publication or distribution, in whole or in part, in or into, directly or indirectly, in any jurisdiction in which such release, publication or distribution would be unlawful.*

### UPDATE ON RECOMMENDED PUBLIC OFFER FOR ALL SHARES IN HYDRATEC INDUSTRIES

**Amersfoort, the Netherlands, 14 February 2024** – Reference is made to the joint press release issued by the Offeror and the Company on 18 January 2024 in respect of the conditional agreement on an intended recommended public offer for all issued and outstanding shares in the capital of the Company (the "**Shares**" and the holders of Shares "**Shareholders**") against: (a) EUR 142.50 (cum dividend) in cash per Share (the "**Cash Consideration**"), or, at the election of each Shareholder, (b) one (1) non-listed ordinary share in de capital of the Offeror (an "**Offeror Share**") per Share (the "**Share Consideration**").

Pursuant to the provisions of Section 7, paragraph 1 sub a of the Decree, which requires a public announcement, including a status update, on an intended recommended public offer within four weeks after the offer is announced, the Offeror and the Company hereby provide this joint update on the Offer.

The Offeror and the Company confirm that they are making good progress on the preparations for the Offer. A request for review and approval of the Offer Document is expected to be filed with the AFM no later than in the second half of March 2024.

Based on the required steps and subject to the necessary approvals, the Company and the Offeror still anticipate settlement of the Offer ultimately in Q3 2024.

For more information please contact:

Press enquiries Hydratec Industries:

Ir. Bart Aangenendt

CEO Hydratec Industries N.V.

Phone: +31 33 469 73 25

E-mail: [info@hydratec.nl](mailto:info@hydratec.nl)

Website: [www.hydratec.nl](http://www.hydratec.nl)

### **General Restrictions**

*The information in this press release is not intended to be complete. This press release is for information purposes only and does not constitute an offer or an invitation to acquire or dispose of any securities or investment advice or an inducement to enter into investment activity. This press release does not constitute an offer to sell or issue or the solicitation of an offer to buy or acquire the securities of the Company in any jurisdiction.*

*Any public offer will be made only on the basis of the formal Offer Document, which will contain the full terms and conditions of the offer, including details of how the offer may be accepted. Shareholders are advised to read the formal Offer Document and related materials carefully once they become available, as they will contain important information.*

*The distribution of this press release may, in certain jurisdictions, be restricted by law or regulations. Accordingly, persons into whose possession this document comes are required to inform themselves about, and to observe, any such restrictions. To the fullest extent permitted by applicable law, the Offeror and the Company disclaim any responsibility or liability for the violation of any such restrictions by any person. Any failure to comply with these restrictions may constitute a violation of the securities laws of that jurisdiction. Neither the Company, nor the Offeror, nor any of their advisors assume any responsibility for any violation by any person of any of these restrictions. The Company shareholders in any doubt as to their position should consult an appropriate professional advisor without delay.*

*This press release may not be published, distributed, or transmitted, in whole or in part, directly or indirectly, in or into any jurisdiction where it is unlawful to do so.*

### **Forward-looking statements**

*Certain statements in this press release may be considered forward-looking statements or indicate trends, such as anticipations and expectations. Although the Company and the Offeror believe that the assumptions upon which the financial information and forward-looking statements are based are reasonable, by their nature, forward-looking statements involve risks and uncertainties and depend on circumstances that may or may not occur in the future. Therefore the Company and the Offeror cannot guarantee the accuracy and completeness of these statements and can give no assurance that their assumptions will prove to be correct. Neither the Company, nor the Offeror, nor any of their advisors accept any responsibility for any financial information contained in this press release relating to the business or operations or results or financial condition of the other or their respective groups and expressly disclaim any obligation or undertaking to publicly update or revise any forward-looking statements.*

## **SCHEDULE 15 – INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT OF EY**

### **Independent auditor's report on the selected consolidated financial information for the years ended 31 December 2021, 31 December 2022 and 31 December 2023**

To: the shareholders and supervisory board of Hydratec Industries N.V.

#### **Our opinion**

The selected consolidated financial information of Hydratec Industries N.V, based in Amersfoort, for the years ended 31 December 2021, 31 December 2022 and 31 December 2023, included in chapter 15. "Financial information of the group" of this offer memorandum, is derived from the audited consolidated financial statements of Hydratec Industries N.V., for the years ended 31 December 2021, 31 December 2022 and 31 December 2023.

In our opinion, the selected consolidated financial information for the years ended 31 December 2021, 31 December 2022 and 31 December 2023 is consistent, in all material respects, with the audited consolidated financial statements of Hydratec Industries N.V. for the years ended 31 December 2021, 31 December 2022 and 31 December 2023, on the basis described in Section 15.2 "Basis for preparation" of this offer memorandum.

The selected consolidated financial information comprises summaries of the:

- Consolidated balance sheets as at 31 December 2021, 31 December 2022 and 31 December 2023
- Consolidated statement of profit or loss for the financial years ended 31 December 2021, 31 December 2022 and 31 December 2023
- Consolidated statement of changes in equity for the financial years ended 31 December 2021, 31 December 2022 and 31 December 2023
- Consolidated cash flow statement for the financial years ended 31 December 2021, 31 December 2022 and 31 December 2023

#### **Summary financial statements**

The selected consolidated financial information does not contain all the disclosures required by International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union and Part 9 of Book 2 of the Dutch Civil Code. Reading the selected consolidated financial information and our independent auditor's report thereon, therefore, is not a substitute for reading the audited consolidated financial statements of Hydratec Industries N.V. for the years ended 31 December 2021, 31 December 2022 and 31 December 2023 and our independent auditor's reports thereon. The selected consolidated financial information and the audited consolidated financial statements, do not reflect the effects of events that occurred subsequent to the date of our independent auditor's reports on those financial statements of 17 March 2022, 16 March 2023 and 6 March 2024.

#### **The audited financial statements and our independent auditor's report thereon**

We expressed unqualified audit opinions on the consolidated financial statements for the years ended 31 December 2021, 31 December 2022 and 31 December 2023 in our independent auditor's reports dated 17 March 2022, 16 March 2023 and 6 March 2024. Our independent auditor's reports also includes communication of materiality, scope of the group audit and key audit matters.

Responsibilities of the management board and the supervisory board for selected consolidated financial information

The management board is responsible for the preparation of the selected consolidated financial information for the years ended 31 December 2021, 31 December 2022 and 31 December 2023, on the basis as described in Section 15.2 “Basis for preparation” of this offer memorandum.

The supervisory board is responsible for overseeing the company’s financial reporting process.

Our responsibilities

Our responsibility is to express an opinion on whether the selected consolidated financial information for the years ended December 31, 2021, 31 December 2022 and 31 December 2023 is consistent, in all material respects, with the audited consolidated financial statements for the years ended 31 December 2021, 31 December 2022 and 31 December 2023 based on our procedures, which we conducted in accordance with Dutch law, including the Dutch Standard on Auditing 810, “Opdrachten om te rapporteren betreffende samengevatte financiële overzichten” (Engagements to report on summary financial statements).

Zwolle, 28 June 2024

Ernst & Young Accountants LLP

Signed by D.L. Groot Zwaaftink

**SCHEDULE 16.2 – COMPANY'S ARTICLES OF ASSOCIATION POST-SETTLEMENT**

*[Attached separately]*

**DOORLOPENDE TEKST STATUTEN HYDRATEC INDUSTRIES N.V.  
ZOALS DEZE LUIDEN NA STATUTENWIJZIGING OP SETTLEMENT**

**STATUTEN:**

**I. NAAM EN ZETEL**

**Artikel 1**

1. De vennootschap draagt de naam: Hydratec Industries N.V.
2. De vennootschap is gevestigd te Amersfoort.

**STRUCTUURVENNOOTSCHAP**

**Artikel 1a**

De vennootschap is een structuurvennootschap. Op haar zijn – voor zover daarvan in deze statuten niet van is afgeweken – van toepassing de artikelen 2:158 tot en met 2:164 van het Burgerlijk Wetboek.

**DOEL**

**Artikel 2**

De vennootschap heeft ten doel:

1. het deelnemen in, het financieren van, het voeren van bestuur over andere ondernemingen en vennootschappen in binnen-en buitenland, alles in de ruimste zin van het woord.
2. de bevordering van de directe en indirecte belangen van allen die op enigerlei wijze betrokken zijn bij de vennootschap, alsmede van de continuïteit van de vennootschappen van de aan haar verbonden onderneming(en).

**DUUR**

**Artikel 3**

De vennootschap heeft een aanvang genomen op vier september achttienhonderdnegen en negentig en is aangegaan voor onbepaalde tijd.

**II. KAPITAAL**

**Artikel 4**

Het maatschappelijke kapitaal van de vennootschap bedraagt TWEE MILJOEN TWEEHONDERDVIJFTIGDUIZEND EURO (EUR 2.250.000,00), verdeeld in vijf miljoen (5.000.000) aandelen, elk groot VIJFENVEERTIG CENT (EUR 0,45).

**AANDELEN**

**Artikel 5**

1. De aandelen luiden op naam.
2. Zijn er met betrekking tot een aandeel meer rechthebbenden of behoort dat aandeel tot een onverdeelde gemeenschap, niet zijnde een verzameldepot of een girodepot in de zin van de Wet giraal effectenverkeer, dan kunnen de rechthebbenden zich slechts tegenover de vennootschap doen vertegenwoordigen door een door hen schriftelijk daartoe aangewezen persoon.
3. De vennootschap kan niet haar medewerking verlenen aan certificering van aandelen.

**REGISTER**

**Artikel 6**

1. De directie houdt met betrekking tot de houders van aandelen op naam een register aan, waarin zodanige inschrijvingen en aantekeningen geschieden, waarvan zodanige uittreksels worden afgegeven en welke zodanig en voor diegenen ter inzage liggen als door de wet is voorgeschreven.
2. Iedere houder van aandelen op naam, vruchtgebruiker en pandhouder van deze aandelen is verplicht aan de directie zijn adres en iedere wijziging daarin schriftelijk op te geven. Indien aandelen op naam behoren tot een verzameldepot of een girodepot in de zin van de Wet giraal effectenverkeer, geldt het in de vorige zin bepaalde voor de betrokken intermediairs, respectievelijk het centraal instituut.
3. Alle inschrijvingen en aantekeningen in de registers worden ondertekend door twee leden van de directie dan wel door een lid van de directie en een door de directie speciaal tot zodanige ondertekening gemachtigde, dan wel door twee tot zodanige ondertekening gemachtigden.
4. De in dit artikel genoemde registers kunnen uit verschillende delen bestaan; zij kunnen geheel of ten dele in meer dan een exemplaar en op meer dan een plaats worden gehouden.  
Ten minste een exemplaar daarvan dient te allen tijde te berusten ten kantore van de vennootschap ter plaatse waar deze is gevestigd en aldaar ter inzage te liggen overeenkomstig de wet.

## AANDEELBEWIJZEN

### Artikel 7

1. Voor aandelen op naam worden geen aandeelbewijzen afgegeven. Indien aandelen op naam behoren tot een verzameldepot of een girodepot in de zin van de Wet giraal effectenverkeer, kunnen deze op naam van een intermediair respectievelijk het centraal instituut worden gesteld, met de aantekening dat de aandelen behoren tot het verzameldepot van effecten van de betreffende soort bij de intermediair, respectievelijk het girodepot van effecten van die soort bij het centraal instituut.
2. Een deelgenoot kan uitlevering van aandelen verlangen overeenkomstig artikel 26 van de Wet giraal effectenverkeer.

## LEVERING VAN AANDELEN OP NAAM

### Artikel 8

1. Voor de levering van aandelen op naam is vereist een akte van levering en betekening van die akte aan de vennootschap of schriftelijke erkenning van de levering op grond van overlegging van die akte aan de vennootschap. Die erkenning geschiedt door een schriftelijke verklaring van de vennootschap.
2. Het hiervoor in dit artikel bepaalde vindt overeenkomstige toepassing op de vestiging en levering van het recht van vruchtgebruik, op de vestiging van pandrecht alsmede de toebedeling van aandelen op naam bij scheiding van enige gemeenschap.
3. Levering van en vestiging van een recht van vruchtgebruik of pandrecht op een aandeel in een verzameldepot of een girodepot in de zin van de Wet giraal effectenverkeer terzake van aandelen in de vennootschap geschiedt op de in die wet voorziene wijze.

## UITGIFTE VAN AANDELEN

### Artikel 9

1. Uitgifte van aandelen geschiedt krachtens besluit van de algemene vergadering van aandeelhouders (hierna: algemene vergadering).  
De algemene vergadering is bevoegd om, met inachtneming van het dienaangaande in



de wet bepaalde, de directie aan te wijzen als het orgaan dat bevoegd is – onder goedkeuring van de raad van commissarissen – tot het uitgeven van aandelen, in welk geval de directie tevens bevoegd is de koers en verdere voorwaarden van uitgifte vast te stellen.

2. Hetgeen in deze statuten is vermeld met betrekking tot de uitgifte van aandelen is ook van toepassing op het verlenen van rechten tot het nemen van aandelen, maar is niet van toepassing op de uitgifte van aandelen aan iemand die een voordien reeds verkregen recht tot het nemen van aandelen uitoefent.

## VOORKEURSRECHT

### Artikel 10

1. Iedere houder van aandelen heeft bij uitgifte van aandelen een voorkeursrecht naar evenredigheid van het gezamenlijke bedrag van zijn aandelen, tenzij het betreft een uitgifte van aandelen tegen inbreng anders dan in geld, dan wel een uitgifte van aandelen aan werknemers van de vennootschap of van een groepsmaatschappij.
2. Het voorkeursrecht kan, met inachtneming van hetgeen dienaangaande in de wet is bepaald, bij iedere uitgifte worden beperkt of uitgesloten door het tot uitgifte bevoegde orgaan. Indien de directie is aangewezen als het tot uitgifte bevoegde orgaan is voor een dergelijk besluit de voorafgaande goedkeuring van de raad van commissarissen vereist.
3. Aandeelhouders hebben geen voorkeursrecht op aandelen die worden uitgegeven aan iemand die een voordien reeds verkregen recht tot het nemen van aandelen uitoefent.

## STORTING OP AANDELEN

### Artikel 11

Aandelen worden slechts tegen volstorting uitgegeven.

## VERKRIJGING EN VERVREEMDING VAN EIGEN AANDELEN

### Artikel 12

1. De vennootschap kan volgestorte eigen aandelen, anders dan om niet verkrijgen, indien en voor zover de algemene vergadering de directie daartoe heeft gemachtigd met inachtneming van het bepaalde in artikel 2:98 van het Burgerlijk Wetboek.
2. De machtiging is niet vereist voor de verkrijging van eigen aandelen door de vennootschap om deze, krachtens een voor hen geldende regeling, over te dragen aan werknemers in dienst van de vennootschap of van een groepsmaatschappij.
3. Vervreemding van eigen aandelen geschiedt krachtens besluit van de directie. Zulk een besluit is onderworpen aan de goedkeuring van de raad van commissarissen. Bij zodanige vervreemding bestaat geen voorkeursrecht.

## KAPITAALVERMINDERING

### Artikel 13

1. De algemene vergadering kan met inachtneming van het bepaalde in artikel 2:99 van het Burgerlijk Wetboek besluiten tot vermindering van het geplaatste kapitaal door intrekking van aandelen of door het nominaal bedrag van de aandelen bij statutenwijziging te verminderen dan wel ontheffing van de verplichting tot storting als vermeld in genoemd artikel.
2. Gedeeltelijke terugbetaling op aandelen moet geschieden ten aanzien van alle aandelen.

## VRUCHTGEBRUIK EN PANDRECHT

### Artikel 14

1. Op aandelen in de vennootschap kan een recht van vruchtgebruik worden gevestigd.

Het stemrecht komt toe aan de vruchtgebruiker indien zulks bij de vestiging van het vruchtgebruik is bepaald.

2. Op aandelen in de vennootschap kan eveneens een pandrecht worden gevestigd. Het stemrecht komt toe aan de pandhouder indien zulks bij vestiging van het pandrecht is bepaald.
3. De aandeelhouder die het stemrecht niet heeft en de vruchtgebruiker en de pandhouder die het stemrecht hebben, hebben de rechten die de wet toekent aan houders van met medewerking van de vennootschap uitgegeven certificaten van aandelen.  
De vruchtgebruiker of de pandhouder, die het stemrecht niet heeft, hebben niet de hiervoor vermelde rechten.

### III. BEZWARENDE RECHTSHANDELINGEN

#### Artikel 15

De directie is zonder voorafgaande goedkeuring van de algemene vergadering van aandeelhouders, doch met goedkeuring van de raad van commissarissen, bevoegd rechtshandelingen te verrichten zoals bedoeld in artikel 2:94 van het Burgerlijk Wetboek.

### IV. BESTUUR

#### Artikel 16

1. De vennootschap wordt bestuurd door een directie.
2. De directie bestaat uit een of meer directeuren.
3. De directie regelt zijn werkzaamheden in onderling overleg.

### VERTEGENWOORDIGING / BELET OF ONTSTENTENIS

#### Artikel 17

1. De directie vertegenwoordigt de vennootschap voor zover uit de wet niet anders voortvloeit.  
De bevoegdheid tot vertegenwoordiging komt mede aan iedere directeur toe.
2. Bij ontstentenis of belet van een of meer directeuren, berust het bestuur in zijn geheel bij de overblijvende directeuren of bij de overblijvende directeur. Bij ontstentenis of belet van alle directeuren of van de enige directeur, wordt het bestuur voorlopig waargenomen door de raad van commissarissen die in haar plaats de perso(o)n(en) als benoemd op grond van artikel 25 lid 2 in haar plaats kan aanwijzen.

#### Artikel 18

1. Behalve voor de elders in deze statuten genoemde gevallen heeft de directie de goedkeuring van de raad van commissarissen nodig voor besluiten omtrent:
  - a. uitgifte en verkrijging van aandelen in en schuldbrieven ten laste van de vennootschap of van schuldbrieven ten laste van een commanditaire vennootschap of vennootschap onder firma waarvan de vennootschap volledig aansprakelijke vennote is;
  - b. medewerking aan de uitgifte van certificaten van aandelen;
  - c. het aanvragen van toelating van de onder a en b bedoelde stukken tot de handel op een gereguleerde markt of een multilaterale handelsfaciliteit, als bedoeld in artikel 1:1 van de Wet op het financieel toezicht of een met een gereguleerde markt of multilaterale handelsfaciliteit vergelijkbaar systeem uit een staat die geen lidstaat is dan wel het aanvragen van een intrekking van zodanige toelating;
  - d. het aangaan of verbreken van duurzame samenwerking van de vennootschap of een afhankelijke maatschappij met een andere rechtspersoon of

- vennootschap dan wel als volledig aansprakelijke vennote in een commanditaire vennootschap of vennootschap onder firma, indien deze samenwerking of verbreking van ingrijpende betekenis is voor de vennootschap;
- e. het nemen van een deelneming ter waarde van ten minste een vierde van het bedrag van het geplaatste kapitaal met de reserves volgens de balans met toelichting van de vennootschap, door haar of een afhankelijke maatschappij in het kapitaal van een andere vennootschap, alsmede het ingrijpend vergroten of verminderen van zulk een deelneming;
  - f. investeringen welke een bedrag gelijk aan ten minste een vierde gedeelte van het geplaatste kapitaal met de reserves der vennootschap volgens haar balans met toelichting vereisen;
  - g. een voorstel tot wijziging van de statuten;
  - h. een voorstel tot ontbinding van de vennootschap;
  - i. aangifte van faillissement en aanvraag van surseance van betaling;
  - j. beëindiging van de arbeidsovereenkomst van een aanmerkelijk aantal werknemers van de vennootschap of van een afhankelijke maatschappij tegelijkertijd of binnen een kort tijdsbestek;
  - k. ingrijpende wijziging in de arbeidsomstandigheden van een aanmerkelijk aantal werknemers van de vennootschap of van een afhankelijke maatschappij;
  - l. een voorstel tot vermindering van het geplaatste kapitaal.
2. De raad van commissarissen is daarnaast bevoegd te bepalen dat bepaalde besluiten van de directie zullen zijn onderworpen aan de goedkeuring van de raad van commissarissen.  
De raad van commissarissen is verplicht in haar daartoe strekkend besluit de desbetreffende bestuursbesluiten duidelijk te omschrijven.
3. De algemene vergadering is bevoegd te bepalen dat bepaalde besluiten van de directie zullen zijn onderworpen aan de goedkeuring van de algemene vergadering.  
De algemene vergadering is verplicht in haar daartoe strekkend besluit de desbetreffende bestuursbesluiten duidelijk te omschrijven.

#### Artikel 19

1. De vennootschap heeft een beleid op het terrein van bezoldiging van de leden van de directie. Het beleid wordt voorgesteld door de raad van commissarissen en vastgesteld door de algemene vergadering. In het bezoldigingsbeleid komen ten minste de in artikel 2:383c tot en met e van het Burgerlijk Wetboek omschreven onderwerpen aan de orde.
2. De bezoldiging van ieder van de directeuren wordt met inachtneming van het beleid, zoals vermeld in lid 1, vastgesteld door de raad van commissarissen.  
Ten aanzien van de bezoldigingsregelingen in de vorm van aandelen of rechten tot het nemen van aandelen legt de raad van commissarissen een voorstel ter goedkeuring voor aan de algemene vergadering. In het voorstel moet ten minste zijn bepaald hoeveel aandelen of rechten tot het nemen van aandelen aan de leden van de directie mogen worden toegekend en welke criteria gelden voor toekenning of wijziging. Het ontbreken van goedkeuring van de algemene vergadering tast de vertegenwoordigingsbevoegdheid van de raad van commissarissen niet aan.

#### BENOEMING, SCHORSING EN ONTSLAG DIRECTIE

#### Artikel 20

De leden van de directie worden door de raad van commissarissen benoemd en kunnen door

haar te allen tijde worden geschorst of ontslagen.

Een directeur wordt niet ontslagen dan nadat de algemene vergadering over het voorgenomen ontslag is gehoord.

## SCHORSING

### Artikel 21

1. Ieder van de directeuren kan bij besluit van de raad van commissarissen worden geschorst, welke schorsing hem schriftelijk, onder vermelding van de redenen, welke daartoe geleid hebben, kenbaar worden gemaakt.
2. Een schorsing kan een of meer malen worden verlengd, doch in totaal niet langer duren dan drie maanden. Is na afloop van die termijn geen beslissing genomen tot opheffing van de schorsing of tot ontslag, dan eindigt de schorsing.

## V. RAAD VAN COMMISSARISSEN

### Artikel 22

1. De vennootschap heeft een raad van commissarissen.
2. De raad van commissarissen is belast met het toezicht op het beleid van de directie.
3. De raad van commissarissen stelt een profielschets voor zijn omvang en samenstelling vast, rekening houdend met de aard van de onderneming, haar activiteiten en de gewenste deskundigheid en achtergrond van de commissarissen. De raad bespreekt de profielschets voor het eerst bij vaststelling en vervolgens bij iedere wijziging in de algemene vergadering en de ondernemingsraden.
4. Bij ontstentenis of belet van één of meer commissarissen, berust het toezicht op het bestuur in zijn geheel bij de overblijvende commissarissen of bij de overblijvende commissaris. De raad van commissarissen stelt vast of zich ten aanzien van een commissaris een geval van ontstentenis of belet voordoet alsmede of een geval van ontstentenis of belet is geëindigd. Bij ontstentenis of belet van alle commissarissen of van de enige commissaris zal de directie onverwijld een algemene vergadering bijeenroepen om zo spoedig mogelijk de nodige maatregelen te treffen.

## BENOEMING RAAD VAN COMMISSARISSEN

### Artikel 23

1. De commissarissen worden, behoudens het bepaalde in lid 4, op voordracht van de raad van commissarissen benoemd door de algemene vergadering. De raad van commissarissen maakt de voordracht gelijktijdig bekend aan de algemene vergadering en aan de ondernemingsraden. De voordracht is met redenen omkleed. De voordracht wordt niet aan de algemene vergadering aangeboden dan nadat de ondernemingsraden tijdig voor de datum van oproeping als bedoeld in artikel 27 van deze statuten in de gelegenheid zijn gesteld hierover een standpunt te bepalen. De voorzitter of een door hem aangewezen lid van iedere ondernemingsraad kan het standpunt van de betreffende ondernemingsraad in de algemene vergadering toelichten. Het ontbreken van dat standpunt tast de besluitvorming over het voorstel tot benoeming niet aan.  
Ontbreken alle commissarissen, anders dan ingevolge het bepaalde in artikel 24 lid 4, dan geschiedt de benoeming door de algemene vergadering. Het bepaalde in artikel 2:159 van het Burgerlijk Wetboek is alsdan van toepassing.
2. De algemene vergadering en iedere ondernemingsraad kunnen aan de raad van commissarissen personen aanbevelen om als commissaris te worden voorgedragen. De raad deelt hun daartoe tijdig mede wanneer, tengevolge waarvan en overeenkomstig welk profiel in zijn midden een plaats moet worden vervuld.

3. De ondernemingsraden hebben geen versterkt aanbevelingsrecht als bedoeld in artikel 2:158 lid 6 van het Burgerlijk Wetboek.
4. De algemene vergadering kan bij volstreekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen, vertegenwoordigend ten minste een derde van het geplaatste kapitaal, de voordracht afwijzen. Indien de aandeelhouders bij volstreekte meerderheid van stemmen hun steun aan de kandidaat onthouden, maar deze meerderheid niet ten minste een derde van het geplaatste kapitaal vertegenwoordigde, kan een nieuwe vergadering worden bijeengeroepen waarin de voordracht kan worden afgewezen met volstreekte meerderheid van stemmen. Alsdan maakt de raad van commissarissen een nieuwe voordracht.  
Alsdan is het bepaalde in lid 2 overeenkomstig van toepassing. Indien de algemene vergadering de voorgedragen persoon niet benoemt en niet besluit tot afwijzing van de voordracht, benoemt de raad van commissarissen de voorgedragen persoon.
5. De algemene vergadering kan de bevoegdheid die haar volgens lid 2 toekomt voor een door haar te bepalen duur van telkens ten hoogste twee achtereenvolgende jaren, overdragen aan een commissie van aandeelhouders waarvan zij de leden aanwijst; in dat geval doet de raad van commissarissen aan de commissie de mededeling bedoeld in lid 2. De algemene vergadering kan te allen tijde de overdracht ongedaan maken.
6. Voor de toepassing van deze statuten wordt onder de ondernemingsraad verstaan de ondernemingsraad van de onderneming van de vennootschap of van de onderneming van een afhankelijke maatschappij. Indien er meer dan een ondernemingsraad is, worden de bevoegdheden van dit artikel door deze raden afzonderlijk uitgeoefend. Is voor de betrokken onderneming of ondernemingen een centrale ondernemingsraad ingesteld, dan komen de bevoegdheden van de ondernemingsraad volgens dit artikel toe aan de centrale ondernemingsraad.

#### ONTSLAG, SCHORSING EN OPZEGGING VERTROUWEN

##### Artikel 24

1. Een commissaris treedt uiterlijk af, indien hij na zijn laatste benoeming vier jaren commissaris is geweest. Deze termijn wordt verlengd tot de dag van de eerstvolgende algemene vergadering na afloop van de vier jaren of na de dag waarop dit artikel voor de rechtspersoon is gaan gelden.
2. De ondernemingskamer van het gerechtshof Amsterdam kan op een daartoe strekkend verzoek een commissaris ontslaan wegens verwaarlozing van zijn taak, wegens andere gewichtige redenen of wegens ingrijpende wijziging der omstandigheden op grond waarvan handhaving als commissaris redelijkerwijze niet van de vennootschap kan worden verlangd. Het verzoek kan worden ingediend door de vennootschap, ten deze vertegenwoordigd door de raad van commissarissen, alsmede door een daartoe aangewezen vertegenwoordiger van de algemene vergadering of van de ondernemingsraad. De leden 5 en 6 van artikel 23 zijn van overeenkomstige toepassing.
3. Een commissaris kan worden geschorst door de raad van commissarissen; de schorsing vervalt van rechtswege, indien de vennootschap niet binnen een maand na de aanvang der schorsing een verzoek als bedoeld in het vorige lid bij de ondernemingskamer heeft ingediend.
4. De algemene vergadering kan bij volstreekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen, vertegenwoordigend ten minste een derde van het geplaatste kapitaal, het vertrouwen in de raad van commissarissen opzeggen. Het besluit is met redenen

- omkleed. Het besluit kan niet worden genomen ten aanzien van commissarissen die zijn aangesteld door de ondernemingskamer overeenkomstig lid 6.
5. Een besluit als bedoeld in lid 4 wordt niet genomen dan nadat het bestuur de ondernemingsraad van het voorstel voor het besluit en de gronden daartoe in kennis heeft gesteld. De kennisgeving geschiedt ten minste dertig dagen voor de algemene vergadering waarin het voorstel wordt behandeld. Indien de ondernemingsraad een standpunt over het voorstel bepaalt, stelt het bestuur de raad van commissarissen en de algemene vergadering van dit standpunt op de hoogte. De ondernemingsraad kan zijn standpunt in de algemene vergadering doen toelichten.
  6. Het besluit bedoeld in lid 4 heeft het onmiddellijk ontslag van de leden van de raad van commissarissen tot gevolg. Alsdan verzoekt het bestuur onverwijld aan de ondernemingskamer van het gerechtshof Amsterdam tijdelijk een of meer commissarissen aan te stellen. De ondernemingskamer regelt de gevolgen van de aanstelling.
  7. De raad van commissarissen bevordert dat binnen een door de ondernemingskamer vastgestelde termijn een nieuwe raad wordt samengesteld met inachtneming van artikel 23.

#### WERKWIJZE RAAD VAN COMMISSARISSEN

##### Artikel 25

1. De leden van de raad van commissarissen verdelen hun werkzaamheden onderling, kiezen uit hun midden een voorzitter en regelen de rangorde, waarin de overige commissarissen die de voorzitter bij zijn verhindering of ontstentenis zullen vervangen.
2. De raad van commissarissen kan uit zijn midden een gedelegeerde benoemen, die meer in het bijzonder belast is met het toezicht op het beleid van de directie.
3. Ieder lid van de raad van commissarissen heeft toegang tot de gebouwen en bezittingen van de vennootschap en is bevoegd tot inzage van de boeken en bescheiden alsmede tot controle van de kas en verdere geldswaarden van de vennootschap. De directie is verplicht aan de raad van commissarissen en/of de individuele leden van de raad van commissarissen alle verlangde inlichtingen, de vennootschap betreffende, te geven.
4. De raad van commissarissen vergadert zo dikwijls als een van de leden van die raad of de directie dit nodig acht.
5. De vergaderingen van de raad van commissarissen worden door de directie of de voorzitter van die raad bijeengeroepen en in de regel door de directie bijgewoond, waarin zij alsdan een adviserende stem kan uitbrengen.
6. De leden van de raad van commissarissen kunnen zich in vergaderingen van die raad door één hunner mede-leden, krachtens schriftelijke volmacht, doen vertegenwoordigen. Aan de eis van schriftelijkheid van de volmacht wordt ook voldaan indien de volmacht elektronisch is vastgelegd.
7. Besluiten kunnen slechts genomen worden indien ter vergadering de meerderheid van het aantal in functie zijnde commissarissen aanwezig of vertegenwoordigd is.
8. De raad van commissarissen besluit bij volstreekte meerderheid van stemmen; staken de stemmen, zo beslist de voorzitter als het personen geldt en wordt het voorstel geacht te zijn verworpen indien het zaken betreft.
9. Van het verhandelde in de vergaderingen van de raad van commissarissen worden notulen opgemaakt, welke door de voorzitter van de vergadering en degene die de notulen gehouden heeft, worden ondertekend.

10. In de gevallen waarin de directie de goedkeuring van de raad van commissarissen nodig heeft, kan, nadat aan alle commissarissen mededeling van het voorstel is gedaan, die goedkeuring ook buiten een vergadering van die raad worden verleend, mits schriftelijk en ondertekend door de meerderheid van het aantal in functie zijnde commissarissen. Aan de eis van schriftelijkheid wordt ook voldaan indien de goedkeuring langs elektronische weg wordt gegeven.
11. De algemene vergadering stelt de vergoedingen van de leden van de raad van commissarissen vast.

## VI. ALGEMENE VERGADERING

### Artikel 26

1. De algemene vergaderingen worden gehouden te Amersfoort, Amsterdam of Schiphol.
2. De jaarvergadering wordt gehouden binnen zes maanden na afloop van het boekjaar.
3. De agenda van de jaarvergadering vermeldt onder meer de volgende punten:
  - a. jaarverslag;
  - b. vaststelling van de jaarrekening;
  - c. eventuele voorziening in vacatures in de raad van commissarissen;
  - d. het al dan niet dechargeren van de directie en de raad van commissarissen.
4. Voorts worden algemene vergaderingen gehouden zo dikwijls als de directie of de raad van commissarissen zulks noodzakelijk acht, alsmede wanneer dit wordt vereist op grond van het bepaalde in de wet of deze statuten.

## OPROEPING

### Artikel 27

1. De algemene vergaderingen worden bijeengeroepen door de directie, de raad van commissarissen of aandeelhouders die alleen of gezamenlijk ten minste zeventig procent (70%) van het geplaatste kapitaal van de vennootschap vertegenwoordigen, onverminderd het bepaalde in de artikelen 2:110, 2:111 en 2:112 van het Burgerlijk Wetboek.
2. De oproeping geschiedt op een termijn en op de wijze als voorgeschreven door de toepasselijke wettelijke bepalingen en beursvoorschriften.
3. Bij de oproeping worden de te behandelen onderwerpen vermeld of wordt medegedeeld dat de aandeelhouders daarvan kennis kunnen nemen ten kantore van de vennootschap, alsmede te Amsterdam.
4. Van een voorstel tot statutenwijziging en kapitaalvermindering moet echter steeds bij de oproeping zelf mededeling worden gedaan.  
De oproeping tot een vergadering waarin een voorstel tot kapitaalvermindering wordt gedaan vermeldt voorts het doel van de kapitaalvermindering en de wijze van uitvoering.
5. De oproeping en overige kennisgevingen aan aandeelhouders en andere vergadergerechtigden geschieden op de wijze als voorgeschreven door de toepasselijke wettelijke bepalingen en beursvoorschriften.
6. Als percentage voor het agenderingsrecht als bedoeld in artikel 2:114a van het Burgerlijk Wetboek geldt het percentage dat ten tijde van de oproeping wordt vermeld in lid 2 van bedoeld artikel.

## TOEGANG

### Artikel 28

1. Iedere stemgerechtigde houder van aandelen en iedere stemgerechtigde vruchtgebruiker of stemgerechtigde pandhouder van aandelen is bevoegd, hetzij in



- persoon, hetzij bij een schriftelijk gevolmachtigde, de algemene vergadering bij te wonen, daarin het woord te voeren en het stemrecht uit te oefenen, mits hij zijn voornemen hiertoe bekend heeft gemaakt conform het in de oproeping bepaalde en met inachtneming van lid 6 van dit artikel.
2. Iedere houder van aandelen die het stemrecht niet heeft, is bevoegd, hetzij in persoon, hetzij bij een schriftelijk gevolmachtigde de algemene vergadering bij te wonen en daarin het woord te voeren. Het bepaalde in lid 1 van dit artikel is van dienovereenkomstige toepassing.
  3. De aandeelhouder, die zich door een schriftelijk gevolmachtigde ter algemene vergadering wil doen vertegenwoordigen, is verplicht de volmacht voor de vergadering op het kantoor van de vennootschap in te leveren binnen de in lid 1 vermelde termijn. Aan de eis van de schriftelijkheid van de volmacht wordt voldaan indien de volmacht elektronisch is vastgelegd.
  4. De vennootschap kan de aandeelhouder of zijn gevolmachtigde verzoeken voor de aanvang van de vergadering de presentielijst te tekenen.
  5. Geschillen over de vraag of een aandeelhouder of gevolmachtigde zich voldoende heeft gelegitimeerd, ter bijwoning van de algemene vergadering en ter uitoefening van het stemrecht, en alle andere vragen die verband houden met de goede gang van zaken in de vergadering, worden beslist door de voorzitter van die vergadering.
  6. Voor de vaststelling van het stemrecht en/of vergaderrecht van houders van aandelen zal de vennootschap als aandeelhouder beschouwen degene genoemd in een schriftelijke verklaring van een intermediair, inhoudende dat de in de verklaring genoemde persoon op de door de vennootschap aangegeven datum als deelgenoot tot de genoemde hoeveelheid aandelen is gerechtigd in haar verzameldepot, mits de desbetreffende verklaring tijdig en conform het in de oproeping te vermelden, is gedeponereerd ten kantore van de vennootschap of op een door de directie te bepalen andere plaats. Het in de vorige zin bepaalde is van overeenkomstige toepassing op de vruchtgebruiker en de pandhouder van aandelen.
  7. Door de voorzitter kan legitimatie door middel van een document als bedoeld in artikel 1 van de Wet op de identificatieplicht of een geldig rijbewijs worden verlangd.

#### VOORZITTERSCHAP EN NOTULEN

##### Artikel 29

1. De leiding van de algemene vergadering berust bij de voorzitter van de raad van commissarissen en bij verhindering van deze bij een plaatsvervangend voorzitter. Is zowel de voorzitter als een plaatsvervangend voorzitter verhinderd dan wijst de raad van commissarissen uit de ter vergadering aanwezige leden van die raad een voorzitter aan.  
De voorzitter van de raad van commissarissen kan ook in overleg met de directie voor een bepaalde vergadering iemand buiten de raad van commissarissen uitnodigen om het voorzitterschap waar te nemen.
2. Tenzij van het ter vergadering verhandelde een notarieel proces-verbaal wordt opgemaakt, worden daarvan notulen gehouden. Notulen worden vastgesteld en ten blijke daarvan getekend door de voorzitter en de door deze aangewezen secretaris van de vergadering.
3. Alle kwesties omtrent toelating tot de algemene vergadering en omtrent de uitoefening van het stemrecht en de uitslag van de stemmingen, zomede alle andere kwesties, die verband houden met de gang van zaken in de vergadering, worden beslist door de



voorzitter van de vergadering, die tevens beslist omtrent de toelating tot de vergadering van anderen dan aandeelhouders of hun gevolmachtigden.

## STEMRECHT EN STEMMINGEN

### Artikel 30

1. Elk aandeel geeft recht op een stem.
2. Voor een aandeel dat toebehoort aan de vennootschap of aan een dochtermaatschappij daarvan kan in de algemene vergadering geen stem worden uitgebracht.
3. Bij de vaststelling in hoeverre aandeelhouders stemmen, aanwezig of vertegenwoordigd zijn, of in hoeverre het aandelenkapitaal verschaft wordt of vertegenwoordigd is, wordt geen rekening gehouden met aandelen waarvan de wet en/of de statuten bepalen dat daarvoor geen stem kan worden uitgebracht.
4. Alle besluiten van de algemene vergadering worden genomen met volstrekte meerderheid van de geldig uitgebrachte stemmen tenzij door de wet of deze statuten een grotere meerderheid is voorgeschreven.
5. Alle stemmingen geschieden mondeling.  
De voorzitter kan echter bepalen dat de stemmen schriftelijk worden uitgebracht. Indien het betreft een verkiezing van personen kan ook een aanwezige aandeelhouder verlangen dat stemming schriftelijk geschiedt.  
Schriftelijke stemming geschiedt bij gesloten ongetekende briefjes.
6. Stemming bij acclamatie is toegelaten indien niemand van de aanwezige aandeelhouders zich daartegen verzet.
7. Blanco stemmen en stemmen van onwaarde gelden als niet uitgebracht.
8. Bij staking van stemmen over zaken is het voorstel verworpen.
9. Indien bij benoeming van personen bij de eerste stemming niet de gewone meerderheid van stemmen is verkregen, wordt herstemd. Wordt alsdan wederom geen gewone meerderheid bereikt, dan wordt gestemd tussen de twee personen, die bij de herstemming het grootste aantal stemmen op zich hebben verenigd. Degene op wie alsdan de meeste stemmen zijn uitgebracht is gekozen. Mochten door gelijkheid van het aantal verworven stemmen meer dan twee personen voor die herstemming in aanmerking komen, dan zal door tussenstemming worden uitgemaakt welke twee personen in de stemming zullen worden opgenomen, respectievelijk wie van het met de persoon, op wie bij de herstemming het grootst aantal stemmen is uitgebracht, in de stemming zal worden opgenomen. Staken de stemmen dan beslist het lot.

## VII. BOEKJAAR/JAARREKENING EN JAARVERSLAG

### Artikel 31

1. Het boekjaar is gelijk aan het kalenderjaar.
2. Jaarlijks binnen de daartoe bij of krachtens de wettelijk vastgestelde periode stelt de directie algemeen verkrijgbaar: de jaarrekening, het jaarverslag, de verklaring van de accountant alsmede de overige gegevens die bij of krachtens wettelijke verplichting tezamen met de jaarrekening algemeen verkrijgbaar gesteld moeten worden.
3. De algemene vergadering stelt de jaarrekening vast.
4. Alvorens de jaarrekening op de in lid 2 bedoelde wijze wordt openbaargemaakt, wordt de jaarrekening beschikbaar gesteld aan de raad van commissarissen.
5. De jaarrekening wordt ondertekend door alle leden van de directie en alle leden van de raad van commissarissen.  
Indien de handtekening van een of meer van die leden daaraan ontbreekt, wordt de

reden daarvan vermeld.

#### DESKUNDIGE

##### Artikel 32

1. De vennootschap verleent aan een deskundige als bedoeld in artikel 2:393 van het Burgerlijk Wetboek de opdracht tot onderzoek van de jaarrekening.
2. De raad van commissarissen is verplicht deze deskundige te benoemen, indien deze niet door de algemene vergadering is benoemd, een en ander onverminderd het in de wet bepaalde.
3. De deskundige brengt omtrent zijn onderzoek verslag uit aan de raad van commissarissen en aan de directie.
4. De deskundige geeft de uitslag van zijn onderzoek weer in een verklaring omtrent de getrouwheid van de jaarrekening.
5. De jaarrekening kan niet worden vastgesteld indien de algemene vergadering geen kennis heeft kunnen nemen van de verklaring van de deskundige, met inachtneming van het bepaalde in de wet.

#### VERKRIJGBAARSTELLING / OVERLEGGING / GOEDKEURING EN DECHARGE

##### Artikel 33

1. Van de dag van oproeping voor de jaarvergadering tot de afloop van die vergadering liggen de opgemaakte jaarrekening alsmede het jaarverslag van de directie en de overige toe te voegen gegevens als bedoeld in de wet, ten kantore van de vennootschap en bij de in de aankondiging vermelde kantoren voor de aandeelhouders ter inzage een ieder van hen kan aldaar kosteloos een volledig afschrift van krijgen.
2. De algemene vergadering besluit omtrent het verlenen van decharge aan de leden van de directie en de raad van commissarissen.

#### WINSTVERDELING

##### Artikel 34

1. Van de winst, zoals deze blijkt uit de door de algemene vergadering vastgestelde jaarrekening zullen zodanige bedragen worden gereserveerd als de directie onder goedkeuring van de raad van commissarissen, zal bepalen.
2. Het tenslotte overblijvende gedeelte van de winst staat ter vrije beschikking van de algemene vergadering.
3. De vennootschap kan aan de aandeelhouders en andere gerechtigden tot de voor uitkering vatbare winst slechts uitkeringen doen voor zover haar eigen vermogen groter is dan het bedrag van het gestorte en opgevraagde deel van het kapitaal vermeerderd met de reserves die krachtens de wet moeten worden aangehouden.
4. Voor zover de winst van de vennootschap dit toelaat, kan de directie, onder goedkeuring van de raad van commissarissen en met inachtneming van het bepaalde in artikel 2:105 lid 4 van het Burgerlijk Wetboek, besluiten tot uitkering van een interimdividend op rekening van het te verwachten dividend.
5. De algemene vergadering kan op voorstel van de directie onder goedkeuring van de raad van commissarissen besluiten, dat ten laste van de winst, als dividend of interimdividend, aandelen in de vennootschap zullen worden uitgekeerd, een en ander tegen de koers – mits niet beneden pari – en onder de voorwaarden als door die algemene vergadering te bepalen op voorstel van de directie onder goedkeuring van de raad van commissarissen.
6. Dividenden, waarover binnen vijf jaar na de eerste dag waarop zij betaalbaar zijn, niet is beschikt, vervallen ten bate van de vennootschap.

7. Een uitkering uit de reserve kan alleen geschieden op voorstel van de directie onder goedkeuring van de raad van commissarissen de raad van commissarissen.

#### VIII. STATUTENWIJZIGING / ONTBINDING

##### Artikel 35

De algemene vergadering kan besluiten de statuten te wijzigen en/of de vennootschap te ontbinden. Wanneer aan de algemene vergadering een voorstel tot statutenwijziging of tot ontbinding van de vennootschap wordt gedaan, moet zulks steeds bij de oproeping van de algemene vergadering worden vermeld, en moet, indien het een statutenwijziging betreft, tegelijkertijd een afschrift van het voorstel, waarin de voorgedragen wijziging woordelijk is opgenomen, ten kantore van de vennootschap ter inzage worden gelegd voor vergadergerechtigden tot de afloop van de vergadering.

##### VEREFFENING

##### Artikel 36

1. Indien de vennootschap wordt ontbonden, geschiedt de vereffening met inachtneming van de wettelijke bepalingen.
2. Tijdens de vereffening blijven de statuten zoveel mogelijk van kracht.
3. Hetgeen na voldoening van alle schulden van de vennootschap van haar vermogen is overgebleven wordt uitgekeerd aan houders van aandelen het alsdan resterende naar verhouding van hun bezit van die aandelen,
4. Na de vereffening blijven gedurende de daarvoor in de wet gestelde termijnen de boeken en bescheiden van de vennootschap berust en onder degene, die daartoe door de algemene vergadering is aangewezen.

**SCHEDULE 16.3 - COMPANY'S ARTICLES OF ASSOCIATION POST-DELISTING**

*[Attached separately]*

**AKTE VAN OMZETTING EN STATUTENWIJZIGING  
HYDRATEC INDUSTRIES N.V.**

(na statutenwijziging genaamd: Hydratec Industries B.V.)

Op [•] verscheen voor mij, mr. Remco Bosveld, notaris te Amsterdam:  
[•]

De comparant verklaarde:

**Inleiding**

De algemene vergadering van **Hydratec Industries N.V.**, een naamloze vennootschap, statutair gevestigd te Amersfoort, met adres: Spoetnik 20, 3824 MG Amersfoort, ingeschreven in het handelsregister onder nummer 23073095 (de '**Vennootschap**'), heeft op [•] augustus tweeduizend vierentwintig besloten tot omzetting van de Vennootschap in een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid en ter gelegenheid daarvan tot gehele wijziging van de statuten van de Vennootschap.

Bij voormelde besluiten werd de comparant tevens gemachtigd om de akte van omzetting en statutenwijziging te doen verlijden.

**Omzetting en statutenwijziging**

Ter uitvoering van bedoelde besluiten tot omzetting en statutenwijziging verklaarde de comparant, handelend als gemeld, hierbij de Vennootschap om zetten in een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid en ter gelegenheid daarvan de statuten van de Vennootschap in haar geheel te wijzigen zodanig dat de statuten komen te luiden als volgt:

**STATUTEN:****HOOFDSTUK 1. BEGRIPSBEPALINGEN****Artikel 1.1. Begripsbepalingen**

1.1.1 In deze statuten wordt verstaan onder:

- a. aandeel: een aandeel op naam in het kapitaal van de vennootschap;
- b. aandeelhouder: een houder van een of meer aandelen;
- c. accountant: een registeraccountant of een andere accountant als bedoeld in artikel 2:393 BW, dan wel een organisatie waarin zodanige accountants samenwerken;
- d. algemene vergadering: de algemene vergadering, zijnde het orgaan bestaande uit de vergadergerechtigden alsmede indien zulks uit de context blijkt de bijeenkomst van vergadergerechtigden;
- e. bestuur: het orgaan dat belast is met het besturen van de vennootschap;
- f. bestuurder: een lid van het bestuur;
- g. bestuursverslag: het bestuursverslag als bedoeld in artikel 2:391 BW;
- h. BW: het Burgerlijk Wetboek;
- i. certificaat: een certificaat op naam van een aandeel;
- j. certificaathouder: een houder van een of meer certificaten;
- k. commissaris: een lid van de raad van commissarissen;

- l. dochtermaatschappij: een dochtermaatschappij als bedoeld in artikel 2:24a BW;
- m. jaarrekening: de jaarrekening als bedoeld in artikel 2:361 BW;
- n. raad van commissarissen: het orgaan belast met het toezicht op het bestuur van de vennootschap;
- o. register: het register van de vennootschap als bedoeld in artikel 2:194 BW;
- p. schriftelijk: door middel van al dan niet aangetekende brief, fax, deurwaardersexploot, per een langs elektronische weg leesbaar en reproduceerbaar bericht, of andere elektronische gegevensdrager conform de door de vennootschap gestelde vereisten mits in het geval van elektronische gegevensdragers de ontvanger met elektronische communicatie heeft ingestemd;
- q. stemgerechtigde: een aandeelhouder met stemrecht in de algemene vergadering, vruchtgebruiker met stemrecht in de algemene vergadering of pandhouder met stemrecht in de algemene vergadering;
- r. tegenstrijdig belang: een direct of indirect persoonlijk belang dat tegenstrijdig is met het belang van de vennootschap en de met haar verbonden onderneming. Hiervan is in ieder geval sprake indien de vennootschap voornemens is een transactie aan te gaan met een bestuurder of commissaris of een bloed- of aanverwant tot in de tweede graad van een bestuurder of commissaris dan wel een rechtspersoon of personenvennootschap waarin een van de hiervoor genoemde personen direct of indirect een materieel financieel belang houdt;
- s. uitkering: iedere betaling aan aandeelhouders uit de winst of reserves dan wel uit hoofde van terugbetaling van aandelenkapitaal of inkoop van aandelen;
- t. vennootschap: de besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid waarop deze statuten van toepassing zijn;
- u. vergadergerechtigde: een aandeelhouder, alsmede een vruchtgebruiker en een pandhouder die het vergaderrecht heeft;
- v. vergaderrecht: het recht om, in persoon of bij schriftelijk gevolmachtigde, de algemene vergadering bij te wonen en daarin het woord te voeren alsmede de overige rechten die de wet verbindt aan het vergaderrecht.

## HOOFDSTUK 2. NAAM. ZETEL. STRUCTUURREGIME. DOEL

### Artikel 2.1. Naam, statutaire zetel en structuurregime

- 2.1.1 De naam van de vennootschap is: **Hydratec Industries B.V.**
- 2.1.2 De vennootschap is statutair gevestigd te Amersfoort.
- 2.1.3 Op de vennootschap zijn van toepassing de artikelen 2:268 tot en met 274 BW, met dien verstande dat ten aanzien van de benoeming van commissarissen gebruik is gemaakt van het bepaalde in artikel 2:268 lid 12 BW.

### Artikel 2.2. Doel

- 2.2.1 Het doel van de vennootschap is:
  - a. het oprichten van, het deelnemen in, het bestuur voeren over, het toezicht houden op en het zich op enigerlei andere wijze financieel interesseren bij andere vennootschappen en ondernemingen in binnen- en buitenland;
  - b. de bevordering van de directe en indirecte belangen van allen die op enigerlei wijze betrokken zij bij de vennootschap, alsmede de continuïteit van de vennootschap en van de aan haar verbonden onderneming;

- c. het verlenen van diensten op administratief, technisch, financieel, commercieel, industrieel, economisch of bestuurlijk gebied aan andere vennootschappen, personen en ondernemingen;
- d. het verkrijgen, bezitten, bezwaren, beheren, exploiteren, vervreemden, leasen, (ver)huren en ontwikkelen van goederen waaronder begrepen registergoederen;
- e. het verkrijgen, vervreemden, beheren en exploiteren van intellectuele eigendomsrechten, daaronder begrepen patenten, merkrechten, licenties, vergunningen, knowhow en andere industriële eigendomsrechten;
- f. het lenen en uitlenen van gelden, het aantrekken van gelden en in het algemeen het aangaan van financiële transacties, en het aangaan van daarmee samenhangende overeenkomsten;
- g. het verstrekken van garanties, het hoofdelijk naast of voor anderen verbinden van de vennootschap en het verstrekken van zekerheden voor schulden en andere verplichtingen van de vennootschap of van derden, het vorenstaande al of niet in samenwerking met derden en met inbegrip van het verrichten en bevorderen van alle handelingen die daarmee direct of indirect verband houden, alles in de ruimste zin van het woord.

### **HOOFDSTUK 3. KAPITAALSTRUCTUUR**

#### **Artikel 3.1. Kapitaal**

- 3.1.1 De vennootschap kent een of meer aandelen elk nominaal groot vijfenveertig eurocent (EUR 0,45).
- 3.1.2 De aandelen zijn doorlopend genummerd vanaf 1.
- 3.1.3 Van de aandelen worden geen aandeebewijzen uitgegeven.

#### **Artikel 3.2. Uitgifte van aandelen. Bevoegd orgaan**

- 3.2.1 De vennootschap kan slechts aandelen uitgeven ingevolge een besluit van de algemene vergadering.
- 3.2.2 Het in artikel 3.2 bepaalde is van overeenkomstige toepassing op het verlenen van rechten tot het nemen van aandelen, maar is niet van toepassing op het uitgeven van aandelen aan iemand die een voordien reeds verkregen recht tot het nemen van aandelen uitoefent.
- 3.2.3 Bij het besluit tot uitgifte van aandelen worden de koers en de verdere voorwaarden van uitgifte bepaald.
- 3.2.4 Voor de uitgifte van een aandeel na oprichting is vereist een daartoe bestemde ten overstaan van een in Nederland gevestigde notaris verleden akte waarbij de betrokkenen partij zijn.
- 3.2.5 De vennootschap kan bij uitgifte van aandelen geen eigen aandelen nemen.

#### **Artikel 3.3. Voorkeursrecht**

- 3.3.1 Iedere aandeelhouder heeft bij uitgifte van aandelen een voorkeursrecht op het nemen van aandelen naar evenredigheid van het gezamenlijk bedrag van zijn aandelen, tenzij het aandelen betreft die worden uitgegeven aan werknemers van de vennootschap of van een groepsmaatschappij, onverminderd het hierna in dit artikel bepaalde.
- 3.3.2 Indien een aandeelhouder aan wie een voorkeursrecht toekomt daarvan niet of niet volledig gebruik maakt, komt voor het vrijvallend gedeelte het voorkeursrecht op gelijke wijze toe aan de overige aandeelhouders met voorkeursrecht. Maken deze laatsten tezamen niet of niet volledig van het voorkeursrecht gebruik, dan is de algemene vergadering ten aanzien van het dan vrijvallend gedeelte vrij in de keuze

- van degenen aan wie uitgifte - eventueel tegen een hogere koers - zal geschieden.
- 3.3.3 Het voorkeursrecht kan, telkens voor een enkele uitgifte, worden beperkt of uitgesloten door de algemene vergadering.
- 3.3.4 De vennootschap kondigt de uitgifte met voorkeursrecht en het tijdvak waarin dit kan worden uitgeoefend aan alle aandeelhouders schriftelijk aan.
- 3.3.5 Het voorkeursrecht kan worden uitgeoefend gedurende ten minste vier (4) weken na de dag van verzending van de aankondiging aan de aandeelhouders.
- 3.3.6 Het voorkeursrecht is niet afzonderlijk vervreemdbaar.
- 3.3.7 Het in de vorige leden van dit artikel bepaalde is van overeenkomstige toepassing op het verlenen van rechten tot het nemen van aandelen.  
Aandeelhouders hebben geen voorkeursrecht op aandelen die worden uitgegeven aan iemand die een voordien reeds verkregen recht tot het nemen van aandelen uitoefent.

#### **Artikel 3.4. Storting op aandelen**

- 3.4.1 Bij uitgifte van aandelen wordt het op de aandelen te storten bedrag ten minste bedragende het nominale bedrag alsmede, indien overeengekomen, een eventueel agio, - tezamen hierna de stortingsplicht - vastgesteld.  
Aandelen worden uitgegeven onder de verplichting tot volstorting. Bij de uitgifte kan evenwel bepaald worden dat de stortingsplicht of een gedeelte daarvan eerst behoeft te worden voldaan nadat het bestuur van de vennootschap onder voorafgaande goedkeuring van de raad van commissarissen het zal hebben opgevraagd of na verloop van een bepaalde bij de uitgifte bepaalde tijd.
- 3.4.2 Storting op een aandeel moet voor zover niet een andere inbreng is overeengekomen geschieden in de valuta waarin de nominale waarde van de aandelen luidt. Storting in een andere geldeenheid kan slechts geschieden met toestemming van de vennootschap. Met storting in een andere geldeenheid wordt aan de stortingsplicht voldaan voor het bedrag waartegen het gestorte bedrag vrijelijk kan worden gewisseld in de geldeenheid waarin de nominale waarde luidt. Bepalend is de wisselkoers op de dag van de storting.
- 3.4.3 Inbreng anders dan in geld moet onverwijld geschieden na het nemen van het aandeel of na de dag waartegen een bijstorting is uitgeschreven of waarop zij is overeengekomen. Overeenkomstig artikel 2:204b lid 1 BW wordt een beschrijving opgemaakt van hetgeen wordt ingebracht. De beschrijving heeft betrekking op de toestand op een dag die niet eerder dan zes (6) maanden ligt voor de dag waarop de aandelen worden genomen dan wel waartegen een bijstorting is uitgeschreven of waarop zij is overeengekomen. De bestuurders ondertekenen de beschrijving. Ontbreekt de handtekening van een of meer van hen, dan wordt daarvan onder opgave van reden melding gemaakt. Indien voor de inbreng bekend is dat de waarde na de dag van de beschrijving aanzienlijk is gedaald, is een nieuwe beschrijving vereist.
- 3.4.4 De vennootschap legt de beschrijving op het kantoor van de vennootschap ter inzage voor aandeelhouders en andere vergaderechtigden.
- 3.4.5 Het bestuur is zonder goedkeuring van de algemene vergadering, doch met voorafgaande goedkeuring van de raad van commissarissen, bevoegd tot het verrichten van rechtshandelingen als bedoeld in artikel 2:204 lid 1 BW.

#### **Artikel 3.5. Eigen aandelen**

- 3.5.1 Verkrijging door de vennootschap van niet-volgestorte aandelen of certificaten daarvan in haar kapitaal is nietig.



- 3.5.2 De vennootschap mag, behalve om niet, geen volgestorte eigen aandelen of certificaten verkrijgen indien:
- a. het eigen vermogen verminderd met de verkrijgingsprijs, kleiner is dan de reserves die krachtens de wet moeten worden aangehouden;
  - b. het bestuur weet of redelijkerwijs behoort te voorzien dat de vennootschap na de verkrijging niet zal kunnen blijven voortgaan met het betalen van haar opeisbare schulden.
- Het bestuur beslist over de verkrijging van aandelen en certificaten in het kapitaal van de vennootschap.
- Verkrijging door de vennootschap van volgestorte aandelen en/of certificaten daarvan in haar kapitaal in strijd met dit artikellid is nietig.
- 3.5.3 Het bepaalde in de voorgaande leden geldt niet voor aandelen en/of certificaten daarvan die de vennootschap onder algemene titel verkrijgt, onverminderd het bepaalde in artikel 2:207a lid 2 en lid 3 BW.
- 3.5.4 Indien de vennootschap een dochtermaatschappij van een andere vennootschap is, mag de vennootschap slechts aandelen anders dan om niet in die andere vennootschap verkrijgen indien het bestuur van die andere vennootschap met die verkrijging heeft ingestemd. Op het besluit tot instemming is het bepaalde sub a en b van artikel 3.5.2 van overeenkomstige toepassing.
- 3.5.5 Ten minste één (1) aandeel moet worden gehouden door een ander dan en anders dan voor rekening van de vennootschap of een van haar dochtermaatschappijen.
- 3.5.6 Vervreemding van eigen aandelen geschiedt krachtens een besluit van het bestuur. Zulk een besluit is onderworpen aan de goedkeuring van de raad van commissarissen. Artikel 3.3 is niet van toepassing.
- Artikel 3.6. Kapitaalvermindering**
- 3.6.1 De algemene vergadering kan besluiten tot vermindering van het geplaatste kapitaal door intrekking van aandelen of door het nominale bedrag van aandelen bij statutenwijziging te verminderen. In dit besluit moeten de aandelen waarop het besluit betrekking heeft, worden aangewezen en moet de uitvoering van het besluit zijn geregeld.
- 3.6.2 Een besluit tot intrekking kan slechts betreffen aandelen die de vennootschap zelf houdt of waarvan zij de certificaten houdt. In andere gevallen kan slechts tot intrekking worden besloten met instemming van de betrokken aandeelhouders.
- 3.6.3 Vermindering van het nominale bedrag van aandelen zonder terugbetaling en zonder de ontheffing van de verplichting tot storting moet naar evenredigheid op alle aandelen geschieden. Gedeeltelijke terugbetaling op aandelen moet eveneens naar evenredigheid op alle aandelen geschieden.
- 3.6.4 Van het vereiste van evenredigheid mag worden afgeweken met instemming van alle betrokken aandeelhouders.
- 3.6.5 De oproeping tot een vergadering waarin een besluit tot kapitaalvermindering wordt genomen, vermeldt het doel van de kapitaalvermindering en de wijze van uitvoering. Het tweede, derde en vierde lid van artikel 2:233 BW zijn van overeenkomstige toepassing.
- 3.6.6 Een besluit van de algemene vergadering tot vermindering van het aandelenkapitaal met terugbetaling is onderworpen aan goedkeuring van het bestuur en is alleen toegestaan voor zover het eigen vermogen groter is dan de reserves die krachtens de wet moeten worden aangehouden. Het bestuur weigert alleen zijn goedkeuring te geven indien hij weet of redelijkerwijs behoort te

voorzien dat de vennootschap na de verkrijging niet zal kunnen blijven voortgaan met het betalen van haar opeisbare schulden.

#### **HOOFDSTUK 4. AANDELEN**

##### **Artikel 4.1. Levering van aandelen**

- 4.1.1 Voor de levering van aandelen of de vestiging, levering of afstand van een beperkt recht op aandelen, is vereist een daartoe bestemde ten overstaan van een in Nederland gevestigde notaris verleende akte waarbij de betrokkenen partij zijn. Bij overdracht of toedeling van een niet volgestort aandeel is artikel 2:199 BW van toepassing.
- 4.1.2 De levering van aandelen of de levering van een beperkt recht - daaronder begrepen de afstand van een beperkt recht op aandelen - overeenkomstig artikel 4.1.1 werkt mede van rechtswege tegenover de vennootschap. Behoudens in het geval dat de vennootschap zelf bij de rechtshandeling partij is, kunnen de aan het aandeel verbonden rechten eerst worden uitgeoefend nadat zij de rechtshandeling heeft erkend of de akte aan haar is betekend overeenkomstig het dienaangaande in de wet bepaalde.

##### **Artikel 4.2. Gemeenschap**

- 4.2.1 Indien aandelen tot een gemeenschap behoren, kunnen de gezamenlijke deelgenoten zich slechts tegenover de vennootschap doen vertegenwoordigen door één (1) schriftelijk door hen daartoe aangewezen persoon.

##### **Artikel 4.3. Vruuchtgebruik**

- 4.3.1 Een aandeelhouder kan op een of meer van zijn aandelen een vruchtgebruik vestigen.
- 4.3.2 De aandeelhouder heeft het stemrecht op de aandelen waarop het vruchtgebruik is gevestigd.
- 4.3.3 In afwijking van het bepaalde in artikel 4.3.2 komt het stemrecht toe aan de vruchtgebruiker indien is voldaan aan het bepaalde in artikel 2:197 lid 3 BW.
- 4.3.4 De aandeelhouder die geen stemrecht heeft en de vruchtgebruiker die stemrecht heeft, hebben vergaderrecht.
- 4.3.5 Uit het aandeel voortvloeiende rechten, strekkende tot het verkrijgen van aandelen, komen aan de aandeelhouder toe, met dien verstande dat hij de waarde daarvan moet vergoeden aan de vruchtgebruiker voor zover deze krachtens zijn recht van vruchtgebruik daarop aanspraak heeft.

##### **Artikel 4.4. Pandrecht**

- 4.4.1 Een aandeelhouder kan op een of meer van zijn aandelen een pandrecht vestigen.
- 4.4.2 De aandeelhouder heeft het stemrecht op de aandelen waarop het pandrecht is gevestigd.
- 4.4.3 In afwijking van het bepaalde in artikel 4.4.2 komt het stemrecht toe aan de pandhouder indien is voldaan aan het bepaalde in artikel 2:198 lid 3 BW.
- 4.4.4 De aandeelhouder die geen stemrecht heeft en de pandhouder die stemrecht heeft, hebben vergaderrecht.

##### **Artikel 4.5. Register**

- 4.5.1 Het bestuur houdt een register waarin de namen en adressen van (i) alle aandeelhouders, (ii) personen die een vruchtgebruik of pandrecht op aandelen hebben, worden opgenomen, met vermelding van de datum waarop zij de aandelen, het recht van vruchtgebruik of pandrecht hebben verkregen. Daarin worden tevens opgenomen de datum van erkenning of betekening, alsmede met vermelding welke aan de aandelen verbonden rechten hun jegens de

vennootschap toekomen. In het register wordt het e-mailadres als adres van een vergadergerechtigde opgenomen indien die vergadergerechtigde heeft ingestemd met toezending van oproepingen en mededelingen per een langs elektronische weg leesbaar en reproduceerbaar bericht.

- 4.5.2 Iedere vergadergerechtigde, iedere vruchtgebruiker en iedere pandhouder is verplicht aan de vennootschap schriftelijk zijn adres op te geven.
- 4.5.3 Het register wordt regelmatig bijgehouden. Alle inschrijvingen en aantekeningen in het register worden getekend door een bestuurder.
- 4.5.4 Het bestuur verstrekt desgevraagd aan een aandeelhouder, een vruchtgebruiker en/of een pandhouder kosteloos een uittreksel uit het register met betrekking tot zijn recht op een aandeel.  
Rust op een aandeel een recht van vruchtgebruik of een pandrecht, dan vermeldt het uittreksel welke rechten de aandeelhouder dan wel de vruchtgebruiker respectievelijk pandhouder tegenover de vennootschap toekomen.
- 4.5.5 Het bestuur legt het register op het kantoor van de vennootschap ter inzage voor de vergadergerechtigden.

#### **Artikel 4.6. Oproeping en mededelingen**

- 4.6.1 Oproepingen en mededelingen aan het bestuur of aan de raad van commissarissen geschieden aan het kantoor van de vennootschap of aan het laatstelijk door het bestuur opgegeven adres - daaronder begrepen het door het bestuur aangewezen e-mailadres - van de vennootschap. Oproepingen en mededelingen aan personen die zijn ingeschreven in het register geschieden aan het laatstelijk aan het bestuur opgegeven adres van de betrokken persoon zoals ingeschreven in het register.
- 4.6.2 Als datum van een oproeping of mededeling geldt de datum van het poststempel van de (al dan niet aangetekende) brief, de datum van verzending van het elektronische bericht respectievelijk de datum van betekening van het deurwaardersexploot.
- 4.6.3 Mededelingen die krachtens de wet of de statuten aan de algemene vergadering moeten worden gericht, kunnen geschieden door opneming in de oproeping dan wel door neerlegging ter kennisname van de mededeling op het kantoor van de vennootschap, mits dit in de oproeping is vermeld.

#### **Artikel 4.7. Geen vergaderrecht voor certificaathouders**

- 4.7.1 Aan certificaten is geen vergaderrecht verbonden.

### **HOOFDSTUK 5. VERPLICHTINGEN VAN AANDEELHOUDERS**

#### **Artikel 5.1. Geen blokkeringsregeling**

- 5.1.1 De overdracht van aandelen is niet beperkt in de zin van artikel 2:195 BW.

### **HOOFDSTUK 6. BESTUUR. VERTEGENWOORDIGING**

#### **Artikel 6.1. Bestuur**

- 6.1.1 De vennootschap wordt, onder toezicht van de raad van commissarissen, bestuurd door het bestuur, bestaande uit een door de algemene vergadering te bepalen aantal van een of meer bestuurders. Bij de vervulling van zijn taak richt het bestuur zich naar het belang van de vennootschap en de met haar verbonden onderneming, daarbij, indien de vennootschap onderdeel van een concern is, zulks in aanmerking nemende.
- 6.1.2 Het bestuur kan met inachtneming van deze statuten een reglement opstellen waarin aangelegenheden hem intern betreffend, worden geregeld. Voorts kunnen de bestuurders, al dan niet bij reglement, hun werkzaamheden onderling verdelen.

- 6.1.3 Het bestuur kan telefonisch of door middel van videoconferentie vergaderen, mits iedere bestuurder die aan zodanige vergadering deelneemt steeds de andere aan die vergadering deelnemende bestuurders verstaat en ook door hen verstaan wordt.  
Zodanige bestuurder zal geacht worden op zodanige vergadering aanwezig te zijn en aan die vergadering deel te nemen en stem kunnen uitbrengen alsof hij op zodanige vergadering in persoon aanwezig was.
- 6.1.4 Het bestuur kan ook buiten vergadering besluiten nemen, mits dit schriftelijk geschiedt en geen bestuurder tegen deze wijze van besluitvorming bezwaar maakt.
- 6.1.5 Aan de voorafgaande goedkeuring van de raad van commissarissen zijn onderworpen besluiten van het bestuur omtrent:
- a. uitgifte - waaronder begrepen het verlenen van een recht tot het nemen - van aandelen en verkrijging van aandelen in en schuldbrieven ten laste van de vennootschap of van schuldbrieven ten laste van een commanditaire vennootschap of vennootschap onder firma waarvan de vennootschap volledig aansprakelijk vennote is;
  - b. medewerking aan de uitgifte van certificaten van aandelen;
  - c. aanvraag van notering of van intrekking van de notering van de onder a en b bedoelde stukken in de prijscourant van enige beurs;
  - d. het aangaan of verbreken van duurzame samenwerking van de vennootschap of een afhankelijke maatschappij met een andere rechtspersoon of vennootschap dan wel als volledig aansprakelijk vennote in een commanditaire vennootschap of vennootschap onder firma, indien deze samenwerking of verbreking van ingrijpende betekenis is voor de vennootschap;
  - e. het nemen van een deelneming ter waarde van ten minste een vierde van het bedrag van het geplaatste kapitaal met de reserves volgens de balans met toelichting van de vennootschap, door haar of een afhankelijke maatschappij in het kapitaal van een andere vennootschap, alsmede het ingrijpend vergroten of verminderen van zulk een deelneming;
  - f. investeringen die een bedrag gelijk aan ten minste een vierde gedeelte van het geplaatste kapitaal met de reserves van de vennootschap volgens haar balans met toelichting vereisen;
  - g. een voorstel tot wijziging van de statuten;
  - h. een voorstel tot ontbinding van de vennootschap;
  - i. aangifte tot faillissement en aanvraag van surseance van betaling;
  - j. beëindiging van de dienstbetrekking van een aanmerkelijk aantal werknemers van de vennootschap of van een afhankelijke maatschappij tegelijkertijd of binnen een kort tijdsbestek;
  - k. ingrijpende wijziging in de arbeidsomstandigheden van een aanmerkelijk aantal werknemers van de vennootschap of van een afhankelijke maatschappij; en
  - l. een voorstel tot vermindering van het geplaatste kapitaal.
- 6.1.6 De raad van commissarissen kan in zijn daartoe strekkend besluit duidelijk te omschrijven andere besluiten van het bestuur aan zijn voorafgaande goedkeuring onderwerpen. De raad van commissarissen deelt een dergelijk besluit onverwijld schriftelijk aan het bestuur mede.

- 6.1.7 De algemene vergadering kan in haar daartoe strekkend besluit duidelijk te omschrijven besluiten van het bestuur aan haar voorafgaande goedkeuring onderwerpen. De algemene vergadering deelt een dergelijk besluit onverwijld schriftelijk aan het bestuur mede.
- 6.1.8 Het ontbreken van een in dit artikel voorgeschreven goedkeuring tast de vertegenwoordigingsbevoegdheid van het bestuur of bestuurders niet aan.
- 6.1.9 Indien een bestuurder een mogelijk tegenstrijdig belang heeft, doet hij daarvan onverwijld mededeling aan de raad van commissarissen.  
Een bestuurder neemt niet deel aan de beraadslaging en besluitvorming indien er sprake is van een tegenstrijdig belang. Wanneer hierdoor geen bestuursbesluit kan worden genomen, wordt het besluit genomen door de raad van commissarissen. Indien een raad van commissarissen ontbreekt, wordt het besluit genomen door de algemene vergadering.

#### **Artikel 6.2. Benoeming, schorsing en ontslag van bestuurders**

- 6.2.1 Bestuurders worden benoemd door de raad van commissarissen. Van een voorgenomen benoeming van een bestuurder wordt door de raad van commissarissen kennis gegeven aan de algemene vergadering.
- 6.2.2 De raad van commissarissen kan de desbetreffende bestuurder te allen tijde schorsen en ontslaan. De raad van commissarissen ontslaat een bestuurder niet dan nadat de algemene vergadering over het voorgenomen ontslag is gehoord.
- 6.2.3 Indien de raad van commissarissen een bestuurder heeft geschorst, welke schorsing een of meer malen kan worden verlengd, dient de raad van commissarissen binnen drie (3) maanden na ingang van het eerste besluit tot schorsing te besluiten hetzij tot ontslag hetzij tot opheffing van de schorsing; bij gebreke daarvan vervalt de schorsing.  
Een geschorste bestuurder wordt in de gelegenheid gesteld zich in de vergadering van de raad van commissarissen te verantwoorden en zich daarbij door een raadsman te doen bijstaan.

#### **Artikel 6.3. Belet of ontstentenis bestuur**

- 6.3.1 Ingeval van belet of ontstentenis van een of meer bestuurders zijn de overblijvende bestuurders of is de enig overblijvende bestuurder tijdelijk met het bestuur belast. Ingeval van belet of ontstentenis van alle bestuurders of de enige bestuurder is de raad van commissarissen tijdelijk met het bestuur belast.  
De raad van commissarissen is alsdan bevoegd om – al dan niet uit zijn midden – een of meer tijdelijke bestuurders aan te wijzen.  
Indien de raad van commissarissen een tijdelijke bestuurder uit zijn midden aanwijst treedt deze terug als commissaris.  
De raad van commissarissen stelt vast of zich ten aanzien van een bestuurder een geval van belet of ontstentenis voordoet alsmede of een geval van belet of ontstentenis is geëindigd. Ingeval van belet of ontstentenis van de gehele raad van commissarissen dan wel indien een raad van commissarissen ontbreekt, is de algemene vergadering bevoegd om een of meer personen aan te wijzen die tijdelijk met het bestuur over de vennootschap zal/zullen worden belast ingeval van belet of ontstentenis van alle bestuurders.
- 6.3.2 Onder belet wordt verstaan:
- a. schorsing;
  - b. ziekte;
  - c. langdurig verblijf in het buitenland;

d. onvindbaarheid,  
in de gevallen sub b, c en d zonder dat gedurende een termijn van twee (2) weken de mogelijkheid van contact met of vanwege de vennootschap heeft bestaan.

6.3.3 Bij vacatures in het bestuur zal daarin zo spoedig mogelijk worden voorzien.

#### **Artikel 6.4. Bezoldiging bestuurders**

6.4.1 De bezoldiging en de overige (arbeids-)voorwaarden die van toepassing zijn op de bestuurders wordt vastgesteld door de algemene vergadering.

#### **Artikel 6.5. Procuratiehouders**

6.5.1 Het bestuur kan aan een of meer personen, al dan niet in dienst van de vennootschap, procuratie of anderszins doorlopende vertegenwoordigingsbevoegdheid verlenen en aan een of meer personen als hiervoor bedoeld, zodanige titel als het bestuur wenselijk acht, toekennen.

#### **Artikel 6.6. Vertegenwoordiging**

6.6.1 Het bestuur is bevoegd de vennootschap te vertegenwoordigen.

6.6.2 De bevoegdheid tot vertegenwoordiging komt mede toe aan iedere bestuurder zelfstandig handelend.

### **HOOFDSTUK 7. RAAD VAN COMMISSARISEN**

#### **Artikel 7.1. Taak**

7.1.1 Het toezicht op het beleid van de raad van bestuur en op de algemene gang van zaken in de vennootschap en de met haar verbonden onderneming wordt uitgeoefend door een raad van commissarissen, bestaande uit een door de algemene vergadering te bepalen aantal van ten minste drie (3) natuurlijke personen.

De raad van commissarissen staat het bestuur met raad ter zijde. Bij de vervulling van hun taak richten de commissarissen zich naar het belang van de vennootschap en de met haar verbonden onderneming, daarbij, indien de vennootschap onderdeel van een concern is, zulks in aanmerking nemende.

7.1.2 De raad van commissarissen kan uit zijn midden een of meer gedelegeerde commissarissen benoemen die belast zijn met een meer regelmatig toezicht op het bestuur. Zij brengen van hun bevindingen aan de raad van commissarissen verslag uit. De functies van voorzitter van de raad van commissarissen en gedelegeerd commissaris zijn verenigbaar.

7.1.3 Behoudens het hierna in dit artikel bepaalde, kan de raad van commissarissen geen besluiten nemen, wanneer niet de meerderheid van de stemgerechtigde commissarissen aanwezig is.

7.1.4 De raad van commissarissen vergadert zo dikwijls hetzij een van zijn leden hetzij het bestuur zulks verzoekt.

7.1.5 De raad van commissarissen besluit bij volstrekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen.

Bij staking van stemmen heeft de voorzitter van de raad van commissarissen een doorslaggevende stem.

7.1.6 De raad van commissarissen kan telefonisch of door middel van videoconferentie vergaderen, mits iedere commissaris die aan zodanige vergadering deelneemt steeds de andere aan die vergadering deelnemende commissarissen verstaat en ook door hen verstaan wordt.

Zodanige commissaris zal geacht worden op zodanige vergadering aanwezig te zijn en aan die vergadering deel te nemen en stem kunnen uitbrengen alsof hij op zodanige vergadering in persoon aanwezig was.

- 7.1.7 De raad van commissarissen kan ook buiten vergadering besluiten nemen, mits dit schriftelijk geschiedt en geen van de commissarissen tegen deze wijze van besluitvorming bezwaar maakt.
- 7.1.8 De bestuurders zijn, indien zij daartoe worden uitgenodigd, verplicht de vergaderingen van de raad van commissarissen bij te wonen en aldaar alle door die raad verlangde inlichtingen te verstrekken.
- 7.1.9 De raad van commissarissen kan op kosten van de vennootschap adviezen inwinnen van deskundigen op zodanige gebieden, als de raad van commissarissen voor een juiste uitoefening van zijn taak wenselijk acht.
- 7.1.10 De raad van commissarissen kan bepalen dat een of meer commissarissen toegang zullen hebben tot alle bedrijfsruimten en bezittingen van de vennootschap en bevoegd zullen zijn inzage te nemen van alle boeken, correspondentie en andere bescheiden en kennis te nemen van alle plaats gehad hebbende handelingen, dan wel een gedeelte van deze bevoegdheden zullen kunnen uitoefenen.
- 7.1.11 De raad van commissarissen kan, met inachtneming van deze statuten een reglement opstellen waarin aangelegenheden hem intern betreffend, worden geregeld. Voorts kunnen de commissarissen, al dan niet bij reglement, hun werkzaamheden onderling verdelen.
- 7.1.12 Indien een commissaris een mogelijk tegenstrijdig belang heeft, doet hij daarvan onverwijld mededeling aan de (overige leden van de) raad van commissarissen. Een commissaris neemt niet deel aan de beraadslaging en besluitvorming indien er sprake is van een tegenstrijdig belang. Wanneer de raad van commissarissen hierdoor geen besluit kan nemen, wordt het besluit genomen door de algemene vergadering.

## **Artikel 7.2. Benoeming commissarissen**

- 7.2.1 De raad van commissarissen stelt een profielschets voor zijn omvang en samenstelling vast, rekening houdend met de aard van de onderneming, haar activiteiten en de gewenste deskundigheid en achtergrond van de commissarissen. De raad bespreekt de profielschets en iedere wijziging daarvan in de algemene vergadering en met de ondernemingsraden.
- 7.2.2 De commissarissen worden op voordracht van de raad van commissarissen benoemd door de algemene vergadering; in het geval bedoeld in de laatste zin van artikel 7.2.6 geschiedt de benoeming door de raad van commissarissen.
- 7.2.3 De raad van commissarissen maakt de voordracht gelijktijdig bekend aan de algemene vergadering en aan de ondernemingsraden. De voordracht is met redenen omkleed. De voordracht wordt niet aan de algemene vergadering aangeboden dan nadat de ondernemingsraden tijdig voor de datum van oproeping als bedoeld in artikel 9.3 in de gelegenheid zijn gesteld hierover een standpunt te bepalen. De voorzitter of een door hem/haar aangewezen lid van iedere ondernemingsraad kan het standpunt van de desbetreffende ondernemingsraad in de algemene vergadering toelichten. Het ontbreken van dat standpunt tast de besluitvorming over het voorstel tot benoeming niet aan.
- 7.2.4 De algemene vergadering en iedere ondernemingsraad kunnen aan de raad van commissarissen personen aanbevelen om als commissaris te worden voorgedragen. De raad van commissarissen deelt hun daartoe tijdig mee wanneer, ten gevolge waarvan en overeenkomstig welk profiel in zijn midden een plaats moet worden vervuld. De ondernemingsraden hebben geen versterkt



- aanbevelingsrecht als bedoeld in artikel 2:268 lid 6 BW.
- 7.2.5 Bij een aanbeveling of voordracht tot benoeming van een commissaris worden van de kandidaat meegedeeld zijn leeftijd, zijn beroep, het bedrag aan door hem gehouden aandelen in het kapitaal van de vennootschap en de betrekkingen die hij bekleedt of die hij heeft bekleed voor zover die van belang zijn in verband met de vervulling van de taak van een commissaris. Tevens wordt vermeld aan welke rechtspersonen hij reeds als commissaris is verbonden waarbij, indien zich daaronder rechtspersonen bevinden die tot eenzelfde groep behoren, met de aanduiding van die groep kan worden volstaan. De aanbeveling en de voordracht tot benoeming of herbenoeming van een commissaris worden met redenen omkleed. Bij herbenoeming wordt rekening gehouden met de wijze waarop de kandidaat zijn taak als commissaris heeft vervuld.
- 7.2.6 De algemene vergadering kan met volstreekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen vertegenwoordigend ten minste een derde van het geplaatste kapitaal de voordracht afwijzen. Ten aanzien van het bijeenroepen van een nieuwe algemene vergadering ter benoeming van de voorgedragen persoon is artikel 2:268 lid 9 BW van toepassing. Indien de voordracht wordt afgewezen, maakt de raad van commissarissen een nieuwe voordracht op. Artikel 7.2.4 tot en met artikel 7.2.5 is van toepassing. Indien de algemene vergadering de voorgedragen persoon niet benoemt en niet besluit tot afwijzing van de voordracht, benoemt de raad van commissarissen de voorgedragen persoon.
- 7.2.7 De benoeming door de algemene vergadering kan geschieden in dezelfde vergadering als die waarin aan de algemene vergadering gelegenheid wordt gegeven tot het doen van de in artikel 7.2.4 bedoelde aanbeveling, mits in de oproeping tot de vergadering:
- a. wordt meegedeeld wanneer, ten gevolge waarvan en overeenkomstig welk profiel een commissaris moet worden benoemd;
  - b. de naam wordt genoemd van degene die de raad van commissarissen zal voordragen onder vermelding dat de gegevens en de redenen van de voordracht, alle als bedoeld in artikel 7.2.5, ter kennisneming op het kantoor van de vennootschap zijn neergelegd; en
  - c. wordt vermeld dat de voordracht slechts als voordracht geldt, indien door de algemene vergadering niet een aanbeveling in de zin van artikel 7.2.4 wordt gedaan,
- een en ander onverminderd de bevoegdheden van de ondernemingsraden.
- 7.2.8 Commissaris kunnen niet zijn:
- a. personen die in dienst zijn van de vennootschap;
  - b. personen die in dienst zijn van een afhankelijke maatschappij;
  - c. bestuurders en personen in dienst van een werknemersorganisatie, welke pleegt betrokken te zijn bij de vaststelling van de arbeidsvoorwaarden van de onder a en b bedoelde personen.
- 7.2.9 Ontbreken alle commissarissen anders dan ingevolge artikel 7.3.4 tot en met artikel 7.3.7, dan geschiedt de benoeming door de algemene vergadering.
- 7.2.10 Voor de toepassing van deze statuten wordt onder de ondernemingsraad verstaan de ondernemingsraad van de onderneming van de vennootschap of van de onderneming van een afhankelijke maatschappij. Indien er meer dan een ondernemingsraad is, worden de bevoegdheden van dit artikel door deze raden afzonderlijk uitgeoefend. Is voor de betrokken onderneming of ondernemingen een



- centrale ondernemingsraad ingesteld, dan komen de bevoegdheden van de ondernemingsraad volgens dit artikel toe aan de centrale ondernemingsraad.
- 7.2.11 De raad van commissarissen benoemt een van de commissarissen tot voorzitter van de raad van commissarissen. De raad van commissarissen benoemt voorts uit of buiten zijn midden een secretaris.
- Artikel 7.3. Aftreden van commissarissen**
- 7.3.1 Een commissaris treedt uiterlijk af per het tijdstip van sluiting van de eerstvolgende algemene vergadering na afloop van een periode van vier (4) jaren na zijn laatste benoeming.  
Indien zich een tussentijdse vacature in de raad van commissarissen voordoet, geldt de raad van commissarissen als volledig samengesteld. In dat geval wordt evenwel zo spoedig mogelijk een definitieve voorziening getroffen. Degene die is benoemd ter voorziening in een tussentijds ontstane vacature, heeft zitting voor de tijd die zijn voorganger nog te vervullen had, tenzij de algemene vergadering bij zijn benoeming anders bepaalt.
- 7.3.2 De ondernemingskamer van het gerechtshof te Amsterdam kan op een desbetreffend verzoek een commissaris ontslaan wegens verwaarlozing van zijn taak, wegens andere gewichtige redenen of wegens ingrijpende wijziging van de omstandigheden op grond waarvan handhaving als commissaris redelijkerwijze niet van de vennootschap kan worden verlangd. Het verzoek kan worden ingediend door de vennootschap, te dezen vertegenwoordigd door de raad van commissarissen, alsmede door een daartoe aangewezen vertegenwoordiger van de algemene vergadering of van de ondernemingsraad.
- 7.3.3 Een commissaris kan worden geschorst door de raad van commissarissen; de schorsing vervalt van rechtswege indien de vennootschap niet binnen een maand na de aanvang van de schorsing een verzoek als bedoeld in artikel 7.3.2 bij de ondernemingskamer heeft ingediend.
- 7.3.4 De algemene vergadering kan bij volstreekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen, vertegenwoordigend ten minste een/derde (1/3) van het geplaatste kapitaal, het vertrouwen in de raad van commissarissen opzeggen. Het besluit tot het opzeggen van het vertrouwen in de raad van commissarissen is met redenen omkleed. Het besluit kan niet worden genomen ten aanzien van commissarissen die zijn aangesteld door de ondernemingskamer overeenkomstig artikel 7.3.6.
- 7.3.5 Een besluit als bedoeld in artikel 7.3.4 wordt niet genomen dan nadat het bestuur de ondernemingsraad van het voorstel voor het besluit en de gronden daartoe in kennis heeft gesteld. De kennisgeving geschiedt ten minste dertig dagen voor de algemene vergadering waarin het voorstel wordt behandeld. Indien de ondernemingsraad een standpunt over het voorstel bepaalt, stelt het bestuur de raad van commissarissen en de algemene vergadering van dit standpunt op de hoogte. De ondernemingsraad kan zijn standpunt in de algemene vergadering doen toelichten.
- 7.3.6 Het besluit bedoeld in artikel 7.3.4 heeft het onmiddellijk ontslag van de leden van de raad van commissarissen tot gevolg. Alsdan verzoekt het bestuur onverwijld aan de ondernemingskamer van het gerechtshof te Amsterdam tijdelijk één of meer commissarissen aan te stellen. De ondernemingskamer regelt de gevolgen van de aanstelling.
- 7.3.7 De raad van commissarissen bevordert dat binnen een door de

ondernemingskamer vastgestelde termijn een nieuwe raad van commissarissen wordt samengesteld met inachtneming van artikel 7.2.

**Artikel 7.4. Belet of ontstentenis commissarissen**

7.4.1 Ingeval van belet of ontstentenis van een of meer commissarissen zijn de overblijvende commissarissen of is de enig overblijvende commissaris tijdelijk met het toezicht op het bestuur belast. De raad van commissarissen stelt vast of zich ten aanzien van een commissaris een geval van belet of ontstentenis voordoet alsmede of een geval van belet of ontstentenis is geëindigd. Ingeval van belet of ontstentenis van alle commissarissen of de enige commissaris zal het bestuur onverwijld een algemene vergadering bijeenroepen om zo spoedig mogelijk de nodige maatregelen te treffen.

7.4.2 Onder belet wordt verstaan:

- a. schorsing;
- b. ziekte;
- c. langdurig verblijf in het buitenland;
- d. onvindbaarheid,

in de gevallen sub b, c en d zonder dat gedurende een termijn van twee (2) weken de mogelijkheid van contact met of vanwege de vennootschap heeft bestaan.

**Artikel 7.5. Beloning commissarissen**

7.5.1 De algemene vergadering kan aan de commissarissen een vaste vergoeding toekennen. Hun kosten worden vergoed.

**HOOFDSTUK 8. JAARREKENING. RESULTAAT**

**Artikel 8.1. Boekjaar. Opmaken jaarrekening**

8.1.1 Het boekjaar is gelijk aan het kalenderjaar.

8.1.2 Jaarlijks binnen vijf (5) maanden na afloop van het boekjaar, behoudens verlenging van deze termijn met ten hoogste vijf (5) maanden door de algemene vergadering op grond van bijzondere omstandigheden, maakt het bestuur de jaarstukken bestaande uit de jaarrekening alsmede het bestuursverslag en de krachtens artikel 2:392 lid 1 BW toe te voegen overige gegevens op. De jaarrekening kan, indien de algemene vergadering daartoe besluit, worden opgemaakt in de Engelse, Franse dan wel Duitse taal.

8.1.3 De jaarrekening wordt ondertekend door de bestuurders en de commissarissen; ontbreekt de ondertekening van een of meer van hen, dan wordt daarvan onder opgave van reden melding gemaakt.

**Artikel 8.2. Accountant**

8.2.1 De vennootschap is bevoegd - en indien zulks wettelijk is voorgeschreven, verplicht - aan een accountant de opdracht te verlenen tot onderzoek van de jaarrekening als bedoeld in artikel 2:393 BW.

8.2.2 Tot het verlenen van de opdracht is de algemene vergadering bevoegd. Gaat deze daartoe niet over, dan is de raad van commissarissen bevoegd. Ontbreekt een raad van commissarissen, dan is het bestuur bevoegd. De aanwijzing van een accountant wordt door generlei voordracht beperkt. De opdracht kan worden ingetrokken door de algemene vergadering en door degene die haar heeft verleend. De opdracht kan enkel worden ingetrokken om gegronde redenen met inachtneming van het bepaalde in artikel 2:393 lid 2 BW.

De accountant brengt over zijn onderzoek verslag uit aan de raad van commissarissen en het bestuur.

8.2.3 De accountant geeft de uitslag van zijn onderzoek weer in een verklaring omtrent

de getrouwheid van de jaarrekening.

**Artikel 8.3. Overlegging jaarrekening. Vaststelling**

- 8.3.1 De jaarrekening wordt binnen de in artikel 8.1.2 bedoelde termijn voor de vergadergerechtigden ter inzage gelegd op het kantoor van de vennootschap. Binnen deze termijn legt het bestuur ook het bestuursverslag over.
- 8.3.2 De vennootschap zorgt dat de opgemaakte jaarrekening vanaf de oproep voor de algemene vergadering waarin zij wordt behandeld op haar kantoor aanwezig is. Vergadergerechtigden kunnen de stukken aldaar inzien en er kosteloos een afschrift van verkrijgen.
- 8.3.3 De algemene vergadering stelt de jaarrekening vast. Tenzij de vennootschap niet verplicht is tot verlening van de opdracht aan de accountant als bedoeld in artikel 8.2.1, kan de jaarrekening niet worden vastgesteld indien de algemene vergadering geen kennis heeft kunnen nemen van de verklaring van de accountant inzake de getrouwheid van de jaarrekening, tenzij onder de overige gegevens een wettige grond wordt medegedeeld waarom de verklaring ontbreekt.
- 8.3.4 Het in deze statuten over het bestuursverslag en de krachtens artikel 2:392 lid 1 BW toe te voegen overige gegevens bepaalde blijft buiten toepassing indien zulks op grond van de wet is toegelaten.

**Artikel 8.4. Openbaarmaking**

- 8.4.1 De vennootschap is verplicht tot openbaarmaking van de jaarrekening binnen acht (8) dagen na de vaststelling. De openbaarmaking van de jaarrekening geschiedt door nederlegging bij het handelsregister. Op het exemplaar moet de dag van vaststelling zijn aangetekend.
- 8.4.2 Is de jaarrekening niet binnen twee (2) maanden na afloop van de voor het opmaken voorgeschreven termijn overeenkomstig de wettelijke voorschriften vastgesteld, dan maakt het bestuur onverwijld de opgemaakte jaarrekening op de in artikel 8.4.1 voorgeschreven wijze openbaar; op de jaarrekening wordt vermeld dat zij nog niet is vastgesteld.
- 8.4.3 Gelijktijdig met en op dezelfde wijze als de jaarrekening wordt een in dezelfde taal gesteld exemplaar van het bestuursverslag openbaar gemaakt, tenzij het bepaalde in artikel 2:391 BW niet voor de vennootschap geldt, alsmede de in artikel 2:392 BW bedoelde overige gegevens, voor zover deze op de vennootschap van toepassing zijn.

**Artikel 8.5. Reserves en resultaatsbestemming**

- 8.5.1 Van het resultaat, zoals dat uit de vastgestelde jaarrekening blijkt, wordt een zodanig gedeelte - in geval van winst - gereserveerd of - in geval van verlies - verwerkt als de algemene vergadering zal vaststellen. Het na reservering resterende gedeelte van de winst staat ter beschikking van de algemene vergadering.
- 8.5.2 De vennootschap kan slechts uitkeringen doen voor zover het eigen vermogen groter is dan de reserves die krachtens de wet moeten worden aangehouden.
- 8.5.3 De algemene vergadering kan besluiten tot uitkering van interim-dividend en/of tot uitkeringen ten laste van een reserve die niet krachtens de wet moet worden aangehouden indien aan het vereiste in artikel 8.5.2 is voldaan.
- 8.5.4 De algemene vergadering kan besluiten dat uitkeringen plaatsvinden anders dan in geld.
- 8.5.5 Uitkeringen zijn opeisbaar op de dag die de algemene vergadering bepaalt. De vordering van de aandeelhouder tot uitkering vervalt door een tijdsverloop van vijf

- (5) jaren en één (1) dag.
- 8.5.6 Een besluit van de algemene vergadering tot uitkering is onderworpen aan de goedkeuring van het bestuur. Het bestuur weigert de goedkeuring slechts indien het weet of redelijkerwijs behoort te voorzien dat de vennootschap na de uitkering niet zal kunnen blijven voortgaan met het betalen van haar opeisbare schulden.
- 8.5.7 Bij de berekening van de verdeling van een uitkering tellen de aandelen die de vennootschap in haar kapitaal houdt niet mee.

## HOOFDSTUK 9. ALGEMENE VERGADERING

### Artikel 9.1. Jaarlijkse algemene vergadering

- 9.1.1 Binnen zes (6) maanden na afloop van het boekjaar wordt de jaarlijkse algemene vergadering gehouden.
- 9.1.2 De agenda van die vergadering vermeldt onder meer de volgende punten:
- het bestuursverslag voor zover dit op grond van de wet moet worden opgemaakt;
  - vaststelling van de jaarrekening;
  - bestemming van het resultaat;
  - decharge van de bestuurders voor het door hen gevoerde bestuur;
  - decharge van de commissarissen voor het door hen uitgeoefende toezicht;
  - andere voorstellen die door het bestuur, de raad van commissarissen, aandeelhouders die alleen of gezamenlijk ten minste zeventig procent (70%) van het geplaatste kapitaal van de vennootschap vertegenwoordigen (de '**groot-aandeelhouder(s)**') of - met toepassing van het bepaalde in artikel 9.3.5 - door vergadergerechtigden op de agenda zijn geplaatst.
- 9.1.3 De in artikel 9.1.2 onder a tot en met e bedoelde onderwerpen behoeven op de die agenda niet te worden opgenomen indien de termijn voor het opmaken van de jaarrekening en, indien van toepassing, het overleggen van het bestuursverslag is verlengd of een voorstel daartoe op die agenda is geplaatst.
- 9.1.4 De jaarlijkse algemene vergadering hoeft niet te worden gehouden indien over de onderwerpen genoemd in artikel 9.1.2 wordt besloten op de wijze als bedoeld in artikel 9.10.1 dan wel op andere wettige wijze.

### Artikel 9.2. Andere algemene vergaderingen

- 9.2.1 Onverminderd het hiervoor in deze statuten bepaalde worden algemene vergaderingen gehouden zo dikwijls als daartoe door het bestuur of de raad van commissarissen of de groot-aandeelhouder(s) wordt besloten.
- Vergadergerechtigden die alleen of gezamenlijk ten minste één procent (1%) van het geplaatste kapitaal van de vennootschap vertegenwoordigen, kunnen aan het bestuur en de raad van commissarissen schriftelijk en onder nauwkeurige opgave van de te behandelen onderwerpen verzoeken een algemene vergadering bijeen te roepen.
- Het bestuur en de raad van commissarissen - in dit geval gelijkelijk bevoegd - treffen de nodige maatregelen op dat de algemene vergadering binnen vier (4) weken na het verzoek kan worden gehouden tenzij een zwaarwichtig belang van de vennootschap zich daartegen verzet.

### Artikel 9.3. Oproeping. Agenda

- 9.3.1 Algemene vergaderingen worden bijeengeroepen door het bestuur, de raad van commissarissen, de groot-aandeelhouder(s) of de verzoekende vergadergerechtigden. De verzoekende vergadergerechtigden zijn slechts zelf bevoegd tot bijeenroeping van de algemene vergadering met inachtneming van

artikel 2:220 BW.

- 9.3.2 De oproeping geschiedt niet later dan op de achtste dag voor die van de vergadering.
- 9.3.3 Bij de oproeping worden de te behandelen onderwerpen vermeld, alsmede plaats en tijdstip van de vergadering en de procedure voor deelname aan de algemene vergadering bij schriftelijk gevolmachtigden. Degene die de vergadering oproept is verplicht de agenda alsmede de toelichting en de informatie die voor een goede besluitvorming noodzakelijk is mee te zenden.
- 9.3.4 Alle oproepingen voor de algemene vergaderingen en alle kennisgevingen aan vergadergerechtigden geschieden schriftelijk. Iedere vergadergerechtigde is verplicht van zijn voornemen de aandeelhoudersvergadering bij te wonen tijdig kennis te geven aan het bestuur van de vennootschap. Aandeelhouders die geen stemrecht hebben, hebben vergaderrecht.
- 9.3.5 Een onderwerp waarvan de behandeling schriftelijk is verzocht door een of meer vergadergerechtigden vertegenwoordigende één procent (1%) van het geplaatste kapitaal wordt opgenomen in de oproeping of op dezelfde wijze aangekondigd indien de vennootschap het met redenen omklede verzoek of voorstel voor een besluit niet later dan op de dertigste dag voor die van de vergadering heeft ontvangen en mits geen zwaarwichtig belang van de vennootschap zich daartegen verzet.

#### **Artikel 9.4. Plaats van de vergaderingen**

- 9.4.1 De algemene vergaderingen worden gehouden in de gemeente waar de vennootschap haar zetel heeft, alsmede te Amsterdam en/of gemeente Haarlemmermeer (Luchthaven Schiphol). In een elders gehouden vergadering kunnen wettige besluiten slechts worden genomen, indien alle vergadergerechtigden met de andere plaats van vergadering hebben ingestemd en de bestuurders en de commissarissen in de gelegenheid zijn gesteld om voorafgaand aan de besluitvorming hun advies uit te brengen omtrent de agendapunten van de vergadering.

#### **Artikel 9.5. Oproepingsgebrek**

- 9.5.1 Omtrent onderwerpen waarvan de behandeling niet is aangekondigd bij de oproeping of op dezelfde wijze en met inachtneming van de voor oproeping gestelde termijn, kunnen slechts geldige besluiten worden genomen indien alle vergadergerechtigden met toevoeging van het betreffende punt aan de agenda hebben ingestemd en de bestuurders en de commissarissen in de gelegenheid zijn gesteld om voorafgaand aan de besluitvorming hun advies omtrent de agendapunten aan de vergadering uit te brengen.
- 9.5.2 Indien de termijn voor oproeping vermeld in artikel 9.3.2 korter was of de oproeping niet heeft plaatsgevonden kunnen geldige besluiten worden genomen, indien alle vergadergerechtigden ermee hebben ingestemd dat besluitvorming over die onderwerpen plaatsvindt en de bestuurders en commissarissen voorafgaand aan de besluitvorming in de gelegenheid zijn gesteld om advies omtrent de agendapunten van de vergadering uit te brengen.

#### **Artikel 9.6. Voorzitterschap**

- 9.6.1 De algemene vergadering voorziet zelf in haar leiding.

#### **Artikel 9.7. Notulen**

- 9.7.1 Van het verhandelde in elke algemene vergadering worden notulen gehouden door een secretaris die door de voorzitter van de vergadering wordt aangewezen. De

notulen worden vastgesteld door de voorzitter en de secretaris en ten blijke daarvan door hen getekend.

- 9.7.2 De voorzitter of degene die de vergadering heeft verzocht, kan bepalen dat van het verhandelde een notarieel proces-verbaal van vergadering wordt opgemaakt.

**Artikel 9.8. Vergaderrechten. Toegang**

- 9.8.1 Iedere vergadergerechtigde is bevoegd de algemene vergadering bij te wonen en daarin het woord te voeren. Het bestuur kan onder voorafgaande goedkeuring van de raad van commissarissen bepalen dat iedere vergadergerechtigde bevoegd is door middel van een elektronisch communicatiemiddel deel te nemen aan de vergadering. Het bestuur kan onder voorafgaande goedkeuring van de raad van commissarissen aan het bepaalde in de vorige zin nadere voorwaarden stellen.

- 9.8.2 Ieder stemgerechtigd aandeel geeft recht op één (1) stem. Het bestuur kan onder voorafgaande goedkeuring van de raad van commissarissen en, al dan niet onder voorwaarden, besluiten dat iedere stemgerechtigde vergadergerechtigde bevoegd is om door middel van een elektronisch communicatiemiddel hetzij in persoon hetzij bij gevolmachtigde het stemrecht uit te oefenen. Daartoe is in ieder geval vereist dat de stemgerechtigde vergadergerechtigde via het elektronisch communicatiemiddel kan worden geïdentificeerd.

Stemmen die binnen dertig (30) dagen voor de dag van de vergadering via een elektronisch communicatiemiddel zijn uitgebracht worden gelijk gesteld met stemmen die ten tijde van de algemene vergadering zijn uitgebracht.

- 9.8.3 De vergaderrechten volgens de voorgaande leden kunnen worden uitgeoefend door een schriftelijk gevolmachtigde.

- 9.8.4 De bestuurders en de commissarissen hebben als zodanig in de algemene vergadering een raadgevende stem.

- 9.8.5 Elke kwestie omtrent toelating in de algemene vergadering, het uitoefenen van stemrecht, de uitslag van stemmingen alsmede alle overige kwesties die verband houden met de gang van zaken in of met betrekking tot de vergadering worden onverminderd het bepaalde in artikel 2:13 BW beslist door de voorzitter van de vergadering.

**Artikel 9.9. Besluitvorming algemene vergadering**

- 9.9.1 Elk aandeel geeft recht op één stem. Voor zover de wet of deze statuten geen grotere meerderheid voorschrijven, worden alle besluiten genomen met volstreekte meerderheid van de uitgebrachte stemmen.

- 9.9.2 Indien bij een verkiezing van personen niemand de vereiste meerderheid heeft verkregen, heeft een tweede vrije stemming plaats. Heeft in dat geval wederom niemand de vereiste meerderheid verkregen, dan vinden herstemmingen plaats, totdat hetzij één (1) persoon de vereiste meerderheid heeft verkregen, hetzij tussen twee (2) personen is gestemd en de stemmen staken. Bij gemelde herstemmingen (waaronder niet begrepen de tweede vrije stemming) wordt telkens gestemd tussen de personen op wie bij de voorafgaande stemming is gestemd, evenwel uitgezonderd de persoon op wie bij de voorafgaande stemming het geringste aantal stemmen is uitgebracht. Is bij de voorafgaande stemming het geringste aantal stemmen op meer dan één (1) persoon uitgebracht, dan wordt door loting uitgemaakt op wie van die personen bij de nieuwe stemming geen stemmen meer kunnen worden uitgebracht. In geval bij een stemming tussen twee (2) personen de stemmen staken, beslist het lot wie van beiden is gekozen.

- 9.9.3 Staken de stemmen bij een andere stemming dan een verkiezing van personen,



- dan is het voorstel verworpen.
- 9.9.4 De voorzitter bepaalt de wijze van stemming. Als een aanwezige stemgerechtigde dat verlangt, vindt stemming over benoeming, schorsing en ontslag van personen schriftelijk plaats. Schriftelijke stemming geschiedt bij gesloten, ongetekende stembriefjes.
- 9.9.5 Blanco stemmen en stemmen van onwaarde gelden als niet uitgebracht.
- 9.9.6 De vennootschap kan geen stem uitbrengen voor aandelen die zij zelf houdt of waarop zij een recht van vruchtgebruik of een pandrecht heeft. De pandhouder of vruchtgebruiker van een door de vennootschap zelf gehouden aandeel kan daarvoor evenmin stem uitbrengen indien het recht door de vennootschap is gevestigd. Voor aandelen waarvan de vennootschap de certificaten houdt, kan geen stem worden uitgebracht. Het in dit lid bepaalde is van overeenkomstige toepassing op aandelen of certificaten die worden gehouden door dochtermaatschappijen of waarop zij een recht van vruchtgebruik of een pandrecht hebben.
- 9.9.7 Bij de vaststelling of een bepaald gedeelte van het kapitaal vertegenwoordigd is, dan wel of een meerderheid een bepaald gedeelte van het kapitaal vertegenwoordigt, wordt het kapitaal verminderd met het bedrag van de aandelen waarvoor geen stem kan worden uitgebracht voor zover artikel 2:24d lid 2 BW niet anders bepaalt.
- 9.9.8 Stemming bij acclamatie is mogelijk wanneer geen van de aanwezige stemgerechtigden zich daartegen verzet.
- 9.9.9 Het bestuur kan onder voorafgaande goedkeuring van de raad van commissarissen besluiten dat stemgerechtigde vergadergerechtigden binnen een door het bestuur vast te stellen periode voorafgaande aan de algemene vergadering, welke periode niet eerder kan aanvangen dan het tijdstip van oproeping, schriftelijk hun stem kunnen uitbrengen. Stemmen uitgebracht in overeenstemming met het in de vorige zin bepaalde worden gelijkgesteld met stemmen die ten tijde van de algemene vergadering worden uitgebracht.
- 9.9.10 Het ter vergadering uitgesproken oordeel van de voorzitter dat door de algemene vergadering een besluit is genomen, is beslissend. Hetzelfde geldt voor de inhoud van een genomen besluit voor zover gestemd werd over een niet schriftelijk vastgelegd voorstel dan wel elektronisch gestemd werd. Wordt echter onmiddellijk na het uitspreken van dat oordeel de juistheid daarvan betwist, dan vindt een nieuwe stemming plaats wanneer de meerderheid van de aanwezige stemgerechtigden, of indien de oorspronkelijke stemming niet hoofdelijk of schriftelijk geschiedde, een stemgerechtigde aanwezige dit verlangt. Door deze nieuwe stemming vervallen de rechtsgevolgen van de oorspronkelijke stemming.
- Artikel 9.10. Besluitvorming buiten vergadering**
- 9.10.1 Besluiten van aandeelhouders kunnen in plaats van in vergadering ook schriftelijk worden genomen mits alle vergadergerechtigden met deze wijze van besluitvorming hebben ingestemd en de bestuurders en commissarissen voorafgaand aan de besluitvorming in de gelegenheid zijn gesteld om advies over het betreffende besluit uit te brengen.
- HOOFDSTUK 10. STATUTENWIJZIGING, FUSIE, SPLITSING, ONTBINDING EN VEREFFENING**
- Artikel 10.1. Statutenwijziging, fusie en splitsing**
- 10.1.1 De algemene vergadering kan besluiten de statuten te wijzigen.

- 10.1.2 Wanneer aan de algemene vergadering een voorstel tot statutenwijziging wordt gedaan, moet zulks steeds bij de oproeping van de algemene vergadering worden vermeld, en moet een afschrift van het voorstel waarin de voorgedragen wijziging woordelijk is opgenomen, op het kantoor van de vennootschap ter inzage worden gelegd voor vergadergerechtigden tot de afloop van de vergadering.
- 10.1.3 De bepalingen die van toepassing zijn op een besluit tot statutenwijziging, zijn van overeenkomstige toepassing op besluiten tot fusie of splitsing van de vennootschap.

**Artikel 10.2. Ontbinding. Vereffening**

- 10.2.1 De algemene vergadering kan besluiten de vennootschap te ontbinden.
- 10.2.2 In geval van ontbinding van de vennootschap krachtens een besluit van de algemene vergadering worden de bestuurders vereffenaars van de ontbonden vennootschap, tenzij de algemene vergadering andere personen daartoe aanwijst.
- 10.2.3 Gedurende de vereffening blijven de bepalingen van de statuten voor zoveel mogelijk van kracht.
- 10.2.4 Hetgeen na voldoening van de schulden is overgebleven, wordt uitgekeerd aan de aandeelhouders naar evenredigheid van het nominaal bedrag van ieders aandelen.
- 10.2.5 Nadat de vennootschap heeft opgehouden te bestaan worden de boeken, bescheiden en andere gegevensdragers gedurende zeven (7) jaren bewaard door degene die daartoe door de algemene vergadering is aangewezen.

**Slotverklaringen**

- ./ De comparant, handelend als gemeld, verklaarde ten slotte dat van het in de aanhef van deze akte vermelde besluit tot statutenwijziging en de vermelde machtiging blijkt uit een verklaring van de voorzitter van de daar bedoelde algemene vergadering van de Vennootschap, waarvan een exemplaar aan deze akte wordt gehecht.

**Slot**

De comparant is mij, notaris, bekend.

Deze akte is in minuut verleden te Amsterdam op de datum in het hoofd van deze akte vermeld. Na zakelijke opgave van de inhoud van deze akte en het geven van een toelichting daarop en nadat ik, notaris, heb gewezen op de gevolgen van de inhoud van deze akte, heeft de comparant verklaard van de inhoud van deze akte te hebben kennis genomen na daartoe tijdig in de gelegenheid te zijn gesteld, met de inhoud van de akte in te stemmen en op volledige voorlezing daarvan geen prijs te stellen.

Onmiddellijk na beperkte voorlezing is deze akte ondertekend door de comparant en mij, notaris.



**SCHEDULE 16.4 – OFFEROR AMENDMENT OF ARTICLES OF ASSOCIATION**

*[Attached separately]*

**AKTE VAN STATUTENWIJZIGING  
HYDRA INVEST B.V.**

Op [•] verscheen voor mij, mr. Remco Bosveld, notaris te Amsterdam:  
[•]

De comparant verklaarde:

**Inleiding**

De algemene vergadering van **Hydra Invest B.V.**, een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, statutair gevestigd te Amsterdam, met adres: Keizersgracht 43, 1015 CD Amsterdam, ingeschreven in het handelsregister onder nummer 92668607 (de '**Vennootschap**'), heeft op [•] tweeduizend vierentwintig besloten tot gehele wijziging van de statuten van de Vennootschap.

Bij voormeld besluit werd de comparant tevens gemachtigd om de akte van statutenwijziging te doen verlijden.

**Statutenwijziging**

Ter uitvoering van bedoeld besluit tot statutenwijziging verklaarde de comparant, handelend als gemeld, hierbij de statuten van de Vennootschap in haar geheel te wijzigen zodanig dat de statuten komen te luiden als volgt:

**STATUTEN:**

**1. NAAM EN ZETEL**

- 1.1. De naam van de vennootschap is: **Hydra Invest B.V.**
- 1.2. De vennootschap heeft haar zetel te Amsterdam.

**2. DOEL**

Het doel van de vennootschap is:

- (a) het deelnemen in, het financieren van, het samenwerken met, het besturen van vennootschappen en andere ondernemingen;
- (b) het verlenen van adviezen en andere diensten;
- (c) het verkrijgen, exploiteren en vervreemden van industriële en intellectuele eigendomsrechten, alsmede van registergoederen;
- (d) het zichzelf verbinden, het verstrekken van zekerheden en het geven van garanties voor schulden van rechtspersonen of andere vennootschappen die met haar in een groep verbonden zijn of voor schulden van derden;
- (e) het inlenen, uitlenen en inzamelen van gelden, inclusief uitgifte van obligaties, schuldbekentenissen of andere waardepapieren of schuldbewijzen, alsmede het aangaan van overeenkomsten in verband met deze activiteiten;
- (f) het beleggen van vermogen; en
- (g) het verrichten van al hetgeen met het vorenstaande verband houdt of daartoe bevorderlijk kan zijn,

alles in de ruimste zin van het woord.

**3. AANDELEN**

- 3.1. De aandelen luiden op naam en zijn onderscheidend genummerd op een door het bestuur te bepalen wijze.
- 3.2. Het nominale bedrag van elk aandeel is vijfenveertig eurocent (EUR 0,45).
- 4. UITGIFTE VAN AANDELEN. VOORKEURSRECHT**
- 4.1. Voor de uitgifte van aandelen of het verlenen van rechten tot het nemen van aandelen is een besluit nodig van de algemene vergadering, waarbij de koers waartegen het aandeel wordt uitgegeven en de verdere voorwaarden van uitgifte worden vastgesteld. De koers bij uitgifte mag niet lager zijn dan het nominale bedrag van het aandeel.
- 4.2. Iedere aandeelhouder heeft bij uitgifte van aandelen een voorkeursrecht op het nemen van aandelen naar evenredigheid van het gezamenlijk bedrag van zijn of haar aandelen, tenzij het aandelen betreft die worden uitgegeven (i) aan werknemers van de vennootschap of van een groepsmaatschappij en/of (ii) tegen storting anders dan in geld, onverminderd het hierna in dit artikel bepaalde. Indien een aandeelhouder aan wie een voorkeursrecht toekomt daarvan niet of niet volledig gebruik maakt, komt voor het vrijvallend gedeelte het voorkeursrecht op gelijke wijze toe aan de overige aandeelhouders met voorkeursrecht. Maken deze laatsten tezamen niet of niet volledig van het voorkeursrecht gebruik, dan is het tot uitgifte bevoegde orgaan ten aanzien van het dan vrijvallend gedeelte vrij in de keuze van degenen aan wie uitgifte - eventueel tegen een hogere koers - zal geschieden. Het voorkeursrecht kan, telkens voor een enkele uitgifte, worden beperkt of uitgesloten door de algemene vergadering.
- 4.3. Bij het nemen van het aandeel moet daarop ten minste het nominale bedrag worden gestort, tenzij wordt bedongen dat het nominale bedrag of een deel daarvan pas hoeft te worden gestort na verloop van een bepaalde tijd of nadat de vennootschap het zal hebben opgevraagd.
- 4.4. Voor de uitgifte van aandelen is vereist een daartoe bestemde akte, verleden ten overstaan van een notaris die zijn standplaats in Nederland heeft.
- 5. VRUCHTGEBRUIK OP AANDELEN**
- 5.1. Op aandelen kan een vruchtgebruik worden gevestigd. Op aandelen kan geen pandrecht worden gevestigd.
- 5.2. De aandeelhouder heeft het stemrecht op de door hem gehouden aandelen waarop een vruchtgebruik is gevestigd.
- 5.3. In afwijking van artikel 5.2 komt het stemrecht toe aan de vruchtgebruiker, indien dit bij de vestiging van het vruchtgebruik is bepaald, of nadien schriftelijk tussen de aandeelhouder en de vruchtgebruiker is overeengekomen.
- 6. AANDEELHOUDERSREGISTER**
- 6.1. Het bestuur houdt een register waarin de namen en adressen van alle aandeelhouders zijn opgenomen, met vermelding van het aantal en de nummers van de door hen gehouden aandelen, de datum waarop zij de aandelen hebben verkregen, de datum van de erkenning of betekening, en het op ieder aandeel gestorte bedrag.  
In het register worden tevens opgenomen de namen en adressen van hen die een recht van vruchtgebruik op aandelen hebben, met vermelding van de datum waarop zij het recht hebben verkregen, en de datum van de erkenning of betekening. Daarbij wordt vermeld welke aan de aandelen verbonden rechten hun toekomen.
- 6.2. Een ieder van wie gegevens in het register moeten worden opgenomen, verschaft aan het bestuur tijdig de in artikel 6.1 genoemde gegevens en eventuele wijzigingen daarin. Indien daarbij een elektronisch adres aan het bestuur wordt verschaft, dan wordt dit, voor zover van toepassing, mede geacht aan de vennootschap te zijn bekend gemaakt om gebruikt te worden voor het ontvangen van alle kennisgevingen, aankondigingen en

mededelingen, alsmede oproepingen voor een algemene vergadering.

**7. BLOKKERINGSREGELING, OVERDRACHT AANDELEN EN VESTIGING BEPERKTE RECHTEN**

7.1. Iedere overdracht van aandelen kan slechts geschieden nadat de aandeelhouder die wenst over te dragen, die aandelen eerst te koop heeft aangeboden aan Ten Cate Investeringsmaatschappij B.V., een besloten vennootschap met beperkte aansprakelijkheid, statutair gevestigd te Amsterdam, ingeschreven in het handelsregister onder nummer 65174704, dan wel haar rechtsopvolger onder algemene titel ('**TCIM**').

De verplichting tot aanbieding vervalt:

- (a) op een overdracht van een of meer aandelen ten aanzien waarvan TCIM schriftelijk heeft ingestemd dat de naleving van deze bepaling niet geldt; overdracht kan daarna slechts geschieden gedurende een periode van drie (3) maanden;
- (b) indien de aandeelhouder krachtens de wet tot overdracht van zijn of haar aandeel/aandelen aan een eerdere houder verplicht is;
- (c) bij overdracht van een of meer aandelen door TCIM.

De overdracht van aandelen krachtens legaat geldt voor de toepassing van dit artikel als een overdracht door de erflater.

Deze blokkeringsregeling is eveneens van toepassing op de overdracht van het recht tot het nemen van aandelen.

7.2. De aandeelhouder die zijn aandelen wenst over te dragen (de '**aanbieder**') doet een schriftelijke mededeling daarvan (de '**mededeling**') aan TCIM, onder opgave van het aantal aandelen dat hij of zij wenst over te dragen, de naam van degene aan wie hij of zij wenst over te dragen en de bedongen tegenprestatie (het '**aanbod**').

7.3. Binnen drie weken na de mededeling (de '**aanmeldingstermijn**') zal TCIM laten weten aan de aanbieder of zij de aandelen wil kopen.

7.4. Indien binnen de aanmeldingstermijn TCIM niet heeft aangegeven de aangeboden aandelen te kopen, dan geeft TCIM daarvan onverwijld kennis aan de aanbieder. De aanbieder kan binnen drie maanden na ontvangst van deze kennisgeving alle door hem of haar aangeboden aandelen vrijelijk overdragen, op de wijze en aan de persoon en de tegenprestatie genoemd in het aanbod.

7.5. Tenzij door partijen schriftelijk anders wordt overeengekomen, wordt de prijs per aangeboden aandeel als volgt berekend en is deze gelijk aan het resultaat van de hierna vermelde formule:

$$\frac{(\text{Gemiddelde Vennootschap EBITDA} \times F) - D + C}{OS} \text{ minus DivD}$$

waarbij:

- (i) '**Gemiddelde Vennootschap EBITDA**' betekent: de gemiddelde EBITDA (*Earnings Before Interest, taxes, depreciation and amortization*) van **Hydratec Industries N.V.**, een naamloze vennootschap, statutair gevestigd te Amersfoort, ingeschreven in het handelsregister onder nummer 23073095, dan wel haar rechtsopvolger onder algemene titel (de '**Groepsvennootschap**'), van de laatste drie boekjaren volgens de vastgestelde en goedgekeurde (geconsolideerde) jaarrekening over elk van de betrokken boekjaren van de Groepsvennootschap en haar dochtermaatschappijen (de '**Groep**');
- (ii) '**F**' betekent: vijf en tweeënnegentig/honderdste (5,92).
- (iii) '**D**' betekent: de rentedragende schulden van de Groepsmaatschappij volgens de laatst vastgestelde en goedgekeurde (geconsolideerde) jaarrekening van de

- Groep;
- (iv) 'C' betekent: kasmiddelen (*cash*) en kasequivalenten (*cash equivalents*) volgens de laatst vastgestelde en goedgekeurde (geconsolideerde) jaarrekening van de Groep;
  - (v) 'OS' betekent: het totaal aantal uitstaande aandelen in het kapitaal van de vennootschap vóór overdracht van het betrokken aandeel; en
  - (vi) 'DivD' betekent: uitkeringen per aandeel welke daadwerkelijk zijn betaald aan de houder daarvan vóór overdracht van het betrokken aandeel en welke niet zijn opgenomen in de vastgestelde en goedgekeurde (geconsolideerde) jaarrekening van de Groep over het afgelopen boekjaar,

met dien verstande dat tot en met zevenentwintig juni tweeduizend vijftientig de prijs per aangeboden aandeel nimmer meer kan bedragen dan éénhonderdtweeënveertig euro en vijftig eurocent (EUR 142,50) (cum dividend) van de Groepsvennootschap, zijnde de vergoeding in contanten (*Cash Consideration*) onder het aanbevolen openbaar bod van de vennootschap op de Groepsvennootschap zoals uiteengezet in het biedingsbericht (*Offer Document*) van de vennootschap de dato achtentwintig juni tweeduizend vierentwintig.

- 7.6. Indien een aandeelhouder enige verplichting ingevolge deze blokkeringsregeling niet of niet tijdig nakomt, is de vennootschap onherroepelijk gevolmachtigd namens deze aandeelhouder alle nodige rechtshandelingen te verrichten.  
De vennootschap zal van de volmacht, voor zover betrekking hebbende op de overdracht, geen gebruik maken dan nadat de verschuldigde koopprijs ten behoeve van de rechthebbende ten kantore van de vennootschap is gedeponneerd, of is gestort op de derdengeldenrekening van de notaris die de akte van levering van de aangeboden aandelen zal verlijden.
- 7.7. Het aan de aandelen verbonden vergaderrecht wordt opgeschort gedurende de periode waarin de betrokken aandeelhouder enige op hem of haar rustende verplichting ingevolge deze blokkeringsregeling, niet nakomt.
- 7.8. Alle kennisgevingen en mededelingen krachtens deze blokkeringsregeling, dienen schriftelijk te geschieden, waaronder begrepen middels een langs elektronische weg verzonden leesbaar en reproduceerbaar bericht.
- 7.9. Voor de levering van een aandeel of de vestiging van een beperkt recht daarop is vereist een akte, verleden ten overstaan van een notaris die zijn standplaats in Nederland heeft, waarbij de betrokkenen partij zijn.

## 8. VERPLICHTING TOT AANBIEDING

- 8.1. In geval van:
- (a) verkrijging van aandelen onder algemene titel, anders dan door boedelmenging ten gevolge van huwelijk;
  - (b) faillissement van of verlening van surseance van betaling aan een aandeelhouder;
  - (c) ondercuratelestelling van een aandeelhouder; of
  - (d) verkrijging door een of meer anderen van de zeggenschap, als bedoeld in het SER-besluit Fusiegedragsregels 2015, over de onderneming van de aandeelhouder-rechtspersoon, door overdracht of overgang van aandelen dan wel door overgang van stemrecht op aandelen of door het nemen van aandelen, als bedoeld in het SER-besluit Fusiegedragsregels 2015, ook indien die regels niet van toepassing zijn,
- moeten de betreffende aandelen, respectievelijk alle aandelen van de betrokken aandeelhouder, te koop worden aangeboden aan TCIM.

Voor de toepassing van dit artikel worden onder aandelen tevens begrepen het recht tot het nemen van aandelen.

- 8.2. Uiterlijk dertig dagen nadat een in artikel 8.1 bedoeld geval zich heeft voorgedaan, doet de betrokken aandeelhouder, of zijn rechtverkrijgende(n) daarvan mededeling aan TCIM.
- 8.3. De procedure omschreven in artikel 7 is *mutatis mutandis* van overeenkomstige toepassing op de in dit artikel 8 omschreven situatie, met dien verstande dat de aanbieder niet bevoegd is zijn aanbod in te trekken en dat, indien blijkt dat TCIM niet bereid en in staat is om alle aangeboden aandelen tegen contante betaling te kopen, de aanbieder bevoegd is de betreffende aandelen te houden.
- 8.4. De bepalingen van artikel 8.1 zijn niet van toepassing:
- (a) indien TCIM schriftelijk heeft ingestemd dat de naleving van die bepalingen niet geldt;
  - (b) bij overgang van aandelen aan de vennootschap;
  - (c) bij een fusie in de zin van artikel 2:333 BW en evenmin bij een splitsing in de zin van artikel 2:334hh BW;
  - (d) indien, in geval als bedoeld in artikel 8.1 sub (d), de uiteindelijke zeggenschap, direct of indirect, niet wijzigt;
  - (e) indien de aandelen zijn overgegaan op TCIM.

## **9. VERKRIJGING EIGEN AANDELEN**

- 9.1. De vennootschap mag volgestorte aandelen in haar kapitaal verkrijgen om niet, onder algemene titel of indien het eigen vermogen verminderd met de verkrijgingsprijs die de vennootschap moet betalen, groter is dan de reserves die de vennootschap krachtens de wet moet aanhouden. Het bestuur beslist over de verkrijging zonder de goedkeuring van de algemene vergadering.  
Ten minste een aandeel wordt door een ander dan de vennootschap of een van haar dochtermaatschappijen gehouden.

## **10. BESTUUR**

- 10.1. De vennootschap wordt, onder toezicht van de raad van commissarissen, bestuurd door een bestuur, bestaande uit een door de algemene vergadering te bepalen aantal van een of meer bestuurders.
- 10.2. Bestuurders worden benoemd door de algemene vergadering.  
Voorafgaand aan de benoeming wordt aan de algemene vergadering informatie verstrekt over de functies die de beoogde bestuurder bekleedt bij andere rechtspersonen.  
Het ontbreken van de (juiste) informatie over de beoogde bestuurder tast de besluitvorming over de benoeming niet aan.
- 10.3. Bestuurders kunnen te allen tijde door de algemene vergadering worden geschorst of ontslagen. De raad van commissarissen is te allen tijde bevoegd een bestuurder te schorsen.  
Een schorsing kan, ook na een of meermalen te zijn verlengd, in totaal niet langer duren dan drie maanden.
- 10.4. De bezoldiging en verdere arbeidsvoorwaarden van iedere bestuurder worden vastgesteld door de algemene vergadering.
- 10.5. Ingeval van belet of ontstentenis van een of meer bestuurders zijn de overblijvende bestuurders of is de enig overblijvende bestuurder tijdelijk met het bestuur belast.  
Ingeval van belet of ontstentenis van alle bestuurders of de enige bestuurder is de raad van commissarissen tijdelijk met het bestuur belast.  
De raad van commissarissen is alsdan bevoegd om – al dan niet uit zijn midden – een of meer tijdelijke bestuurders aan te wijzen.

Indien de raad van commissarissen een tijdelijke bestuurder uit zijn midden aanwijst, treedt deze terug als commissaris.

De raad van commissarissen stelt vast of zich ten aanzien van een bestuurder een geval van belet of ontstentenis voordoet alsmede of een geval van belet of ontstentenis is geëindigd. Ingeval van belet of ontstentenis van de raad van commissarissen dan wel indien een raad van commissarissen ontbreekt, is de algemene vergadering bevoegd om een of meer personen aan te wijzen die tijdelijk met het bestuur over de vennootschap zal worden belast.

Onder belet wordt verstaan:

- (a) schorsing;
- (b) ziekte;
- (c) langdurig verblijf in het buitenland;
- (d) onvindbaarheid,

in de gevallen sub b, c en d zonder dat gedurende een termijn van twee (2) weken de mogelijkheid van contact met of vanwege de vennootschap heeft bestaan.

## **11. BESLUITVORMING BESTUUR**

- 11.1. Iedere bestuurder die deelneemt aan de beraadslaging en besluitvorming heeft het recht om een stem uit te brengen.  
Het bestuur besluit bij volstreekte meerderheid (meer dan de helft) van de uitgebrachte stemmen. Blanco stemmen gelden als niet uitgebracht.
- 11.2. Het bestuur kan een intern reglement vaststellen, waarbij in aanvulling op de bepalingen in deze statuten nadere regels worden gegeven over de wijze van vergaderen en de wijze van besluitvorming van het bestuur. Het bestuur is bevoegd om de bestuurstaken onderling te verdelen, mits het besluit daartoe wordt genomen in een vergadering waarin alle bestuurders aanwezig of vertegenwoordigd zijn en deze verdeling schriftelijk wordt vastgelegd.  
Het besluit tot vaststelling of wijziging van het reglement of tot verdeling van de bestuurstaken behoeft de goedkeuring van de algemene vergadering.
- 11.3. Iedere bestuurder kan zich uitsluitend door een medebestuurder, telkens voor een bepaalde bestuursvergadering, laten vertegenwoordigen.
- 11.4. Vergaderingen van het bestuur kunnen ook via telefoon- of videoconferentie plaatsvinden mits iedere deelnemende bestuurder de beraadslagingen kan horen en hij door de andere bestuurders gehoord kan worden.
- 11.5. Indien alle bestuurders hierover zijn geraadpleegd en geen van de bestuurders hiertegen bezwaar heeft, kan het bestuur ook buiten vergadering besluiten nemen.
- 11.6. Een bestuurder neemt niet deel aan de beraadslaging en besluitvorming binnen het bestuur over een onderwerp waarbij hij een direct of indirect persoonlijk belang heeft dat tegenstrijdig is met het belang van de vennootschap en de met haar verbonden onderneming. Het besluit wordt in dat geval genomen door de overige bestuurders. Indien alle bestuurders een tegenstrijdig belang hebben als hiervoor bedoeld, dan wordt het besluit genomen door de raad van commissarissen. Indien een raad van commissarissen ontbreekt, neemt de algemene vergadering het besluit.
- 11.7. De algemene vergadering kan besluiten dat alle besluiten van het bestuur die zien op bepaalde, door de algemene vergadering vast te stellen en duidelijk omschreven rechtshandelingen aan de goedkeuring van de algemene vergadering zijn onderworpen. Dit besluit wordt schriftelijk ter kennis van het bestuur gebracht.
- 11.8. De raad van commissarissen kan besluiten dat alle besluiten van het bestuur die zien op bepaalde, door de raad van commissarissen vast te stellen en duidelijk omschreven

rechtshandelingen aan de goedkeuring van de raad van commissarissen zijn onderworpen. Dit besluit wordt schriftelijk ter kennis van het bestuur gebracht.

**12. VERTEGENWOORDIGING**

12.1. De vennootschap wordt vertegenwoordigd door het bestuur.

Behalve aan het bestuur komt de bevoegdheid tot vertegenwoordiging mede toe aan iedere bestuurder.

Bij belet of ontstentenis van een bestuurder is degene die in zijn plaats tijdelijk is belast met het bestuur eveneens bevoegd tot vertegenwoordiging van de vennootschap overeenkomstig het in dit artikel bepaalde.

12.2. Het bestuur is zonder goedkeuring van de algemene vergadering bevoegd tot het verrichten van rechtshandelingen waarbij bijzondere verplichtingen op de vennootschap worden gelegd in verband met het nemen van aandelen en rechtshandelingen die zien op inbreng op aandelen anders dan in geld.

**13. RAAD VAN COMMISSARISSEN**

13.1. Het toezicht op het beleid van het bestuur en op de algemene gang van zaken in de vennootschap en de met haar verbonden onderneming wordt uitgeoefend door een raad van commissarissen, bestaande uit een door de algemene vergadering te bepalen aantal van één of meer natuurlijke personen. Slechts natuurlijke personen kunnen commissaris zijn.

De raad van commissarissen staat het bestuur met raad ter zijde. Bij de vervulling van hun taak richten de commissarissen zich naar het belang van de vennootschap en de met haar verbonden onderneming, daarbij, indien de vennootschap onderdeel van een concern is, zulks in aanmerking nemende.

13.2. Commissarissen worden benoemd door de algemene vergadering en kunnen te allen tijde door de algemene vergadering worden geschorst of ontslagen.

Een schorsing kan, ook na een of meermalen te zijn verlengd, in totaal niet langer duren dan drie maanden.

13.3. De algemene vergadering kan aan de commissarissen een vaste beloning toekennen. Hun kosten worden vergoed.

13.4. Het bestuur verschaft de raad van commissarissen tijdig de voor de uitoefening van diens taak noodzakelijke gegevens.

13.5. Ingeval van belet of ontstentenis van een of meer commissarissen zijn de overblijvende commissarissen of is de enig overblijvende commissaris tijdelijk met het toezicht op het bestuur belast. De raad van commissarissen stelt vast of zich ten aanzien van een commissaris een geval van belet of ontstentenis voordoet alsmede of een geval van belet of ontstentenis is geëindigd. Ingeval van belet of ontstentenis van alle commissarissen of de enige commissaris zal het bestuur onverwijld een algemene vergadering bijeen roepen om zo spoedig mogelijk de nodige maatregelen te treffen.

Onder belet wordt verstaan:

- (a) schorsing;
- (b) ziekte;
- (c) langdurig verblijf in het buitenland;
- (d) onvindbaarheid,

in de gevallen sub b, c en d zonder dat gedurende een termijn van twee (2) weken de mogelijkheid van contact met of vanwege de vennootschap heeft bestaan.

**14. BESLUITVORMING RAAD VAN COMMISSARISSEN**

14.1. Behoudens het hierna in dit artikel bepaalde, kan de raad van commissarissen geen besluiten nemen, wanneer niet de meerderheid van de stemgerechtigde commissarissen



- aanwezig of vertegenwoordigd is. Commissarissen kunnen zich schriftelijk laten vertegenwoordigen door een andere commissaris.
- 14.2. De raad van commissarissen vergadert zo dikwijls hetzij een van zijn leden hetzij het bestuur zulks verzoekt. Iedere commissaris die deelneemt aan de beraadslaging en besluitvorming heeft het recht om één stem uit te brengen. De raad van commissarissen besluit bij volstreekte meerderheid (meer dan de helft) van de uitgebrachte stemmen. Blanco stemmen gelden als niet uitgebracht. Bij staking van stemmen is het voorstel verworpen.
- 14.3. De raad van commissarissen kan telefonisch of door middel van videoconferentie vergaderen, mits iedere commissaris die aan zodanige vergadering deelneemt steeds de andere aan die vergadering deelnemende commissarissen verstaat en ook door hen verstaan wordt.  
Zodanige commissaris zal geacht worden op zodanige vergadering aanwezig te zijn en aan die vergadering deel te nemen en stem kunnen uitbrengen alsof hij op zodanige vergadering in persoon aanwezig was.
- 14.4. De raad van commissarissen kan ook buiten vergadering besluiten nemen, mits dit schriftelijk geschiedt en geen van de commissarissen tegen deze wijze van besluitvorming bezwaar maakt.
- 14.5. De bestuurders zijn, indien zij daartoe worden uitgenodigd, verplicht de vergaderingen van de raad van commissarissen bij te wonen en aldaar alle door die raad verlangde inlichtingen te verstrekken.
- 14.6. De raad van commissarissen kan op kosten van de vennootschap adviezen inwinnen van deskundigen op zodanige gebieden, als de raad van commissarissen voor een juiste uitoefening van zijn taak wenselijk acht.
- 14.7. De raad van commissarissen kan bepalen dat een of meer commissarissen toegang zullen hebben tot alle bedrijfsruimten van de vennootschap en bevoegd zullen zijn inzage te nemen van alle boeken, correspondentie en andere bescheiden en kennis te nemen van alle plaats gehad hebbende handelingen, dan wel een gedeelte van deze bevoegdheden zullen kunnen uitoefenen.
- 14.8. De raad van commissarissen kan, met inachtneming van deze statuten een reglement opstellen waarin aangelegenheden hem intern betreffend, worden geregeld. Voorts kunnen de commissarissen, al dan niet bij reglement, hun werkzaamheden onderling verdelen. Het besluit tot vaststelling of wijziging van het reglement of tot verdeling van de werkzaamheden behoeft de goedkeuring van de algemene vergadering.
- 14.9. Een commissaris neemt niet deel aan de beraadslaging en besluitvorming binnen de raad van commissarissen over een onderwerp waarbij hij een direct of indirect persoonlijk belang heeft dat tegenstrijdig is met het belang van de vennootschap en de met haar verbonden onderneming. Het besluit wordt in dat geval genomen door de overige commissarissen. Indien alle commissarissen een tegenstrijdig belang hebben als hiervoor bedoeld, dan wordt het besluit genomen door de algemene vergadering.
- 15. ALGEMENE VERGADERING**
- 15.1. Tijdens ieder boekjaar wordt ten minste een algemene vergadering gehouden, tenzij in dat boekjaar ten minste eenmaal door de algemene vergadering een besluit wordt genomen als bedoeld in artikel 15.12.
- 15.2. Onder vergaderrecht wordt in deze statuten verstaan het recht om in persoon of bij schriftelijk gevolmachtigde een algemene vergadering bij te wonen en daar het woord te voeren.  
Aandeelhouders en vruchtgebruikers met stemrecht hebben het vergaderrecht en worden

- hierna ook aangeduid met vergadergerechtigden.  
De vruchtgebruiker die geen stemrecht heeft, heeft geen vergaderrecht.
- 15.3 Algemene vergaderingen worden gehouden in de gemeente waar de vennootschap haar statutaire zetel heeft, alsmede te Amersfoort en gemeente Haarlemmermeer (Luchthaven Schiphol).  
Een algemene vergadering kan ook elders worden gehouden, indien alle vergadergerechtigden met de andere plaats hebben ingestemd en de bestuurders en de commissarissen voorafgaand aan de besluitvorming in de gelegenheid zijn gesteld advies uit te brengen.
- 15.4. Een algemene vergadering wordt niet later dan de achtste dag voor die van de vergadering bijeengeroepen door het bestuur, een bestuurder, de raad van commissarissen of door een commissaris.  
De oproeping geschiedt door oproepingsbrieven of een langs elektronische weg toegezonden leesbaar en reproduceerbaar bericht, gericht aan de (elektronische) adressen van de vergadergerechtigden zoals vermeld in het aandelhoudersregister. Over onderwerpen waarvan de behandeling niet bij de oproeping is aangekondigd met inachtneming van de termijn bedoeld in de eerste zin van dit artikel 15.4, kan slechts wettig worden besloten indien alle vergadergerechtigden ermee instemmen dat de besluitvorming over die onderwerpen plaatsvindt, en de bestuurders en de commissarissen voorafgaand aan de besluitvorming in de gelegenheid zijn gesteld om advies uit te brengen.  
Wordt de termijn voor oproeping van een algemene vergadering niet in acht genomen, dan kunnen alleen wettige besluiten worden genomen indien alle vergadergerechtigden ermee instemmen dat de besluitvorming toch plaatsvindt en de bestuurders en de commissarissen voorafgaand aan de besluitvorming in de gelegenheid zijn gesteld advies uit te brengen.
- 15.5. Een vergadergerechtigde kan zich door een schriftelijk daartoe gevolmachtigde doen vertegenwoordigen voor de uitoefening van zijn rechten betreffende een algemene vergadering. Aan de eis van schriftelijkheid wordt voldaan indien de volmacht elektronisch is vastgelegd.
- 15.6. De oproeping kan vermelden dat stemmen voorafgaand aan, maar niet eerder dan op de dertigste dag voor die van de algemene vergadering via een elektronisch communicatiemiddel kunnen worden uitgebracht.  
De op die manier uitgebrachte stemmen worden gelijkgesteld met stemmen die tijdens de algemene vergadering worden uitgebracht.
- 15.7. De algemene vergadering voorziet zelf in het voorzitterschap.  
De voorzitter van de vergadering wijst een secretaris aan.
- 15.8. Elk aandeel geeft recht op het uitbrengen van een stem.  
Besluiten van de algemene vergadering worden genomen met volstreekte meerderheid (meer dan de helft) van de uitgebrachte stemmen, tenzij de wet een grotere meerderheid voorschrijft. Blanco stemmen gelden als niet uitgebracht.  
Iedere bestuurder en iedere commissaris heeft in de algemene vergadering een raadgevende stem.
- 15.9. De voorzitter van de vergadering besluit omtrent geschillen over stemmen, stemgerechtigdheid en toegang tot de algemene vergadering, voor zover hierin niet is voorzien in de wet of de statuten.
- 15.10. De voorzitter bepaalt de wijze van stemming in de vergadering.
- 15.11. Het bestuur houdt aantekening van de besluiten die in de algemene vergadering worden

genomen.

De aantekeningen liggen ten kantore van de vennootschap ter inzage van de vergadergerechtigden. Aan iedere vergadergerechtigde die daarom vraagt wordt een afschrift of uittreksel van deze aantekeningen verstrekt tegen ten hoogste de kostprijs.

- 15.12. Besluitvorming van aandeelhouders kan ook op andere wijze dan in een vergadering plaatsvinden, mits alle vergadergerechtigden met deze wijze van besluitvorming instemmen. Deze instemming kan langs elektronische weg plaatsvinden.

De stemmen worden schriftelijk of langs elektronische weg uitgebracht. Hieraan wordt ook voldaan indien het besluit onder vermelding van de wijze waarop iedere stemgerechtigde stemt, schriftelijk of elektronisch is vastgelegd.

De bestuurders en de commissarissen worden voorafgaand aan de besluitvorming in de gelegenheid gesteld om advies uit te brengen.

**16. BOEKJAAR, JAARREKENING, BESTUURSVERSLAG**

- 16.1. Het boekjaar van de vennootschap is gelijk aan het kalenderjaar.

- 16.2. Binnen vijf maanden na afloop van elk boekjaar, behoudens verlenging van deze termijn door de algemene vergadering met ten hoogste vijf maanden op grond van bijzondere omstandigheden, maakt het bestuur een jaarrekening op.

De jaarrekening wordt ondertekend door alle bestuurders en alle commissarissen.

Ontbreekt de ondertekening van een of meer bestuurders en/of commissarissen, dan wordt daarvan onder opgaaf van reden melding gemaakt.

Het bestuur maakt binnen voornoemde termijn een bestuursverslag op, tenzij daartoe voor de vennootschap geen verplichting bestaat op grond van op de vennootschap van toepassing zijnde wet- en/of regelgeving.

- 16.3. Voor zover de vennootschap op grond van de wet daartoe verplicht is, zal door de algemene vergadering opdracht worden gegeven aan een deskundige of organisatie van deskundigen als bedoeld in artikel 2:393 lid 1 Burgerlijk Wetboek om de door het bestuur opgemaakte jaarrekening te onderzoeken en daarover verslag uit te brengen en een verklaring af te leggen.

De algemene vergadering kan ook besluiten om een accountant aan te wijzen indien de vennootschap geen wettelijke verplichting heeft om haar jaarrekening door een accountant te laten onderzoeken.

- 16.4. De jaarrekening wordt vastgesteld door de algemene vergadering.

In geval alle aandeelhouders tevens bestuurder van de vennootschap zijn, geldt ondertekening van de jaarrekening door alle bestuurders niet als vaststelling in de zin van artikel 2:210 lid 3 Burgerlijk Wetboek.

- 16.5. De vennootschap is verplicht tot openbaarmaking van de jaarrekening, het bestuursverslag en de overige in artikel 2:392 Burgerlijk Wetboek bedoelde gegevens bij het handelsregister, indien en voor zover de wet dit voorschrijft.

**17. WINSTBESTEMMING**

- 17.1. De algemene vergadering is bevoegd tot bestemming van de winst die door de vaststelling van de jaarrekening is bepaald of een gedeelte daarvan, en tot het vaststellen van uitkeringen.

De algemene vergadering is tevens bevoegd te besluiten tot het doen van tussentijdse uitkeringen, waaronder begrepen uitkeringen uit reserves.

- 17.2. Indien de vennootschap krachtens de wet reserves moet aanhouden, kan de vennootschap slechts uitkeringen aan haar aandeelhouders doen voor zover het eigen vermogen van de vennootschap groter is dan die reserves.

- 17.3. De vennootschap kan slechts gevolg geven aan een besluit van de algemene

vergadering tot uitkering nadat het bestuur hieraan goedkeuring heeft verleend. Het bestuur kan zijn goedkeuring aan een besluit tot uitkering slechts weigeren indien het weet of redelijkerwijs behoort te voorzien dat de vennootschap na die uitkering niet zal kunnen voortgaan met het betalen van haar opeisbare schulden.

- 17.4. Indien de vennootschap een uitkering doet als bedoeld in artikel 17.1, wordt op ieder aandeel hetzelfde bedrag uitgekeerd, tenzij alle aandeelhouders met betrekking tot een bepaalde uitkering met een andere verdeling instemmen.
- 17.5. Bij de berekening van iedere uitkering tellen aandelen die de vennootschap in haar kapitaal houdt niet mee. Op deze aandelen vindt geen uitkering plaats.
- 17.6. De vordering tot uitkering verjaart door verloop van vijf jaren, te rekenen vanaf de dag volgend op de dag van de goedkeuring van het bestuur voor de uitkering dan wel, indien de uitkering op een later tijdstip betaalbaar wordt gesteld, vanaf de dag volgend op de dag van betaalbaarstelling.

## **18. STATUTENWIJZIGING, FUSIE EN SPLITSING**

- 18.1. De algemene vergadering kan besluiten tot wijziging van de statuten.
- 18.2. Indien aan de algemene vergadering een voorstel tot wijziging van de statuten wordt gedaan, moet dat bij de oproeping worden vermeld. Een afschrift van het voorstel waarin de voorgestelde wijziging van de statuten woordelijk is opgenomen, wordt vanaf de oproeping tot die algemene vergadering tot de afloop van die vergadering ten kantore van de vennootschap ter inzage gelegd en kosteloos verkrijgbaar gesteld voor alle vergadergerechtigden.
- 18.3. De algemene vergadering kan besluiten tot fusie of splitsing van de vennootschap als bedoeld in Titel 2.7 Burgerlijk Wetboek, onverminderd de bevoegdheden die door de wet zijn toegekend aan het bestuur met betrekking tot de besluitvorming ten aanzien van fusie en splitsing.

## **19. ONTBINDING EN VEREFFENING**

- 19.1. De algemene vergadering kan besluiten tot ontbinding van de vennootschap.
- 19.2. De vereffening geschiedt door het bestuur, tenzij de algemene vergadering andere vereffenaars benoemt, onder toezicht van de raad van commissarissen. De algemene vergadering kan besluiten een vereffenaar voor zijn werkzaamheden een beloning toe te kennen.
- 19.3. Tijdens de vereffening blijven de statuten voor zoveel mogelijk van kracht.
- 19.4. Het saldo na vereffening wordt aan aandeelhouders in verhouding tot ieders recht uitgekeerd.

## **20. EERSTE BOEKJAAR**

Het eerste boekjaar van de vennootschap eindigt op eenendertig december tweeduizend vierentwintig.

Dit artikel en het bijbehorende opschrift vervallen na afloop van het eerste boekjaar.

### **Slotverklaring**

- ./ De comparant, handelend als gemeld, verklaarde ten slotte dat van het in de aanhef van deze akte vermelde besluit tot statutenwijziging en de vermelde machtiging blijkt uit een schriftelijk besluit van de algemene vergadering van de Vennootschap, waarvan een exemplaar aan deze akte wordt gehecht.

### **Slot**

De comparant is mij, notaris, bekend.

Deze akte is in minuut verleden te Amsterdam op de datum in het hoofd van deze akte vermeld. Na zakelijke opgave van de inhoud van deze akte en het geven van een toelichting daarop en nadat ik, notaris, heb gewezen op de gevolgen van de inhoud van deze akte, heeft de comparant

CONCEPT

akd

verklaard van de inhoud van deze akte te hebben kennis genomen na daartoe tijdig in de gelegenheid te zijn gesteld, met de inhoud van de akte in te stemmen en op volledige voorlezing daarvan geen prijs te stellen.  
Onmiddellijk na beperkte voorlezing is deze akte ondertekend door de comparant en mij, notaris.